

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «МАГНИТОГОРСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ» НА УРОВНЕ AA+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru**АЛЕКСАНДР ГУШЧИН**Старший директор — руководитель
направления среднего бизнеса, группа
корпоративных рейтингов+7 (495) 139 04 89
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Подтверждение кредитного рейтинга **Публичного акционерного общества «Магнитогорский металлургический комбинат»** (далее — Компания, ММК) обусловлено сохранением оценок операционного риск-профиля и кредитных метрик финансового риск-профиля в рамках диапазонов, установленных для данного уровня рейтинга.

Кредитный рейтинг Компании учитывает сильную рыночную позицию и сильную оценку бизнес-профиля (которая в свою очередь связана со значительной долей продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре продаж), а также сильную продуктовую диверсификацию товарного портфеля Компании. Средняя оценка субфактора «Степень вертикальной интеграции» сдерживает оценку бизнес-профиля ММК, тогда как очень высокая оценка финансового риск-профиля оказывает поддержку уровню кредитного рейтинга.

ММК — один из крупнейших в России металлургических холдингов с одним из самых широких продуктовых портфелей стальной продукции, начиная с полуфабрикатов и заканчивая продукцией с высокой добавленной стоимостью. К последней относятся холоднокатаный и оцинкованный прокат, используемые в автомобильной промышленности, а также толстый лист со стана 5000, основными потребителями которого являются трубная отрасль, машиностроение, мостостроение и др. Основные сталеплавильные и прокатные мощности находятся в России и Турции.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильная рыночная позиция является следствием того, что ММК имеет высокую долю на российском рынке (около 18% по результатам 2023 года). Компания занимает лидирующие позиции на рынке России в таких сегментах премиальной продукции, как холоднокатаный прокат, оцинкованный прокат и прокат с полимерным покрытием. ММК является единственным в стране производителем белой жести.

Сильный бизнес-профиль отражает сильные позиции Компании по ряду субфакторов, таких как «Доля продукции с высокой добавленной стоимостью» и «Характеристика и диверсификация рынков сбыта». По расчетам АКРА, на долю продукции ММК с высокой добавленной стоимостью пришелся 49% консолидированной выручки по результатам 2023 года — это один из наиболее высоких показателей для российских металлургических компаний. Обладая прокатными станами различной ширины, а в некоторых случаях единственными в России, ММК имеет один из самых широких продуктовых

ассортиментов стальной продукции в стране. Оценку бизнес-профиля сдерживает средняя оценка субфактора «Степень вертикальной интеграции». Собственные активы ММК обеспечивают потребности в железорудном сырье на 17%, а в коксующемся угле — на 51%. По результатам 2023 года на экспорт (включая страны СНГ) приходится более 20% в структуре выручки Компании. С учетом значительной доли производимой продукции, приходящейся на Магнитогорск, субфактор «Концентрация на одном заводе» получил среднюю оценку.

Высокий уровень корпоративного управления отражает последовательность реализуемой Компанией стратегии по модернизации производства, повышению его экологичности в соответствии с внедряемыми принципами ESG, усилению вертикальной интеграции с точки зрения обеспеченности железорудным сырьем, повышению энергоэффективности и снижению себестоимости. В Компании применяется комплексная система риск-менеджмента. Стратегические решения принимаются советом директоров, пять из десяти членов которого являются независимыми. Оценка структуры группы учитывает ее незначительную усложненность, характерную для вертикально интегрированных холдингов. Группа имеет четкую дивидендную политику, направленную на сохранение оптимального баланса между умеренной кредитной нагрузкой и необходимостью обеспечивать стабильный поток дивидендов для акционеров. В части финансовой прозрачности АКРА отмечает высокое качество аудированной финансовой отчетности, важные аспекты которой раскрыты в примечаниях.

Очень высокая оценка финансового риск-профиля. Масштаб бизнеса Компании (FFO до чистых процентных платежей и налогов превышает 100 млрд руб.) является очень крупным для российского корпоративного сектора. Рентабельность находится на высоком уровне: по итогам 2023 года рентабельность по FFO до процентных платежей и налогов составила 25%. По оценкам АКРА, в прогнозном периоде с 2024 по 2026 год средний показатель рентабельности составит около 22%. Долговая нагрузка Компании оценивается как очень низкая. Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по результатам 2023 года составило 0,4х (0,6х по итогам 2022-го). Агентство ожидает, что показатель долговой нагрузки Компании в 2024 году снизится до 0,3х. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) по итогам 2023 года составил 54,0х, а на конец 2024-го окажется на уровне 42,0х. По оценкам АКРА, ликвидность ММК находится на очень высоком уровне: объем наличных средств на счетах и невыбранные лимиты по предоставленным кредитным линиям в несколько раз перекрывают размер ожидаемых в 2024–2026 годах погашений. В 2021–2023 годах свободный денежный поток (FCF) Компании, который рассчитывается с учетом выплаченных дивидендов, был положительным и, согласно ожиданиям АКРА, останется таким в течение прогнозного периода с 2024 по 2026 год.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- капитальные расходы согласно бизнес-плану Компании;
- дивидендные выплаты в соответствии с дивидендной политикой, учитывающей приоритет сохранения низкой долговой нагрузки.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- рост рентабельности по FFO до процентов и налогов выше 25% наряду с увеличением рентабельности по FCF выше 10%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение рентабельности по FFO до процентов и налогов ниже 15%;

- снижение рентабельности по FCF ниже 2%.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг Публичного акционерного общества «Магнитогорский металлургический комбинат» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Публичного акционерного общества «Магнитогорский металлургический комбинат» был опубликован АКРА 10.11.2022. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Публичного акционерного общества «Магнитогорский металлургический комбинат» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Публичным акционерным обществом «Магнитогорский металлургический комбинат», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг был присвоен на основании консолидированной отчетности Публичного акционерного общества «Магнитогорский металлургический комбинат» по МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, Публичное акционерное общество «Магнитогорский металлургический комбинат» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА оказывало Публичному акционерному обществу «Магнитогорский металлургический комбинат» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга 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.