

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



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

Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «Металлоинвеста» оказывают высокие позиции компании на рынке железорудной и металлизированной 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 металлизированной продукции; один из региональных производителей высококачественной стали. Производственные мощности компании расположены в Курской и Белгородской областях.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	526	454
OIBDA ³	164	173
Чистая прибыль	98	68
Активы, всего	421	432
Совокупный долг	241	304
Собственный капитал	91	32

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов,

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

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

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa+

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. В 2022 году «Металлоинвест» занимал первое место в мире по производству товарного горячбрикетированного железа (доля рынка 41%), второе место по производству железорудных окатышей (после бразильской Vale). На российском рынке «Металлоинвест» является крупнейшим производителем железной руды и окатышей и единственным в стране производителем горячбрикетированного 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. За последние два года компания увеличила долю продаж продукции на российском рынке до примерно 85%.

«Металлоинвест» обладает крупнейшими в мире запасами железной руды — около 15,4 млрд тонн, что гарантирует около 150 лет эксплуатации при текущих темпах добычи руды и обуславливает высокую оценку обеспеченности ресурсами.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании также оказывают диверсификация рынков сбыта продукции, низкая концентрация активов, отсутствие критической зависимости от какого-либо одного крупного потребителя и поставщика.

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 1,7–1,9 раза.

Низкая долговая нагрузка, значительные показатели ликвидности и рентабельности

Долговая нагрузка компании оценивается как низкая. На 31.12.2023 г. отношение совокупного долга к OIBDA составляло 1,8 (годом ранее — 1,5). В структуре долга основной объём приходится на российские и еврооблигации (около 50%). Доля валютной задолженности по кредитам и займам составляет 50% от размера совокупного долга 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%, по итогам 2023 года отношение OIBDA к выручке составляло 38%.

С учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов денежные средства компании на 31.12.2023 г. покрывали её текущие обязательства, скорректированные в соответствии с методологией НКР, на 93%, за счёт ликвидных активов — на 181%. При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании неиспользованных лимитов по кредитным линиям в банках-кредиторах.

Оценку финансового профиля компании сдерживает снижение размера собственного капитала и его невысокая доля в структуре фондирования активов: на 31.12.2023 г. собственный капитал составлял около 7% активов против 22% годом ранее. Снижение было обусловлено распределением дивидендов в пользу собственников компании.

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». В компании функционирует совет директоров, включающий в том числе одного независимого директора.

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

По итогам реег-анализа мы отмечаем наличие у «Металлоинвеста» ряда конкурентных преимуществ по сравнению с другими участниками реег-группы, российскими компаниями с сопоставимым уровнем БОСК: сильные позиции на мировом и российском рынке в рамках своих сегментов бизнеса; высокий уровень операционной рентабельности и низкая долговая нагрузка; высокая обеспеченность собственной сырьевой

базой; лучшая практика корпоративного управления, включая отдельные аспекты публичного раскрытия информации в текущих условиях.

По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне aaa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

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

Кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» подтверждён 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 её присутствия, снижения уровня географической диверсификации продаж продукции, 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.

Кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» был впервые опубликован 15.05.2023 г.

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 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 определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» зафиксировано не было.

© 2024 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](#).