

НКР присвоило АО «Формула Энергетики» кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
Реер-анализ ²	+1 уровень
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

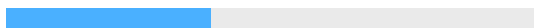
² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Формула Энергетики» (далее – «Формула Энергетики», «компания») кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Сильные рыночные позиции компании, высокий уровень обеспеченности ключевыми активами и низкая концентрация факторов производства положительно влияют на оценку её бизнес-профиля.
- Сдерживающим фактором выступает высокая волатильность цен на продукцию, оказывающая существенное влияние на динамику выручки.
- Давление на оценку финансового профиля компании оказывает ухудшение показателей долговой нагрузки, обслуживания долга и рентабельности по итогам 2025 года.
- Агентство положительно оценивает развитый уровень корпоративного управления и стратегического планирования компании.
- Оценка собственной кредитоспособности учитывает результаты сравнения БОСК «Формулы Энергетики» с рядом рейтингуемых НКР лиц с близкими уровнями БОСК (реер-анализ).

Информация о рейтингуемом лице

АО «Формула Энергетики» является головной структурой группы (далее – «группа»), консолидирующей ряд активов в сфере горной добычи и связанных отраслях.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ уровень БОСК: bbb+

Сильные рыночные позиции на фоне волатильных цен на продукцию

Группа реализует продукцию как на внутреннем рынке, так и на экспортных направлениях и занимает значимое место среди российских производителей горнодобывающей продукции, что вместе с существенными объёмами выручки и средств от операций до уплаты процентов (FFO) обуславливает высокую оценку рыночных позиций компании. Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля оказывает высокий уровень обеспеченности ключевыми активами и диверсификация факторов производства.

В то же время заметная волатильность мировых цен на продукцию и колебания валютного курса оказывают значительное влияние на динамику выручки, что сдерживает оценку бизнес-профиля.

НКР отмечает, что связанные сегменты группы частично нивелируют волатильность финансовых результатов горнодобывающего сегмента.

Повышенная долговая нагрузка и умеренный уровень операционной рентабельности³

Оценка финансового профиля компании определяется повышенной долговой нагрузкой, невысокими показателями обслуживания долга и умеренными рентабельностью и ликвидностью.

К концу 2025 года отношение совокупного долга к OIBDA увеличилось до 5,7 раза по сравнению с 2,5 годом ранее. Данная динамика обусловлена снижением OIBDA при одновременном росте совокупного долга. Агентство ожидает, что к концу

2026 года показатель снизится до 3,3 раза на фоне восстановления операционной прибыли.

Показатели обслуживания долга находятся на невысоком уровне: покрытие процентных расходов и краткосрочного долга совокупным объёмом денежных средств и OIBDA сократилось до 43% (58% годом ранее).

С учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов кредитных линий на 31.12.2025 г. денежные средства компании покрывали её текущие обязательства на 11% (годом ранее 1%), за счёт ликвидных активов — на 47% (годом ранее 62%).

Операционная рентабельность снизилась с 24% в 2024 году до 20% по итогам 2025 года вследствие сокращения OIBDA. Дополнительное негативное влияние на оценку рентабельности оказывало формирование чистого убытка по итогам 2024–2025 годов.

Доля скорректированного капитала в структуре активов сократилась до 12% на конец 2025 года по сравнению с 37% годом ранее, что обусловлено в том числе формированием убытка по итогам текущего периода.

Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

НКР оценивает акционерные риски АО «Формулы Энергетики» как низкие и отмечает высокий уровень корпоративного управления и стратегического планирования.

Компания формирует консолидированную финансовую отчётность в соответствии с МСФО, а также осуществляет финансовое моделирование прогнозных ключевых операционных и финансовых показателей.

³ При расчёте показателей финансового профиля были использованы скорректированные в соответствии с методологией НКР значения операционной и чистой прибыли, долга и капитала.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

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

По результатам реег-анализа НКР применило положительную корректировку в размере 1 уровня. Применение корректировки обусловлено лидирующими позициями компании по объёмам добычи и реализации продукции, высоким качеством реализуемой продукции, существенными размерами OIBDA в абсолютном выражении по сравнению с компаниями реег-группы. Реег-анализ также учитывает высокое качество корпоративного управления компании. По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг АО «Формула Энергетики» соответствует ОСК и установлен на уровне А-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение волатильности цен на горнорудную продукцию, улучшение финансовых показателей компании, в том числе снижение долговой нагрузки, улучшение показателей обслуживания долга, рост метрик рентабельности и ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного снижения экспортных и внутрироссийских продаж угля, дальнейшего ослабления финансовых метрик, снижения уровня корпоративного управления компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Формула Энергетики»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «Формула Энергетики»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7716993105

При присвоении кредитного рейтинга АО «Формула Энергетики» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Формула Энергетики», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО «Формула Энергетики» приняло участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Решение о присвоении кредитного рейтинга АО «Формула Энергетики» на уровне А-.ru со стабильным прогнозом было принято на заседании рейтингового комитета с учётом рассмотрения НКР мотивированной апелляции, которая была подана на решение рейтингового комитета о присвоении кредитного рейтинга на уровне А-.ru со стабильным прогнозом.

В рамках апелляции АО «Формула Энергетики» предоставило дополнительную информацию и пояснения относительно текущего изменения ценовой конъюнктуры на рынке горнодобывающей продукции и уровня совокупного долга компании. Данная информация была учтена на апелляционном рейтинговом комитете, что, однако, не привело к изменению рекомендации об уровне кредитного рейтинга и прогноза по нему.

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

НКР не оказывало АО «Формула Энергетики» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Формула Энергетики» зафиксировано не было.

© 2026 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](#).