КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР
МЕТАЛЛУРГИЯ

23.11.2022

АКРА ПРИСВОИЛО ПУБЛИЧНОМУ АКЦИОНЕРНОМУ ОБЩЕСТВУ «МЕЧЕЛ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ A(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИЛЬЯ МАКАРОВ
Директор, группа корпоративных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru

ОЛЕГ МОРГУНОВ
Эксперт, группа корпоративных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 175
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг Публичного акционерного общества «Мечел» (далее — Компания, «Мечел») обусловлен сильной рыночной позицией и сильной оценкой бизнес-профиля, которая в свою очередь определяется с учетом высокой степени вертикальной интеграции, значительной доли продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре продаж, а также сильной продуктовой диверсификации товарного портфеля. Сдерживающими факторами для финансового риск-профиля и уровня рейтинга Компании являются существенная долговая нагрузка и средний показатель обслуживания долга.

«Мечел» — один из крупнейших в России горно-металлургических холдингов. Сегмент горной добычи в его структуре представлен ПАО «Южный Кузбасс» и АО «ХК Якутуголь», добывающими коксующийся и энергетический уголь, а также ПАО «Коршуновский ГОК», занимающимся добычей железной руды. Металлургический сегмент представляют ПАО «Челябинский металлургический комбинат», ПАО «Ижсталь», АО «Белорецкий металлургический комбинат», ООО «Братский завод ферросплавов», ПАО «Уральская кузница» и АО «Вяртсильский метизный завод». Совокупный объем добычи угля добывающего сегмента Компании составляет около 10 млн тонн, что делает ее одним из крупнейших на российском рынке производителей и экспортеров коксующегося угля. Металлургический сегмент специализируется на производстве стальной продукции строительного сортамента, специальных сталей, в том числе нержавеющей, а также широкого набора метизной продукции.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильная рыночная позиция является следствием того, что на «Мечел» приходится около 7% (по результатам 2021 года) добычи коксующегося угля в России. Компания имеет примерно 13% российского рынка длинного проката, около 17% рынка метизов и порядка 26% рынка плоского нержавеющего проката.

Сильный бизнес-профиль отражает сильные позиции Компании по ряду субфакторов, таких как «Вертикальная интеграция», «Доля продукции с высокой добавленной стоимостью» и «Характеристика и диверсификация рынков сбыта». По расчетам АКРА, доля собственного сырья в себестоимости превышает 70%. Обеспеченность углем составляет 125%, железной рудой — 29%, коксом — 181%, электроэнергией — 87%. Средняя доля продукции с высокой добавленной стоимостью за период с 2020 по 2022 год

составила 31%, а средняя доля экспорта в структуре выручки — 33%. В России сталеплавильные и прокатные мощности Компании расположены на предприятии полного металлургического цикла — ПАО «Челябинский металлургический комбинат», где производственный процесс включает все этапы, начиная с выплавки чугуна и заканчивая выпуском стальной продукции различного сортамента. Для выплавки чугуна используются три доменные печи совокупной мощностью 4 млн тонн в год, а сталеплавильные мощности представлены тремя конвертерами, суммарно производящими 3,9 млн тонн продукции в год, и дуговой сталеплавильной печью (0,8 млн тонн в год). В ПАО «Ижсталь» находится сталеплавильный комплекс мощностью 0,3 млн тонн в год, выпускающий специальные марки стали, сплавы и нержавеющий прокат, а также производящий сортовой, калиброванный и обточенный прокат, холоднокатаную ленту, стальные фасонные профили высокой точности из конструкционных, инструментальных, быстрорежущих и нержавеющих марок стали. ПАО «Уральская кузница» также имеет мощности по выплавке стали в размере 32 тыс. тонн в год. АО «Белорецкий металлургический комбинат» специализируется на выпуске метизной продукции широкого сортамента, в том числе из нержавеющей стали и полуфабрикатов, которые поставляют ПАО «Челябинский металлургический комбинат» и ПАО «Ижсталь». С учетом широкой номенклатуры выпускаемой продукции, а также значительного количества производственных мощностей, расположенных в семи федеральных округах, субфакторы «Характеристика и диверсификация рынков сбыта» и «Концентрация на одном заводе» получили высокую оценку. Отдельно следует отметить наличие у Компании собственной логистической сети, включающей два морских порта (АО «Торговый Порт Посьет» и ООО «Порт Мечел-Темрюк»), один речной порт (АО «Порт Камбарка») и транспортную компанию ООО «Мечел-Транс». Портовые активы используются для перевалки как собственных грузов, так и грузов от сторонних грузоотправителей, а совокупные портовые мощности (включая объемы, обеспеченные договорными отношениями) составляют более 21 млн тонн в год.

