

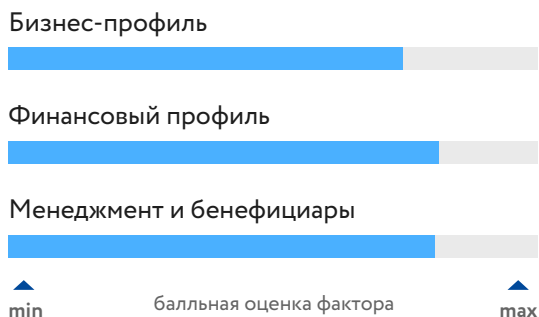
НКР подтвердило кредитные рейтинги АО «ТСГ Асача» и его облигаций на уровне AA-.ru

Структура рейтинга АО «ТСГ Асача»

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК АО «ТСГ Асача»



Ведущий рейтинговый аналитик:

Ольга Домбровская

olga.dombrovskaya@ratings.ru

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

Одновременно с этим кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций компании 001P-01 (RU000A10AC18) подтвержден на уровне AA-.ru.

Резюме

- Рост базовой оценки собственной кредитоспособности обусловлен усилением рыночной позиции на фоне одновременного увеличения цены на золото и выручки компании, улучшением оценки ключевых активов на фоне роста их доли в валюте баланса, а также укреплением таких показателей финансового профиля, как обслуживание долга и структура фондирования.
- Оценка бизнес-профиля «Асача» обусловлена вхождением компании в периметр консолидации МКАО «АРЕАЛ», широкой географией рынков и высокой диверсификацией потребителей.
- Давление на оценку бизнес-профиля «Асача» оказывает концентрация деятельности на одном месторождении, а также волатильность цены на золото.
- Оценку финансового профиля компании поддерживают низкая долговая нагрузка, высокий уровень обслуживания долга, рентабельности и структуры фондирования.
- 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 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) «Асача» с учётом высокой вероятности экстраординарной поддержки со стороны МКАО «АРЕАЛ».
- Кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций АО «ТСГ Асача» серии 001P-01 (RU000A10AC18) учитывает публичную безотзывную оферту от МКАО «АРЕАЛ».

Информация о рейтингуемом лице

АО «ТСГ Асача» входит в периметр консолидации российского производителя золота МКАО «АРЕАЛ». Компания ведёт добычу золотосодержащих руд подземным способом в Камчатском крае и является одним из добывающих активов МКАО «АРЕАЛ».

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Широкая география рынков и диверсификация потребителей при высокой концентрации факторов производства

Оценка рыночных позиций компании обусловлены существенным масштабом деятельности и высокой рентабельностью. «Асача» входит в периметр одного из лидеров российской золотодобывающей отрасли. Рынок золота является глобальным, 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.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают широкая география рынков и значительная 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%).

Изменения выручки компании следуют за динамикой цены золота: среднее значение в 2022 году равнялось 1800 долл. США за тройскую унцию, в 2023 году — 1940,5, в 2024 году — 2 386, в 2025 году — 3 450, на 9.04.2026 г. — 4 774 долл. США за унцию. Увеличению стоимости в существенной степени способствует рост популярности защитных активов, связанный с геополитической нестабильностью. В масштабах мирового рынка объёмы производства золота и цены на него несколько компенсируют друг друга, снижая совокупную волатильность рынка.

Объём ключевых активов компании оценивается как значительный. Вместе с тем агентство отмечает очень 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 за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., 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 МКАО «АРЕАЛ» вследствие достаточного объёма предоставленных МКАО «АРЕАЛ» 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 оценивается выше среднего по отрасли. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер. Компания подготавливает и публикует финансовую отчётность по МСФО на полугодовой основе.

Компания характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной. В 2024 году «Асача» 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 a+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Асача» со стороны МКАО «АРЕАЛ» как очень значительную. Согласно методологии НКР, оценка собственной кредитоспособности (ОСК) МКАО «АРЕАЛ» находится на уровне aa-.ru. Агентство высоко оценивает значимость «Асача» как одного из ключевых активов МКАО «АРЕАЛ», а также качество контроля и механизмов влияния МКАО «АРЕАЛ», 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 одну ступень выше его ОСК.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК АО «ТСГ АСАЧА»

Выпуск биржевых облигаций АО «ТСГ Асача» серии 001P-01 (RU000A10AC18) имеет статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

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	15,5%

По мнению НКР, указанный выпуск не ухудшает финансовое положение эмитента и не оказывает влияния на его кредитный рейтинг.

Кредитный рейтинг выпусков соответствует кредитному рейтингу АО «ТСГ Асача» – AA-.ru.

Кредитный рейтинг выпуска также учитывает публичную безотзывную оферту от МКАО «АРЕАЛ».

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 АО «ТСГ Асача».

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

При присвоении кредитных рейтингов АО «ТСГ Асача» и выпуску биржевых облигаций АО «ТСГ Асача» серии 001P-01 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; [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 АО «ТСГ Асача» был впервые опубликован 02.10.2025 г. Кредитный рейтинг выпуска облигаций АО «ТСГ Асача» серии 001P-01 был впервые опубликован 16.12.2024 г.

Присвоение кредитных рейтингов АО «ТСГ Асача» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу АО «ТСГ Асача» основываются на информации, предоставленной АО «ТСГ Асача», 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. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «ТСГ Асача» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

НKR не оказывало АО «ТСГ Асача» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов АО «ТСГ Асача» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ТСГ Асача» зафиксировано не было.

© 2026 ООО «НKR». Ограничение ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НKR»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKR» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная на сайте ООО «НKR» в сети Интернет информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKR» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная на сайте ООО «НKR» в сети Интернет, получена ООО «НKR» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKR» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKR» 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 «НKR».

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 «НKR» 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 «НKR», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKR» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая на сайте ООО «НKR», 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 «НKR» в сети Интернет.