

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Полюс Красноярск» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
Рег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	aa+.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Полюс Красноярск» (далее – «Полюс Красноярск», «компания») на уровне AAA.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля АО «Полюс Красноярск» как крупнейшего производственного актива ПАО «Полюс» обусловлена лидирующими позициями ПАО «Полюс» среди российских золотодобывающих компаний, глобальным характером рынка золота, высокой ликвидностью готовой продукции и зависимостью цен на неё от мировой конъюнктуры.
- Давление на оценку бизнес-профиля компании оказывает высокая концентрация на ключевых активах.
- Высокую оценку финансового профиля определяют сильные показатели ликвидности, операционной рентабельности и обслуживания долга, однако её несколько сдерживает умеренно высокая долговая нагрузка.
- Компания находится под управлением ПАО «Полюс», которое применяет лучшую практику корпоративного управления и стратегического планирования.
- С учётом экстраординарной поддержки от ПАО «Полюс» итоговый рейтинг АО «Полюс Красноярск» установлен на уровне AAA.ru – на одну ступень выше его ОСК.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Полюс Красноярск» является крупнейшим производственным подразделением Группы «Полюс» (далее – «группа»), разрабатывает месторождения золота «Олимпиада» и «Благотатное» в Красноярском крае. В 2024 году компания произвела более 1,9 млн тройских унций золота, или около двух третей общего производства группы.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	309	470
OIBDA ³	224	361
Чистая прибыль	108	665
Активы, всего	1 970	2 662
Совокупный долг	846	1 015
Собственный капитал	1 069	1 557

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов.

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Лидирующие рыночные позиции при высокой концентрации факторов производства

Максимальная оценка рыночных позиций «Полюс Красноярск» согласно методологии НКР обусловлена лидерством группы «Полюс» на российском рынке, её местом в топ-5 мировых производителей золота, и долгосрочной устойчивостью её рыночных позиций. Конкуренция с отечественными и зарубежными золотодобытчиками не является сдерживающим фактором ввиду сохранения мирового спроса на золото и его высокой ликвидности.

География рынков присутствия «Полюса» также оценивается агентством на максимальном уровне из-за глобального характера этих рынков. Цены продукции привязаны к курсу доллара США и зависят от мировых котировок, причём дисконты к цене российского золота в настоящее время минимальны. Долларовые котировки наряду с использованием валютно-процентных свопов и формированием основных статей затрат в рублях позволяют компании хеджировать валютные риски.

НКР позитивно оценивает потенциал дальнейшего роста рынков присутствия «Полюс Красноярск». По итогам 2025 года золото может подорожать в связи с ослаблением доллара США, сохранением устойчивого спроса со стороны пайщиков биржевых инвестфондов (ETF) и центральных банков, возможным увеличением спроса на защитные активы в условиях геополитической неопределённости. Давление на цену золота в среднесрочной перспективе могут оказывать увеличивающиеся доходности вложений в ценные бумаги и валюты развитых стран.

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 агентство оценивает ликвидность готовой продукции «Полюс Красноярск» и диверсификацию её потребителей как высокие.

Доля основных средств «Полюс Красноярск» в структуре активов незначительна, что обуславливает низкие оценки показателя «Доля ключевых активов». В силу существенного объёма капитальных затрат, финансируемых компанией ежегодно, показатель «капзатраты/выручка» имеет максимальное значение.

У компании наблюдается зависимость от двух ключевых объектов, участвующих в производственном процессе, что свидетельствует о высокой концентрации ключевых производственных объектов (факторов производства).

Снижение долговой нагрузки при значительной ликвидности и очень высокой рентабельности

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Полюс Красноярск» за 2024 год снизилась с 3,8 до 2,8 раза, поскольку динамика OIBDA (+61%) опережала рост совокупного долга (+20%). Увеличение OIBDA было обусловлено повышением и объёмов, и цены реализации золота.

Пиковые выплаты долга ожидаются в 2028 году. Вероятность рефинансирования долговых обязательств оценивается НКР как высокая.

Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам «Полюс Красноярск» (за счёт денежных средств и OIBDA) остаётся на очень высоком уровне, несмотря на снижение с 2,7 на 31.12.2023 г. до 2,5 на 31.12.2024 г.

Агентство оценивает ликвидность компании как значительную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составил 274% на 31.12.2024 г., показатель абсолютной ликвидности — 147%.

Рентабельность по OIBDA в 2024 году осталась на очень высоком уровне — 77% — благодаря очень низкой себестоимости производства (ТСС).

Доля собственного капитала в структуре фондирования «Полюс Красноярск» остаётся высокой: на 31.12.2023 г. собственный капитал составлял 54% пассивов, на 31.12.2024 г. — 58% пассивов.

Низкие акционерные риски и лучшая практика управления

Акционерных конфликтов не выявлено. По имеющимся в распоряжении НКР данным, каких-либо

существенных изменений в структуре собственности «Полюс Красноярск» в ближайшее время не ожидается.

Группа «Полюс» применяет лучшую практику корпоративного управления и стратегического планирования. Однако оценку корпоративного управления «Полюс Красноярск» сдерживают подготовка и раскрытие финансовой отчётности по РСБУ. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер.

«Полюс Красноярск» характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По итогам реег-анализа, предполагающего сравнение с другими компаниями с сопоставимым уровнем БОСК, НКР применило повышающую корректировку расчётного значения БОСК «Полюс Красноярск» на 1 ступень. Агентство отмечает ряд факторов, которые оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК. В частности, мы считаем необходимым учесть уникальную роль компании как ключевого актива группы, обеспеченность её долга поручительствами других компаний группы. Кроме того, в рамках реег-анализа агентство считает нужным учесть лидирующие позиции «Полюс Красноярск» на российском и международном рынке золотодобычи, дополнительные преимущества золота как квазиденег, самую низкую себестоимость и самые высокие в мире объёмы запасов золота группы, очень высокий уровень операционной рентабельности.

С учётом влияния модификаторов оценка собственной кредитоспособности (ОСК) «Полюс Красноярск» установлена на уровне aa+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР учитывает вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны группы «Полюс», в частности ПАО «Полюс» (кредитный рейтинг — AAA.ru, стабильный прогноз). Согласно методологии НКР, ОСК ПАО «Полюс» находится на уровне aaa.ru. Агентство высоко оценивает значимость «Полюс Красноярск» как ключевого актива группы, а также качество контроля и механизмов влияния группы «Полюс», учитывая полную интеграцию компании в её операционную деятельность.

Указанные факторы обуславливают присвоение АО «Полюс Красноярск» кредитного рейтинга

на уровне AAA.ru — на одну ступень выше его ОСК.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

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; продажи и (или) приостановки эксплуатации ключевых добывающих и производственных активов в связи с форс-мажорными обстоятельствами, изменения роли компании в структуре группы «Полюс».

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Полюс Красноярск» 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.

Кредитный рейтинг АО «Полюс Красноярск» был впервые опубликован 28.03.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Полюс Красноярск», 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 является запрошенным, АО «Полюс Красноярск» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НКТ не оказывало АО «Полюс Красноярск» дополнительных услуг.

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

© 2025 ООО «НКТ».

Ограничение
ответственности

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

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

ООО «НКТ» 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 «НКТ».

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

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКТ»](#), 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 «НКТ» в сети Интернет](#).