

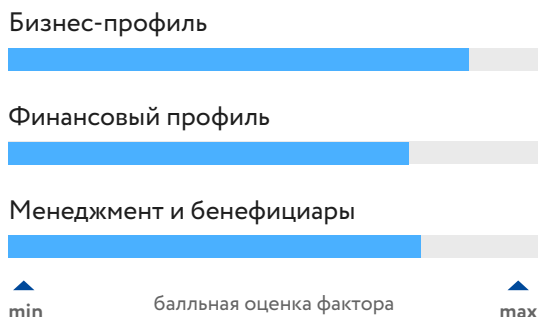
# НКР присвоило МКАО «Хайлэнд Голд» кредитный рейтинг A+.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>A+.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

**Дмитрий Орехов**

[dmitry.orekhov@ratings.ru](mailto:dmitry.orekhov@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР присвоило МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» (далее — «Хайлэнд Голд», «компания») кредитный рейтинг A+.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Оценка бизнес-профиля обусловлена ведущими позициями «Хайлэнд Голд» на российском рынке золотодобычи, глобальным характером рынка золота, высокой ликвидностью готовой продукции и привязкой цен на неё к мировым бенчмаркам.
- Поддержку оценке бизнес-профиля оказывают существенные запасы золота, которых при текущем уровне производства хватит более чем на 20 лет работы компании.
- Высокую оценку финансового профиля определяют сильные показатели ликвидности, операционной рентабельности и обслуживания долга.
- Показатели долговой нагрузки и структуры фондирования рассматриваются как умеренные.
- Умеренно высокие оценки профиля «Менеджмент и бенефициары» характеризуют минимальные акционерные риски, уровень корпоративного управления, риск-менеджмента и стратегического управления выше среднего.

## Информация о рейтингуемом лице

МКАО «Хайлэнд Голд» (Highland Gold) — владелец российских активов группы компаний Highland Gold Mining Limited (далее также «группа»). Входит в пятерку крупнейших золотодобывающих компаний России. Производственные активы сосредоточены в четырёх российских регионах: Хабаровском, Камчатском и Забайкальском краях, а также в Чукотском автономном округе.

НКР использовало для присвоения МКАО «Хайлэнд Голд» кредитного рейтинга аудированную консолидированную отчётность группы Highland Gold Mining Limited, поскольку в настоящее время периметр консолидации МКАО «Хайлэнд Голд» по всем существенным аспектам совпадает с периметром консолидации Highland Gold Mining Limited.

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

#### **Ведущие рыночные позиции, устойчивость рынков присутствия компании**

Систематический риск бизнес-профиля «Хайлэнд Голд» оценивается как низкий в силу ведущих рыночных позиций и устойчивости основных рынков присутствия. Группа «Хайлэнд Голд» входит в топ-5 производителей золота в России. Конкуренция с отечественными и зарубежными золотодобытчиками не является сдерживающим фактором в силу сохранения мирового спроса на золото и его высокой ликвидности.

Близкие к максимальным оценки рыночных позиций обусловлены глобальным характером рынков присутствия. Цены продукции привязаны к курсу доллара США и зависят от мировых котировок, причём дисконты к цене российско-го золота на текущий момент минимальны.

НКР позитивно оценивает потенциал дальнейшего роста рынков присутствия «Хайлэнд Голд». Давление на цену золота в ближайшие кварталы будет оказывать достаточно жёсткая политика Федеральной резервной системы (ФРС) США. Однако по итогам 2024 года золото может подорожать в связи с ожидаемыми смягчением денежно-кредитной политики США и возможным увеличением спроса на защитные активы.

Агентство исходит из высокой востребованности готовой продукции компании в различных сферах хозяйствования и предполагает, что в среднесрочной перспективе роль золота как средства сбережения не изменится. В связи с этим НКР оценивает ликвидность готовой продукции «Хайлэнд Голд» и диверсификацию её потребителей как высокие.

«Хайлэнд Голд» характеризуют умеренная чувствительность финансово-производственных показателей к росту цен на ключевые компоненты затрат, высокая обеспеченность запасами (текущих запасов хватит более чем

на 20 лет добычи нынешними темпами), низкая доля крупнейшего поставщика в структуре поставок. Концентрация активов по географическому признаку низкая.

#### **Существенное снижение долговой нагрузки при значительной ликвидности и рентабельности**

В результате снижения совокупного долга и роста OIBDA долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Хайлэнд Голд» за 2023 год сократилась до 3,7 раза. Долг компании состоит из банковских кредитов.

Значительный рост OIBDA в 2023 году позволил сохранить покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам «Хайлэнд Голд» за счёт операционной прибыли и остатков денежных средств на счетах компании на умеренно высоком уровне.

Агентство оценивает ликвидность компании как значительную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 157%, абсолютной ликвидности — 37% на 31.12.2023 г.

Оценка структуры фондирования компании умеренная: собственный капитал на 31.12.2023 г. составлял 34% пассивов.

#### **Низкие акционерные риски и непубличный характер деятельности**

Уровень корпоративного управления, риск-менеджмента и стратегического управления выше среднего по отрасли. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер. Компания подготавливает финансовую отчётность по МСФО ежеквартально без публикации в открытом доступе. В то же время НКР обращает внимание на отсутствие публичной истории обращения долговых инструментов «Хайлэнд Голд» на открытом рынке.

«Хайлэнд Голд» характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

## РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень БОСК «Хайлэнд Голд».

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

## ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг МКАО «Хайлэнд Голд» соответствует ОСК и установлен на уровне A+.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост запаса прочности по обслуживанию долга, увеличение доли собственного капитала в структуре фондирования активов, дальнейшее совершенствование системы корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления конъюнктуры на рынках золота; существенного ухудшения показателей долговой нагрузки, рентабельности и обслуживания долга; приостановки эксплуатации ключевых добывающих и производственных активов в связи с форс-мажорными обстоятельствами

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга МКАО «Хайлэнд Голд» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной МКАО «Хайлэнд Голд», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, МКАО «Хайлэнд Голд» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало МКАО «Хайлэнд Голд» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу МКАО «Хайлэнд Голд» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКР».

Ограничение  
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).