

НКР присвоило АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

| | |
|--------------------------|-------------------|
| БОСК ¹ | aaa |
| ОСК | AAA.ru |
| Внешнее влияние | — |
| Кредитный рейтинг | aaa.ru |
| Прогноз | стабильный |

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Первый рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» (далее — «Металлоинвест», «компания») кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «Металлоинвеста» оказывают высокие позиции компании на рынке железорудной и металлургической продукции, вертикальная интеграция производственного процесса и значительный уровень обеспеченности собственным железорудным сырьём.
- Сильную оценку финансового профиля формируют низкая долговая нагрузка, высокий уровень рентабельности и ликвидности.
- Низкие акционерные риски и развитая система корпоративного управления положительно сказываются на оценке собственной кредитоспособности компании.

Информация о рейтингуемом лице

АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» — крупнейший в мире и России производитель товарного горячебрикетированного железа; занимает второе место в мире по производству окатышей; ведущий производитель и поставщик железорудной и металлургической продукции; один из региональных производителей высококачественной стали. География поставок охватывает Россию, страны Европы, Азии, Ближнего Востока и Северной Африки. Производственные мощности компании расположены в Курской и Белгородской областях.

Ключевые финансовые показатели

| Показатель, млрд руб. | 2020 г. | 2021 г. | I пол. 2021 г. | I пол. 2022 г. |
|-----------------------|---------|---------|----------------|----------------|
| Выручка | 438 | 740 | 360 | 330 |
| OIBDA ² | 177 | 406 | 206 | 133 |
| Чистая прибыль | 98 | 290 | 152 | 122 |
| Активы, всего | 433 | 450 | 511 | 429 |
| Совокупный долг | 271 | 223 | 235 | 207 |
| Собственный капитал | 81 | 113 | 174 | 127 |

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Сильные рыночные позиции и высокий уровень обеспеченности собственным сырьём

Высокую оценку систематического риска бизнес-профиля формируют сильные рыночные позиции компании как на мировом рынке, так и на рынке РФ. «Металлоинвест» занимает первое место в мире по производству товарного горячебрикетированного железа (доля рынка 42%), второе место — по производству железорудных окатышей (после бразильской Vale). На российском рынке «Металлоинвест» является крупнейшим производителем железной руды и окатышей (доли рынка 37% и 53% соответственно) и единственным в стране производителем горячебрикетированного и прямовосстановленного железа.

Производственные процессы компании вертикально интегрированы: от открытого карьера по добыче железной руды до выплавки стали. Продукция реализуется на отечественном и мировом рынках и используется в различных отраслях промышленности. Основным регионом присутствия для «Металлоинвеста» является Россия, где формируется около 39% выручки (по итогам первого полугодия 2022 года). НКР ожидает увеличения этого показателя под влиянием геополитических событий 2022–2023 гг.

«Металлоинвест» обладает крупнейшими в мире запасами железной руды — около 15,4 млрд тонн, что гарантирует около 150 лет эксплуатации текущими темпами и обуславливает высокую оценку обеспеченности ресурсами. Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают высокие оценки диверсификации рынков сбыта, концентрации активов, диверсификации потребителей и поставщиков.

Оценку систематического риска сдерживает повышенная волатильность цен на железорудное сырьё и сталь: за последние 5 лет разница между минимальными и максимальными ценами на руду и сталь достигала 1,9–2,3 раза.

Низкая долговая нагрузка, значительные показатели ликвидности и рентабельности

Долговая нагрузка компании оценивается как невысокая. На 30.06.2022 г. отношение совокупного долга к OIBDA составляло 0,6. В структуре долга на кредиты приходится 61%, на облигации — 38%, оставшаяся доля — обязательства по аренде. Сопоставимые объёмы валютного долга «Металлоинвеста» и выручки, получаемой по экспортным операциям, естественным образом хеджируют валютные риски компании.

По оценкам НКР, к 30.06.2023 г. возможен рост долговой нагрузки (долг/OIBDA) до 1,5, прежде всего — из-за ожидаемого снижения OIBDA, однако и новый уровень показателя будет комфортным для компании.

«Металлоинвест» характеризуется высоким уровнем операционной рентабельности и рентабельности по чистой прибыли благодаря низким операционным затратам, обеспеченности собственным сырьём, наличию валютной выручки при преимущественно рублёвых затратах. За последние как минимум три года рентабельность по OIBDA не опускалась ниже 30%, на 30.06.2022 г. отношение OIBDA к выручке составляло 47%.

С учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов денежные средства компании на 30.06.2022 г. на 75% покрывали её текущие обязательства, скорректированные в соответствии с методологией НКР, за счёт ликвидных активов — на 208%. При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании неиспользованных лимитов в банках-кредиторах.

Оценку финансового профиля компании сдерживают снижение размера собственного капитала и его невысокая доля в структуре фондирования активов: на 30.06.2022 г. собственный капитал составлял около 30% активов против 34% годом ранее. На фоне исключительно благоприятной рыночной конъюнктуры в 2021 году и специальных дивидендов от продажи активов (включая продажу «Уральской Стали» в феврале 2022 года)

«Металлоинвест» за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., произвёл существенные распределения в пользу собственников компании, что в том числе повлияло на снижение доли собственного капитала в валюте баланса.

Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

История бизнеса ключевого бенефициара, владеющего компанией с момента её образования в 2006 году, прозрачна для агентства. Владение строится через цепочку компаний, находящихся в российской юрисдикции.

Агентство высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования «Металлоинвеста». Опыт успешного прохождения компанией кризисных периодов в условиях высокой волатильности цен на реализуемую продукцию свидетельствует об эффективности процедур управления затратами и рисками.

«Металлоинвест» имеет долгосрочную положительную кредитную историю, высокий уровень платёжной дисциплины и опыт привлечения и погашения обязательств на публичном долговом рынке.

Политика управления свободной ликвидностью консервативна, основные денежные средства компании размещены в банках с высоким кредитным качеством.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отраслях функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности «Металлоинвеста».

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aaa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» присвоен на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери лидирующих позиций компании на рынках присутствия, существенного ослабления финансовых метрик вследствие роста долговой нагрузки, снижения показателей рентабельности и ликвидности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).