Уровень корпоративного управления оценивается высоко с учетом высоких оценок за «Структуру управления», «Структуру группы» и «Финансовую прозрачность». Стратегические решения принимаются советом директоров, четыре из восьми членов которого являются независимыми; при совете директоров создано три комитета, возглавляемых исключительно независимыми директорами. Оценка структуры группы учитывает ее незначительную усложненность, характерную для вертикально интегрированных холдингов. В части финансовой прозрачности АКРА отмечает высокое качество аудированной финансовой отчетности, важные аспекты которой раскрыты в примечаниях.

Средняя оценка финансового риск-профиля. Масштаб бизнеса Компании (FFO до чистых процентных платежей и налогов менее 100 млрд руб.) является крупным для российского корпоративного сектора. Рентабельность находится на высоком уровне: по итогам 2021 года рентабельность по FFO до процентных платежей и налогов составила 27% против 15% в 2020 году. По оценкам АКРА, в прогнозном периоде с 2022 по 2024 год средний показатель рентабельности, учитывающий снижение отпускных цен на уголь и металлопродукцию, составит около 20%. Долговая нагрузка Компании оценивается как высокая. Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по результатам 2021 года составило 3,1x (8,8x по итогам 2020-го) вследствие роста операционного потока на фоне повышения цен на стальную продукцию и уголь, а также снижения абсолютного значения долга более чем на 35 млрд руб. Агентство ожидает, что показатель долговой нагрузки Компании в 2022 году составит 3,6x. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) по результатам 2021 года составил 4,9x, а на конец 2022-го окажется на уровне 3,7x. По оценкам АКРА, ликвидность Компании находится на высоком уровне (качественная оценка ликвидности средняя) вследствие положительного и достаточно высокого свободного денежного потока (FCF),

необходимого для погашения задолженности согласно утвержденному графику. Умеренный объем наличности на счетах и невыбранные лимиты по предоставленным кредитным линиям служат дополнительным источником ликвидности.

В 2019–2021 годах FCF был положительным, создав условия для снижения долговой нагрузки. Агентство исходит из предположения, что в прогнозном периоде с 2022 по 2024 год FCF по-прежнему останется в зоне положительных значений, что позволит Компании и в дальнейшем уменьшать долговую нагрузку. С учетом этих факторов АКРА высоко оценивает денежный поток Компании.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- капитальные расходы согласно финансовому плану на прогнозный период;
- дивидендные выплаты в соответствии с дивидендной политикой, учитывающей баланс долговой нагрузки и выплат акционерам.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей до уровня ниже 3,5x;
- повышение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0x.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- повышение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 5,0x;
- снижение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня ниже 2,5x.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК**: a**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг Публичного акционерного общества «Мечел» был присвоен 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.

Кредитный рейтинг был присвоен Публичному акционерному обществу «Мечел» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Публичного акционерного общества «Мечел» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Публичным акционерным обществом «Мечел», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг был присвоен на основании консолидированной отчетности Публичного акционерного общества «Мечел» по МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, Публичное акционерное общество «Мечел» 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 не оказывало Публичному акционерному обществу «Мечел» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 2022
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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 предпринимают 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.