

НКР присвоило ПАО «ЕВРАЗ НТМК» кредитный рейтинг AA+.ru со стабильным прогнозом

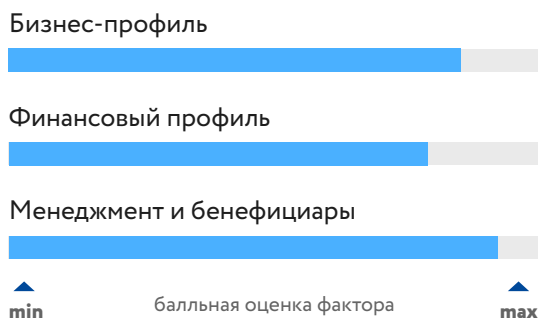
Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ПАО «ЕВРАЗ НТМК» (далее — «Евраз», «компания») кредитный рейтинг AA+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «Евраз» оказывают сильные позиции компании на рынке металлоизделий, вертикальная интеграция производственного процесса, значительная доля основных средств в активах и низкая концентрация факторов производства.
- Сильную оценку финансового профиля формируют низкая долговая нагрузка, высокое качество обслуживания долга и высокий уровень ликвидности с хорошими показателями рентабельности.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает существенная доля заёмных средств в структуре фондирования.
- Низкие акционерные риски и развитая система корпоративного управления положительно сказываются на оценке собственной кредитоспособности компании.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ЕВРАЗ НТМК» входит в группу «Евраз» — крупнейший в России вертикально интегрированный металлургический холдинг, занимающий лидирующие позиции по выпуску стального проката для строительной и железнодорожной отраслей и производству ванадия.

Производственные мощности компании расположены в Кемеровской, Свердловской и Тульской областях.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Сильные рыночные позиции и низкая концентрация основных факторов производства

Группа «Евраз» — одна из крупнейших металлургических и горнодобывающих компаний России, обладающая также сильными позициями на глобальном рынке. В России компания является лидером в производстве стального проката для инфраструктурных проектов и строительной отрасли, производстве ванадия и единственным в стране производителем рельс для железных дорог.

Высокий уровень оценки бизнес-профиля «Евраз» определяется диверсификацией ключевых рынков сбыта, масштабом производственных активов и эффективной вертикальной интеграцией. При этом она контролирует весь производственный цикл — от добычи железной руды до выпуска готовой стальной продукции.

«Евраз» располагает значительными запасами железной руды, что повышает устойчивость производства и оказывает поддержку при оценке концентрации факторов производства.

В то же время оценку бизнес-профиля сдерживает высокая волатильность цен на железорудное сырьё и стальную продукцию, которая может приводить к существенным колебаниям выручки компании.

Низкая долговая нагрузка и высокое качество обслуживания долга

Долговая нагрузка компании оценивается НКР как низкая: на 31.12.2024 г. отношение совокупного долга к OIBDA составляло 1,9³ (годом ранее — 1,5). К концу 2025 года ожидается увеличение долговой нагрузки до 2,6 из-за привлечения

дополнительного долга.

«Евраз» поддерживает высокие показатели обслуживания долга: на 31.12.2024 г. отношение OIBDA к процентным платежам составляло 3,5 (годом ранее — 8,4). К концу 2025 года ожидается рост этого коэффициента до 3,9.

Ликвидность также находится на высоком уровне: на 31.12.2024 г. денежные средства компании с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов покрывали её текущие обязательства, скорректированные в соответствии с методологией НКР, на 79%, ликвидные активы — на 152%.

Кроме того, «Евраз» характеризуется хорошим уровнем рентабельности. В 2024 году отношение OIBDA к выручке (операционная рентабельность) составляло 18%, а отношение чистой прибыли к активам (рентабельность по чистой прибыли) — 9%.

Оценку финансового профиля компании сдерживают умеренный размер собственного капитала и его невысокая доля в структуре фондирования активов: на 31.12.2024 г. собственный капитал составлял около 32% активов против 28% годом ранее.

Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

Акционерные риски «Евраз» оцениваются НКР как низкие. По имеющимся в распоряжении агентства данным, каких-либо значительных изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается. НКР учитывает в оценке долгосрочную публичную историю обращения акций «Евраз» на открытом рынке.

НКР высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования «Евраз». Компания сохраняет практику подготовки и раскрытия финансовой отчётности по МСФО

³ Здесь и далее до конца раздела показатели рассчитаны НКР в соответствии с применяемой методологией.

два раза в год. Опыт успешного прохождения компанией кризисных периодов в условиях высокой волатильности цен на реализуемую продукцию свидетельствует об эффективности процедур управления затратами, ликвидностью и рисками.

«Евраз» 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 «Евраз» 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; хороший уровень операционной рентабельности и умеренно 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 aa+.ru.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

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

Кредитный рейтинг ПАО «ЕВРАЗ НТМК» присвоен на уровне AA+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост рентабельности и улучшение структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери компанией лидирующих позиций на рынках присутствия, снижения степени географической диверсификации сбыта, существенного ослабления финансовых метрик вследствие роста долговой нагрузки, сокращения рентабельности и ликвидности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ЕВРАЗ НТМК» 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 ПАО «ЕВРАЗ НТМК», 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, ПАО «ЕВРАЗ НТМК» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НKR не оказывало ПАО «ЕВРАЗ НТМК» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ЕВРАЗ НТМК» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НKR».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НKR»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKR» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKR» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#), получена ООО «НKR» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKR» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKR» 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 «НKR».

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 «НKR» 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 «НKR», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKR» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НKR»](#), 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 «НKR» в сети Интернет](#).