

НKR присвоило АО «ТСГ Асача» кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом и подтвердило кредитный рейтинг его облигаций на уровне AA-.ru

Структура рейтинга АО «ТСГ Асача»

БОСК ¹	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	+2 уровня
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК АО «ТСГ Асача»



Рейтинговое агентство НKR присвоило АО «ТСГ Асача» (далее – «Асача», «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

Одновременно с этим кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций АО «ТСГ Асача» серии 001P-01 (RU000A10AC18) подтверждён на уровне AA-.ru.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля «Асача» обусловлена вхождением компании в периметр консолидации МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД», глобальным характером рынка золота, ликвидностью готовой продукции и привязкой цен на неё к мировым бенчмаркам.
- Давление на оценку бизнес-профиля «Асача» оказывает концентрация деятельности на одном месторождении.
- Оценку финансового профиля компании поддерживают оценка долговой нагрузки, обслуживания долга, рентабельности и структуры фондирования.
- Умеренно высокие оценки профиля «Менеджмент и бенефициары» обусловлены низкими акционерными рисками, а также уровнем корпоративного управления, риск-менеджмента и стратегического управления выше среднего.
- Кредитный рейтинг присвоен на 2 уровня выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) «Асача» с учётом высокой вероятности экстраординарной поддержки со стороны МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД».
- Кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций «Асача» серии 001P-01 (RU000A10AC18) учитывает публичную безотзывную оферту от МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД».

Информация о рейтингуемом лице

АО «ТСГ Асача» входит в периметр консолидации российского производителя золота МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД». Компания ведёт добычу золотосодержащих руд подземным способом в Камчатском крае и является одним из добывающих активов группы «ХАЙЛЭНД ГОЛД» (далее – «группа»).

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Ведущие рыночные позиции, устойчивость рынков присутствия компании

Оценки рыночных позиций «Асача» обусловлены глобальным характером рынков золота. Цены продукции привязаны к курсу доллара США и зависят от мировых котировок.

Конкуренция с отечественными и зарубежными золотодобытчиками не является сдерживающим фактором в силу сохранения мирового спроса на золото и его высокой ликвидности.

Изменения выручки компании следуют за динамикой цены золота: среднее значение в 2023 году равнялось 1940,5 долл. США за тройскую унцию, в 2024 году — 2 386 долл., а весной 2025 года цена впервые превысила 3 300 долл. Росту стоимости золота в существенной степени способствует геополитическая нестабильность, вызывающая рост популярности защитных активов. Вместе с тем в масштабах мирового рынка объёмы производства золота и цены на него несколько компенсируют друг друга, снижая совокупную волатильность.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают широкая география рынков и высокая диверсификация потребителей.

Объём ключевых активов компании оценивается как средний по отрасли. Вместе с тем агентство отмечает высокую концентрацию факторов производства: компания ведёт добычу на единственном месторождении.

Низкая долговая нагрузка и высокая рентабельность деятельности

Максимальная оценка долговой нагрузки «Асача» базируется на низком значении отношения совокупного долга к OIBDA.

Увеличение OIBDA в 2024 году позволило компании поддерживать высокий уровень покрытия краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам.

Согласно методологии НКР, ликвидность «Асача» находится на уровне ниже среднего. Однако при необходимости АО «ТСГ Асача» может воспользоваться дополнительной ликвидностью группы «ХАЙЛЭНД ГОЛД» вследствие достаточного объёма предоставленных группе кредитных линий.

Рентабельность «Асача» выше средней связана с низкой себестоимостью производства золота.

Оценка структуры фондирования компании находится на достаточном уровне.

Низкие акционерные риски и публичный характер деятельности

Акционерные риски «Асача» оцениваются как низкие. Уровень корпоративного управления, риск-менеджмента и стратегического управления выше среднего по отрасли. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер. Компания подготавливает финансовую отчётность по МСФО на полугодовой основе с раскрытием в публичном доступе.

Компания характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной. В 2024 году она вышла на публичный рынок заимствований.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования компании) не приводят к существенному снижению уровня БОСК компании.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Асача» со стороны МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» как высокую. Согласно методологии НКР, оценка собственной кредитоспособности (ОСК) МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» находится на уровне aa-.ru. Агентство высоко оценивает значимость «Асача» как одного из ключевых активов МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД», а также качество контроля и механизмов влияния МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД», учитывая глубокую интеграцию компании в её операции. Финансовый ресурс для оказания компании поддержки рассматривается как значительный.

Указанные факторы обуславливают присвоение АО «ТСГ Асача» кредитного рейтинга на уровне AA-.ru — на две ступени выше его ОСК.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК АО «ТСГ АСАЧА»

Выпуск биржевых облигаций АО «ТСГ Асача» серии 001P-01 (RU000A10AC18) имеет статус старшего необеспеченного долга.

Кредитный рейтинг выпуска учитывает публичную безотзывную оферту от МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД».

Согласно методологии НКР, указанная оферта позволяет использовать замещение кредитного качества эмитента кредитным качеством оферента и установить кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций АО «ТСГ Асача» на одном уровне с кредитным рейтингом МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» — AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение концентрации факторов производства, рост объёма ключевых активов в структуре баланса, 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, обслуживания долга, рентабельности и структуры фондирования; приостановки эксплуатации производственного актива.

Кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций АО «ТСГ Асача» может быть снижен или повышен в случае изменения кредитного рейтинга МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД».

Рейтингуемый выпуск облигаций

Полное наименование объекта рейтинга	ТСГ Асача 001P-01
Краткое наименование объекта рейтинга	Асача 1P1
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия
Серия	001P-01
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-01-31916-F-001P
ISIN	RU000A10AC18
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	500 000 000 руб.
Дата погашения	06.12.2032 г.
Ставка купона	21%

13.10.2025 г. НКР дополнило пресс-релиз следующими сведениями:

1) в нижнем колонтитуле первой страницы:

Адрес страницы сайта с текстом пресс-релиза:
<https://ratings.ru/ratings/press-releases/Asacha-RA-021025/>

2) в разделе «Информация о выпуске ценных бумаг»:

Полное наименование объекта рейтинга	ТСГ Асача 001P-01
Краткое наименование объекта рейтинга	Асача 1P1
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия

3) в разделе «Регуляторное раскрытие»:

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «ТСГ Асача»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «ТСГ Асача»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	4105003503

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «ТСК Асача»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «ТСК Асача»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	4105003503

При присвоении кредитных рейтингов АО «ТСК Асача» и выпуску биржевых облигаций серии 001P-01 (RU000A10AC18) использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью присвоения кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) с целью присвоения кредитного рейтинга долговым обязательствам; [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. Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций был впервые опубликован 16.12.2024 г. Кредитный рейтинг АО «ТСК Асача» присваивается впервые.

Присвоение кредитных рейтингов АО «ТСК Асача» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу АО «ТСК Асача» основываются на информации, предоставленной АО «ТСК Асача» и МКАО «ХАЙ-ЛЭНД ГОЛД», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2024 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «ТСК Асача» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов АО «ТСК Асача» и его долговых обязательств и прогноза по кредитному рейтингу АО «ТСК Асача» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКТ не оказывало АО «ТСК Асача» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов АО «ТСК Асача» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ТСК Асача» 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](#).