

# НКР присвоило ООО «Удоканская медь» 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

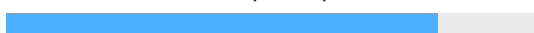
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min      бальная оценка фактора      ▲ max

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Удоканская медь» (далее — «Удоканская медь», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Высокая доля экспортных поставок в структуре продаж и значительная доля ключевых активов в структуре баланса оказывают позитивное влияние на оценку бизнес-профиля.
- Сдерживающими факторами оценки бизнес-профиля являются высокая волатильность выручки по причине выхода компании в операционную фазу развития, а также умеренно высокая концентрация факторов производства.
- Финансовый профиль «Удоканской меди» характеризуется приемлемыми метриками рентабельности и обслуживания долга при высокой долговой нагрузке и оценке структуры фондирования ниже среднего.
- Низкие акционерные риски и развитая система корпоративного управления и стратегического планирования оказывают положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Удоканская медь» создано в 2008 году и в настоящий момент является горно-металлургическим комплексом полного цикла по добыче и переработке медной руды на Удоканском месторождении в Забайкальском крае. Удоканское месторождение — самое крупное в России (около 20% общих запасов страны) и третье в мире по запасам меди, отличается высоким содержанием металла в руде (более 1%). С 2023 года компания начала переход от инвестиционной стадии развития к операционной: запустила обогатительную фабрику и приступила к выпуску товарной продукции (медного концентрата).

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Антон Гаврицков**

[anton.gavritskov@ratings.ru](mailto:anton.gavritskov@ratings.ru)

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

#### **Сильные рыночные позиции и высокий уровень обеспеченности собственным сырьём**

«Удоканская медь» занимает сильные рыночные позиции, хотя всё ещё продолжает переход от инвестиционной стадии развития к операционной, а мощности по добыче и производству меди ещё не достигли проектных значений. По итогам 2025 года «Удоканская медь» занимает 4-е место в России по добыче меди с рыночной долей около 11%. Вместе с тем для компании характерна высокая волатильность выручки, ограничивающая оценки устойчивости её рыночных позиций и бизнес-профиля в целом и связанная с переходом к операционной стадии.

Рынок добычи и переработки меди характеризуется значительными барьерами для входа по причине очень высоких капитальных затрат, значительных временных затрат на оценку, геологоразведку и проектирование, а также ограниченности количества медных месторождений. Медь отличается широкой областью применения, что обуславливает потребность в ней в разных отраслях экономики, включая современные зелёные технологии.

«Удоканская медь» ориентирована преимущественно на экспорт в страны Юго-Восточной Азии, в первую очередь в Китай, который является лидером по потреблению меди в мире со значительным отрывом (более 50% от общемирового спроса).

Поддержку оценке бизнес-профиля также оказывает значительная доля ключевых активов в структуре баланса, обусловленная значительными капитальными затратами на строительство горно-металлургического комплекса, а также соответствующими лицензиями на добычу.

Сдерживающим фактором для оценки бизнес-профиля является умеренно высокая концентрация производства на двух карьерах по добыче руды. Однако одновременно агентство отмечает значительные запасы меди на месторождении (около 26,7 млн тонн), которых, по оценкам компании, должно хватить более, чем на 70 лет при работе с проектной мощностью.

#### **Приемлемая рентабельность при высокой долговой нагрузке**

Приемлемая рентабельность деятельности и существенный запас прочности по обслуживанию долга, в том числе благодаря программам государственной поддержки, положительно влияют на оценку финансового профиля «Удоканской меди». Вместе с тем высокая долговая нагрузка в 2025 году и структура фондирования ниже среднего сдерживают эту оценку.

Значительный объём капвложений в строительство горно-металлургического комплекса (преимущественно за счёт заёмных средств) обусловил высокий уровень долговой нагрузки в 2025 году. При этом большая часть совокупного долга имеет долгосрочный характер с погашением после 2030 года.

Наличие запаса прочности по обслуживанию долга оказывает позитивное влияние на оценку финансового профиля и обусловлено постепенным выходом компании на операционную стадию при преимущественно долгосрочном характере заёмного финансирования.

Ликвидность компании оценивается агентством как умеренная. На 31.12.2025 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 38%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам — 95%. При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании неиспользованных лимитов кредитных линий на соответствующие отчётные даты.

НКР полагает, что по итогам 2026 года метрики рентабельности останутся на приемлемом уровне, поскольку компания продолжает наращивать добычу и производство.

Значительный объём заёмного финансирования, привлечённого для строительства горно-металлургического комплекса, обуславливает оценку структуры фондирования ниже среднего и ограничивает оценку финансового профиля в целом.

#### **Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления**

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. История бизнеса ключевого бенефициара, владеющего компанией, прозрачна для агентства. Владение строится через цепочку компаний, находящихся в российской юрисдикции.

Агентство высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования «Удоканской меди». В компании функционирует совет директоров, включающий в том числе трёх независимых директоров. Отчётность по МСФО готовится на ежеквартальной основе.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю и высокий уровень платёжной дисциплины. Основные денежные средства компании размещены в банках с высоким кредитным качеством.

Уровень управления рисками «Удоканской меди» в целом оценивается как умеренно высокий. В компании действуют комитеты по аудиту и финансам, стратегии и операционному развитию, разработана карта управления рисками. Однако оценку управления рисками ограничивает факт реализации операционного риска в конце 2023 года, повлёкшего ряд негативных

финансовых последствий для компании, которые устранены в настоящее время.

#### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

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

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

#### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Удоканская медь» соответствует ОСК и установлен на уровне A.ru.

#### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести выход компании на заявленную проектную мощность по добыче и производству меди при снижении волатильности рыночных цен на реализуемую продукцию; улучшение финансовых показателей компании, в том числе в результате сокращения долговой нагрузки, роста показателей ликвидности и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления позиций компании на рынках присутствия, снижения географической диверсификации продаж, ослабления метрик рентабельности и обслуживания долга, роста долговой нагрузки.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Удоканская медь»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «Удоканская медь»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7536097029

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Удоканская медь» 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 ООО «Удоканская медь», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием 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, ООО «Удоканская медь» 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.

НКР не оказывало ООО «Удоканская медь» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Удоканская медь» 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](#).