

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Полюс Красноярск» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
Стресс-тест	—
Рег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	aa+.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Полюс Красноярск» (далее — «Полюс Красноярск», «компания») на уровне AAA.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

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.
- Давление на оценку бизнес-профиля компании оказывает высокая концентрация на ключевых активах.
- Высокую оценку финансового профиля определяют сильные показатели ликвидности, операционной рентабельности и обслуживания долга, однако её несколько сдерживает умеренно высокая 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 2025 году компания произвела более 1,36 млн тройских унций золота, или более половины общего производства группы.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	470	378
OIBDA ³	365	270
Чистая прибыль	665	1 561
Активы, всего	2 659	4 028
Совокупный долг	1 015	965
Собственный капитал	1 557	2 873

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов
Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Лидирующие рыночные позиции при высокой концентрации факторов производства

Максимальная оценка рыночных позиций «Полюс Красноярск» согласно методологии НКР обусловлена лидерством группы «Полюс» на российском рынке и долгосрочной устойчивостью её рыночных позиций. Конкуренция с отечественными и зарубежными золотодобытчиками не является сдерживающим фактором ввиду сохранения мирового спроса на золото и его высокой ликвидности.

География рынков присутствия «Полюса» также оценивается агентством на максимальном уровне из-за глобального характера этих рынков. Цены продукции привязаны к курсу доллара США и зависят от мировых котировок, причём дисконты к цене российского золота в настоящее время минимальны или отсутствуют. 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 «Полюс Красноярск». По итогам 2026 года стоимость золота может вырасти на фоне ослабления доллара США, продолжающегося высокого интереса к золоту со стороны инвесторов в биржевые фонды и центральных банков, а также возможного усиления спроса на защитные активы на фоне сохраняющейся геополитической нестабильности. В то же время в среднесрочном горизонте на котировки золота может давить рост доходности инструментов и валют развитых стран, делающий альтернативные вложения более привлекательными.

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.

Доля основных средств «Полюс Красноярск» в структуре активов незначительна, что обуславливает низкие оценки показателя «Доля ключевых активов». В силу существенного объёма капитальных затрат, финансируемых компанией

ежегодно, показатель «капзатраты/выручка» имеет близкое к максимальному значение.

У компании наблюдается зависимость от трёх ключевых объектов, участвующих в производственном процессе, что свидетельствует о высокой концентрации ключевых производственных объектов (факторов производства).

Рост долговой нагрузки при значительной ликвидности и очень высокой рентабельности

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Полюс Красноярск» за 2025 год увеличилась с 2,8 до 3,6 раза, поскольку интенсивность снижения OIBDA опережала темпы падения совокупного долга.

Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам «Полюс Красноярск» (за счёт денежных средств и OIBDA) остаётся на очень высоком уровне, несмотря на снижение с 2,5 на 31.12.2024 г. до 1,7 на 31.12.2025 г.

Агентство оценивает ликвидность компании как значительную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составил 186% на 31.12.2025 г., показатель абсолютной ликвидности – 113%.

Рентабельность по OIBDA в 2025 году осталась на очень высоком уровне – 72% – благодаря низкой себестоимости производства (ТСС).

Доля собственного капитала в структуре фондирования «Полюс Красноярск» остаётся высокой: на 31.12.2024 г. собственный капитал составлял 59% пассивов, на 31.12.2025 г. – 71% пассивов.

Низкие акционерные риски и лучшая практика управления

Акционерных конфликтов не выявлено. По имеющимся в распоряжении НКР данным, каких-либо существенных изменений в структуре соб-

ственности «Полюс Красноярск» за прошедший год не было и 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, один из самых низких уровней себестоимости и вторые по размеру в мире объёмы запасов золота группы, а также 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; продажи и (или) приостановки эксплуатации ключевых добывающих и производственных активов в связи с форс-мажорными обстоятельствами, изменения роли компании в структуре группы «Полюс».

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Полюс Красноярск»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «Полюс Красноярск»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	2434000335

При присвоении кредитного рейтинга АО «Полюс Красноярск» 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.

Кредитный рейтинг АО «Полюс Красноярск» был впервые опубликован 28.03.2024 г.

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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием неконсолидированной финансовой отчётности по РСБУ, составленной на 31.12.2025 г.

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

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