

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «ЕВРАЗ НИЖНЕТАГИЛЬСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ» НА УРОВНЕ AA+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «НЕГАТИВНЫЙ», И ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ООО «ЕВРАЗХОЛДИНГ ФИНАНС» — НА УРОВНЕ AA+(RU)

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Заместитель директора, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

Изменение прогноза по кредитному рейтингу **Акционерного общества «ЕВРАЗ Нижнетагильский металлургический комбинат»** (далее — Компания, АО «ЕВРАЗ НТМК», Группа НТМК) обусловлено ожидаемым АКРА снижением показателя обслуживания долга Компании ниже 10,0x по результатам 2024 года и высокой вероятностью сохранения данного показателя ниже указанного уровня и в последующие периоды.

Кредитный рейтинг Компании базируется на оценке собственной кредитоспособности (ОСК), основывающейся на сильной рыночной позиции и очень сильной оценке бизнес-профиля, которая в свою очередь определяется очень высокой степенью вертикальной интеграции Группы НТМК, значительной долей продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре продаж и высокой продуктовой диверсификацией. Поддержку уровню рейтинга Компании оказывают высокая оценка географической диверсификации продаж и высокий уровень корпоративного управления.

АО «ЕВРАЗ НТМК» — структурный холдинг в периметре EVRAZ Plc (далее — Группа ЕВРАЗ), который консолидирует все ключевые активы по добыче железной руды и выплавке стали, а также по производству ванадия в России. Группа НТМК — один из крупнейших в России вертикально интегрированных металлургических холдингов, контролирующей всю производственную цепочку от добычи железной руды до производства широкой линейки металлургической продукции, от выпуска стальной продукции строительного сортамента до производства высокотехнологичной стальной продукции (такой как железнодорожные колеса и рельсы). Группа НТМК является крупнейшим в России производителем ванадия, используемого в производстве легированных марок стали.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень сильный бизнес-профиль отражает сильные позиции АО «ЕВРАЗ НТМК» по ряду субфакторов, таких как степень вертикальной интеграции, доля продукции с высокой добавленной стоимостью и диверсификация рынков сбыта. Группа НТМК полностью контролирует всю цепочку производства. Компании удастся поддерживать высокую операционную рентабельность благодаря обеспеченности железной рудой и коксующимся углем высокого качества. Продуктовый портфель Группы НТМК

достаточно широк, но в нем преобладает стальная продукция строительного сортамента (доля продукции с высокой добавленной стоимостью — от 20 до 50%). В структуре выручки экспорт составляет достаточно высокую долю. В России Компании фактически принадлежат три отдельные площадки по выплавке стали и производству стальной продукции. Таким образом, субфактор «Концентрация на одном заводе» получил максимальную оценку. По мнению АКРА, по данному показателю Группа НТМК занимает более выигрышное положение в сравнении с другими вертикально интегрированными металлургическими холдингами.

Высокий уровень корпоративного управления отражает последовательность реализуемой стратегии по модернизации производства, повышению его экологичности, увеличению доли продукции с высокой добавленной стоимостью, повышению энергоэффективности и снижению себестоимости. Помимо субфактора «Стратегия управления», очень высокие оценки получили такие субфакторы корпоративного управления, как «Управление рисками», «Структура управления». Оценка субфактора «Финансовая прозрачность» была снижена до средней, так как отчетность по МСФО не публикуется в открытом доступе.

Оценка финансового риск-профиля. Масштаб бизнеса Компании (FFO до чистых процентных платежей и налогов превышает 100 млрд руб.) является очень крупным для российского корпоративного сегмента. Рентабельность находится на высоком уровне (рентабельность по FFO до процентных платежей и налогов составила 28% по результатам 2023 года против 19% в 2022 году). По оценкам АКРА, среднее значение рентабельности в прогнозном периоде (2024–2026 годы) составит не ниже 20%. Долговая нагрузка Компании оценивается как низкая. Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по результатам 2023 года составило 1,6х (1,5х по итогам 2022-го). Агентство ожидает, что взвешенный показатель долговой нагрузки Компании в прогнозном периоде не превысит 2,0х. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) составил 9,3х по итогам 2023 года, а на конец 2024-го ожидается на уровне 5,3х как вследствие роста процентных ставок по кредитам, так и уменьшения операционного денежного потока на фоне снижения рентабельности. Сохранение показателя обслуживания долга в прогнозном периоде ниже уровня 10,0х может стать основанием для пересмотра кредитного рейтинга Компании. По оценкам АКРА, ликвидность Группы НТМК находится на высоком уровне. Объем наличных средств на счетах и невыбранные лимиты по предоставленным кредитным линиям более чем покрывают объем ожидаемых погашений, наиболее значительное из которых приходится на 2025–2026 годы.

В 2022–2023 годах свободный денежный поток (FCF) Компании был положительным. Агентство исходит из предположения, что в прогнозном периоде FCF останется положительным вследствие отсутствия дивидендных выплат.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- капитальные расходы согласно бизнес-плану Компании;
- отсутствие дивидендных выплат.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Негативный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности понижение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- снижение долговой нагрузки (общий долг к FFO до чистых процентных платежей) ниже 1,0х при одновременном росте показателя обслуживания долга (FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) выше 10,0х.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- сохранение показателя обслуживания долга ниже 10,0х и рост отношения капитальных затрат к выручке выше 10%.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **aa+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Биржевые облигации ООО «ЕвразХолдинг Финанс» с переменным купоном, серия 003P-01 (RU000A108G05), срок погашения — 07.11.2026, объем эмиссии — 40 млрд руб., — **AA+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Поручителем по выпуску облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» серии 003P-01 является АО «ЕВРАЗ НТМК». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам АО «ЕВРАЗ НТМК». В соответствии с методологией АКРА применяется упрощенный подход, согласно которому кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу АО «ЕВРАЗ НТМК», — **AA+(RU)**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Акционерного общества «ЕВРАЗ Нижнетагильский металлургический комбинат» и облигационного выпуска ООО «ЕвразХолдинг Финанс» (RU000A108G05) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации**, а также **Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**. При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитные рейтинги Акционерного общества «ЕВРАЗ Нижнетагильский металлургический комбинат» и облигационного выпуска ООО «ЕвразХолдинг Финанс» (RU000A108G05) были опубликованы АКРА 24.10.2022 и 21.05.2024 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Акционерного общества «ЕВРАЗ Нижнетагильский металлургический комбинат», а также кредитного рейтинга облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» (RU000A108G05) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Акционерным обществом «ЕВРАЗ Нижнетагильский металлургический комбинат», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги были присвоены на основании консолидированной отчетности Акционерного общества «ЕВРАЗ Нижнетагильский металлургический комбинат» по МСФО. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Акционерное общество «ЕВРАЗ Нижнетагильский металлургический комбинат» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало Акционерному обществу «ЕВРАЗ Нижнетагильский металлургический комбинат» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.