

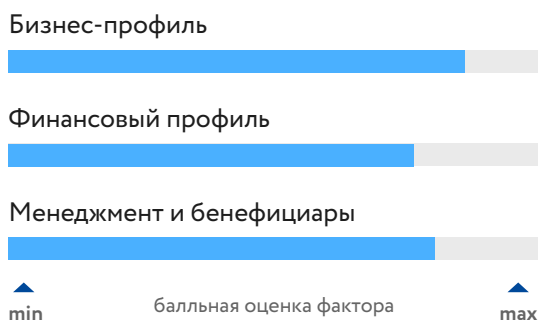
НКР подтвердило кредитный рейтинг МКАО «АРЕАЛ» на уровне AA-.ru, прогноз – стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг МКАО «АРЕАЛ» (далее – «Ареал», «компания») на уровне AA-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля обусловлена сохранением рыночных позиций «Ареала» на российском рынке золотодобычи, глобальным характером рынка золота, высокой ликвидностью готовой продукции и привязкой цен на неё к мировым бенчмаркам.
- Поддержку оценке бизнес-профиля оказывает высокая оценка достаточности ресурсной базы компании.
- Умеренно высокая оценка финансового профиля обусловлена значительным уровнем рентабельности и ликвидности компании. Вместе с тем, оценку ограничивают средние показатели долговой нагрузки, обслуживания долга и структуры фондирования.
- Низкие акционерные риски и адекватный уровень системы корпоративного управления обеспечивают умеренно высокие оценки фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

Международная компания акционерное общество «АРЕАЛ» (ранее – МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД», Highland Gold) – один из лидеров золотодобывающей отрасли России. Производственные активы сосредоточены в Хабаровском, Камчатском краях и в Чукотском автономном округе.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Ольга Домбровская

olga.dombrovskaya@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Ведущие рыночные позиции, устойчивость рынков присутствия компании

«Ареал» сохраняет позиции на отечественном рынке золотодобычи. Конкуренция с отечественными и зарубежными золотодобытчиками не является сдерживающим фактором в силу сохранения мирового спроса на золото и его высокой ликвидности.

Близкие к максимальным оценки рыночных позиций «Ареала» обусловлены глобальным характером рынков присутствия. Значительная часть добываемого компанией золота поставляется на экспорт. Цены продукции привязаны к курсу доллара США и зависят от мировых котировок, дисконты к цене российского золота на текущий момент минимальны.

Высокая волатильность выручки «Ареала» обусловлена динамикой цены золота: среднее значение в 2022 году равнялось 1 800 долл. США за тройскую унцию, в 2023 году — 1 940,5, в 2024 году — 2 386, в 2025 году — 3 450, на 09.04. 2026 г. — 4 774 долл. США за унцию. Увеличению стоимости в существенной степени способствует рост популярности защитных активов, связанный с геополитической нестабильностью. Вместе с тем в масштабах мирового рынка объёмы производства золота и цены на него несколько компенсируют друг друга, снижая совокупную волатильность рынка.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают широкая география рынков и высокая диверсификация потребителей. В 2025 году основными потребителями золота были производители украшений (33%), инвесторы (44%), центральные банки разных государств (17%), а также производители, использующие золото в составе технических компонентов (6%).

«Ареал» владеет достаточным количеством лицензий на разработку месторождений, что положительно отражается на оценке концентрации факторов производства согласно методологии НКР. Обеспеченность компании ресурсами и объём ключевых активов «Ареал» оценивается на среднеотраслевом уровне.

Значительная рентабельность и ликвидность при средней долговой нагрузке

Умеренно высокая оценка финансового профиля обусловлена значительным уровнем рентабельности и ликвидности компании. Вместе с тем, оценку ограничивают средние показатели долговой нагрузки, обслуживания долга и структуры фондирования.

За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., OIBDA значительно выросла. В результате долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) сократилась. В составе совокупного долга «Ареала» банковские кредиты, займы в золоте и облигации. Кроме того, рост OIBDA позволил компании сохранить высокий уровень покрытия краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам чистым денежным потоком от операционной деятельности и остатками денежных средств на счетах. Вместе с тем, покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) снизилось до 5,6 раз из-за увеличения среднегодовой стоимости заимствований.

Рентабельность компании по OIBDA выросла на фоне увеличения стоимости золота, что позитивно сказалось на оценке финансового профиля.

С учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков агентство оценивает ликвидность «Ареала» как значительную.

Оценка структуры фондирования компании умеренная.

Низкие акционерные риски и непубличный характер деятельности

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Уровень корпоративного управления, риск-менеджмента и стратегического управления выше среднего по отрасли. Компания подготавливает финансовую отчётность по МСФО минимум раз в полгода без публикации в открытом доступе. «Ареал» характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

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 aa-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг МКАО «Ареал» соответствует ОСК и подтверждён на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост доли 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, рентабельности и обслуживания долга; приостановки эксплуатации ключевых добывающих и производственных активов в связи с форс-мажорными обстоятельствами.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	международная компания акционерное общество «АРЕАЛ»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	МКАО «АРЕАЛ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	2540277272

При присвоении кредитного рейтинга МКАО «АРЕАЛ» 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.

Рейтингуемое лицо является международной компанией, зарегистрированной в соответствии со статьёй 5 Федерального закона от 3 августа 2018 года № 290-ФЗ «О международных компаниях и международных фондах».

Кредитный рейтинг МКАО «АРЕАЛ» был впервые опубликован 27.04.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной МКАО «АРЕАЛ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, МКАО «АРЕАЛ» 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 МКАО «АРЕАЛ» дополнительных услуг.

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