

# НКР присвоило АО «Полюс Красноярск» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa
Рег-анализ <sup>2</sup>	+1 уровень
ОСК	aa+.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

## Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Дмитрий Орехов**  
[dmitry.orekhov@ratings.ru](mailto:dmitry.orekhov@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Полюс Красноярск» (далее – «Полюс Красноярск», «компания») кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

## 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.
- Поддержку оценке бизнес-профиля оказывают существенные запасы золота, которых при текущем уровне производства хватит более чем на 30 лет стабильной работы компании.
- Положительное влияние на оценку финансового профиля оказывают сильные показатели ликвидности, операционной рентабельности и обслуживания долга. Сдерживающее влияние на оценку оказывает возросшая 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 «Благодатное» в Красноярском крае. В 2023 году компания произвела более 1,9 млн тройских унций золота, или около двух третей общего производства группы.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	161	309
OIBDA <sup>3</sup>	96	219
Чистая прибыль	-32	89
Активы, всего	1 305	1 940
Совокупный долг	295	846
Собственный капитал	819	908

<sup>3</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

#### Лидирующие рыночные позиции, устойчивость рынков присутствия компании

Систематический риск бизнес-профиля «Полюс Красноярск» оценивается как низкий в силу лидирующих рыночных позиций и устойчивости основных рынков присутствия. Группа «Полюс» является крупнейшим производителем золота в РФ и занимает четвертое место в мире.

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 российского золота на мировых рынках сегодня 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 компании. 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 агентство оценивает ликвидность готовой продукции «Полюс Красноярск» и диверсификацию её потребителей как высокие.

«Полюс Красноярск» характеризуют низкая чувствительность финансово-производственных показателей к росту цен на ключевые компоненты затрат, очень высокая обеспеченность запасами (текущих запасов при нынешних темпах производства хватит на 33 года добычи), низкая доля крупнейшего поставщика в структуре поставок. Компании присуща высокая концентрация активов, но этот риск нивелируется страхованием активов в страховых компаниях с высоким кредитным качеством.

#### Рост долговой нагрузки при значительной ликвидности и очень высокой рентабельности

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Полюс Красноярск» за 2023 год выросла с 3,1 до 3,9 раза. На конец 2023 года совокупный долг составлял 846 млрд руб. При этом OIBDA в прошлом году выросла в 2,3 раза благодаря увеличению продаж золота и снижению удельного показателя общих денежных затрат на проданную унцию (total cash cost, TCC) с 519 долл. США до 389 долл. США. Этот показатель себестоимости является

одним из самых низких среди ведущих мировых производителей 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) увеличилось с 1,5 на 31.12.2022 г. до 2,7 на 31.12.2023 г.

Агентство оценивает ликвидность компании как значительную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составил 198% на 31.12.2023 г., показатель абсолютной ликвидности — 136%.

Рентабельность по OIBDA в 2023 году осталась на очень высоком уровне — 71% благодаря снижению себестоимости производства (ТСС).

Доля собственного капитала в структуре фондирования «Полюс Красноярск» остаётся высокой, несмотря на снижение в 2023 году: на 31.12.2022 г. собственный капитал составлял 63% пассивов, на 31.12.2023 г. — 47% 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; 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 не-финансовым 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 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 присваивается впервые и является запрошенным, АО «Полюс Красноярск» 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 АО «Полюс Красноярск» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Полюс Красноярск» 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](#).