

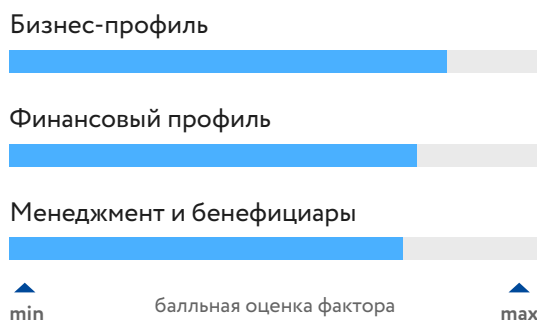
НКР присвоило АО «ПАВЛИК» кредитный рейтинг A+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило **АО «ПАВЛИК»** (далее также «компания») кредитный рейтинг **A+.ru** со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля компании учитывает сильные и устойчивые позиции на отечественном рынке золота, отличающемся высокой ликвидностью готовой продукции: АО «ПАВЛИК» входит в десятку ведущих золото-добывающих предприятий России. Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля оказывает высокое качество ключевых активов.
- Низкий уровень долговой нагрузки и высокая рентабельность операционной деятельности положительно влияют на оценку финансового профиля.
- Давление на оценку финансового профиля оказывает невысокое текущее значение собственного капитала.
- Оценка качества корпоративного управления сдерживается необходимостью более глубокой формализации процедур риск-менеджмента, внутреннего контроля и аудита.

Информация о рейтингуемом лице

АО «ПАВЛИК» является одним из крупнейших золото-добывающих предприятий России. Владеет лицензией на поиск, разведку и добычу рудного золота на месторождении Павлик в Магаданской области. Производственный комплекс включает в себя две золото-извлекающие фабрики и вспомогательную инфраструктуру. В 2025 году производство составило 11,8 тонны.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	87	109
OIBDA ²	55	64
Чистая прибыль	23	30
Активы, всего	103	138
Совокупный долг	104	107

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Сильные рыночные позиции и высокое качество активов

Высокие оценки рыночных позиций и их устойчивости оказывают положительное влияние на оценку бизнес-профиля. АО «ПАВЛИК» входит в топ-10 золотодобывающих компаний России. Применяемая компанией технология позволяет перерабатывать упорные углистые руды.

География рынков присутствия АО «ПАВЛИК» оценивается агентством как национальная. Компания не располагает экспортной лицензией, однако необходимо отметить глобальный характер рынка золота. Цены на него привязаны к курсу доллара США и зависят от мировых котировок, сама продукция компании является высоколиквидной.

Агентство высоко оценивает качество ключевых активов компании и их обновление. Инвестиционная программа АО «ПАВЛИК», включавшая строительство производственных объектов, создание сопутствующей инфраструктуры и закупку карьерной техники, обеспечила рост переработки руды за 2019–2025 годы более чем в два раза, до 13,6–13,7 млн тонн в год.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает концентрация факторов производства на одном месторождении. Вместе с тем агентство оценивает подверженность ключевых производственных объектов рискам как низкую.

Низкая долговая нагрузка и высокая рентабельность

Положительное влияние на оценку финансового профиля оказывает низкий уровень текущей и прогнозируемой долговой нагрузки. Отношение совокупного долга к OIBDA снизилось с 1,9 в 2024 до 1,7 в 2025 году, по итогам 2026 года ожидается дальнейшее снижение до 0,8.

Показатели обслуживания долга также положительно влияют на оценку финансового профиля. Покрытие OIBDA процентных расходов увеличилось с 2,8 в 2024 году до 3,2 в 2025 году. По итогам 2026 года ожидается рост до 7,5.

Текущие показатели ликвидности оцениваются агентством как умеренные. Соотношение денежных средств и дополнительной ликвидности в виде неиспользованных банковских лимитов в 2025 году не превысило 24% текущих обязательств. В 2026 году ожидается рост до более чем 100% в результате аккумулирования денежных средств по мере достижения плановых объемов производства и благоприятной ценовой конъюнктуры. Ликвидные активы превышали текущие обязательства на 11% в 2025 году, а по итогам 2026 года ожидается более чем двукратное превышение.

Дополнительную поддержку оценке финансового профиля оказывают показатели рентабельности. Операционная рентабельность компании в 2024–2025 годах в среднем равнялась 61%, и по итогам 2026 года ожидается не менее 60%. Показатель рентабельности активов по чистой прибыли в 2025 году составил 25%, в 2026 году ожидается рост до 44%.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает низкая текущая доля капитала в структуре фондирования. По итогам 2024 года значение капитала АО «ПАВЛИК» было отрицательным. В 2025 году значение капитала, рассчитанное по методологии НКР, также было отрицательным. По итогам 2026 года ожидается рост доли собственного капитала до 40%.

Необходимость формализации корпоративного управления

Агентство оценивает уровень системы корпоративного управления и управления рисками АО «ПАВЛИК» выше среднего по Российской Федерации. В компании созданы

совет директоров и ревизионная комиссия. Вместе с тем сдерживающее влияние на оценку корпоративного управления оказывает недостаточная формализация процедур риск-менеджмента, внутреннего контроля и аудита, хотя компания ведёт мониторинг ключевых рисков.

АО «ПАВЛИК» подготавливает аудированную отчётность по МСФО на годовой основе.

Акционерные риски АО «ПАВЛИК» оцениваются как низкие. Акционерных конфликтов не выявлено.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование АО «ПАВЛИК» в условиях макроэкономического стресса и других негативных тенденций в золотодобывающей отрасли не оказало существенного влияния на оценку её кредитоспособности.

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 АО «ПАВЛИК» установлен на уровне A+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга могут привести рост рынков присутствия при сохранении или наращивании долей компании на них, снижение концентрации факторов производства, увеличение диверсификации клиентской базы.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления конъюнктуры рынков присутствия, позиций компании на них, увеличения долговой нагрузки, снижения рентабельности и доли собственных средств в валюте баланса.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Золоторудная Компания ПАВЛИК»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «ПАВЛИК»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	4900000681

При присвоении кредитного рейтинга АО «ПАВЛИК» 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 «ПАВЛИК», 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 «ПАВЛИК» 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 «ПАВЛИК» дополнительных услуг.

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

© 2026 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](#).