



## АО «УРАЛЬСКАЯ СТАЛЬ», БО-001Р-03 — новый выпуск облигаций в юанях

АО «УРАЛЬСКАЯ СТАЛЬ» предлагает инвесторам свой дебютный выпуск двухлетних облигаций в китайских юанях объемом не менее 300 млн.

### ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА:

Эмитент	АО «УРАЛЬСКАЯ СТАЛЬ»
Рейтинг Эмитента	АКРА – «A(RU)» / Стабильный от 31.03.2023 НКР – «AA-.ru» / Стабильный от 19.12.2023
Рейтинг выпуска облигаций	Ожидаемый кредитный рейтинг EA(RU) от АКРА от 15.02.2024
Номинал облигации	1 000 юаней
Объем выпуска	Не менее 300 000 000 юаней
Срок обращения	2 года (728 дней)
Купонный период	91 день
Ориентир по ставке купона	7,25%-7,50% годовых (YTM 7,45%-7,71% годовых)
Предварительная дата книги заявок	19.02.2024
Предварительная дата размещения	22.02.2024
Расчеты при первичном размещении	В юанях
Расчеты при выплате купонов и погашении выпуска	В юанях, с возможностью выплат по решению Эмитента и по запросу инвесторов в безналичном порядке в рублях РФ по официальному курсу Банка России на дату выплаты дохода (купона) / дату погашения, в порядке, предусмотренном эмиссионными документами
Размещение и обращение	ПАО Московская Биржа, ожидается Второй уровень листинга
Депозитарий	НКО АО НРД
Инвестирование средств физических лиц	Доступно для приобретения неквалифицированным инвесторам. Требуется прохождение теста №6 в соответствии с ограничениями ФЗ № 192-ФЗ от 11.06.2021

**АО «Уральская сталь»** – один из ведущих производителей в России штрипса для труб большого диаметра, колесной заготовки, толстого листа и мостовой стали.

**АО «Уральская сталь»** - входит в ТОП-8 крупнейших производителей стали и является лидером по поставкам мостовой и конструкционной стали с рыночной долей 76,6% за 2023 год.

Собственником предприятия является АО «Загорский Трубный Завод», входящий в реестр постоянных поставщиков Группы Газпром и крупнейших компаний российского ТЭКа. Конечным бенефициаром предприятия является Сафин Денис Галялхакович.

## ФИНАНСОВЫЕ И ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

В минувшем году АО «Уральская сталь» показало рекордные производственные результаты :

- доменный цех установил рекорд выпуска чугуна – 4 070 тонн в сутки;
- электросталеплавильный цех достиг рекордного производства – 155 тыс тонн стали в месяц;
- листопрокатный цех произвел рекордный объем проката - 924 тыс тонн в год (+3,4% г/г).
- загрузка производственных мощностей предприятия в отчетном году находилась на высоком уровне (~80-90%). Около 1,36 млн тонн или 45% от всего объема реализованной продукции пришлось на экспортные поставки, поддерживавшие высокие финансовые результаты.

Выручка «Уральской стали» в 2023 году по РСБУ выросла до 162 млрд руб., из которых более 79 млрд руб. составили продажи продукции металлопроката, более 48,5 млрд руб. - продажи товарного чугуна и еще около 29 млрд руб. принесли продажи стальной заготовки. Высокий внутренний спрос и экспортные поставки позволили компании продемонстрировать высокую рентабельность - показатель EBITDA вырос до 39 млрд руб., а рентабельность улучшилась год-к-году до 24%. Предприятие впервые стало крупнейшим налогоплательщиком Оренбургской области, направив в бюджеты всех уровней более 13 млрд руб.

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО МСФО, МЛРД РУБ.

	2021	2022	1Н'23	2023П по РСБУ
Выручка	142,4	143,3	76,6	162,0
ЕБИТДА	20,3	30,5	22,8	39,0
Рентабельность ЕБИТДА	14,2%	21,3%	29,8%	24,0%
Чистая прибыль	11,2	22,2	23,1	-
Рентабельность чистой прибыли	7,9%	15,5%	30,2%	-
Активы	80,6	93,2	140,5	128,1
Общий долг	3,8	10,0	38,9	58,4
Чистый долг	-6,2	-11,7	8,1	32,2
Чистый долг / ЕБИТДА	-0,3	-0,4	0,2	0,8
ЕБИТДА / проценты к уплате	42,4	25,8	17,6	-

Источник: АО «Уральская сталь»

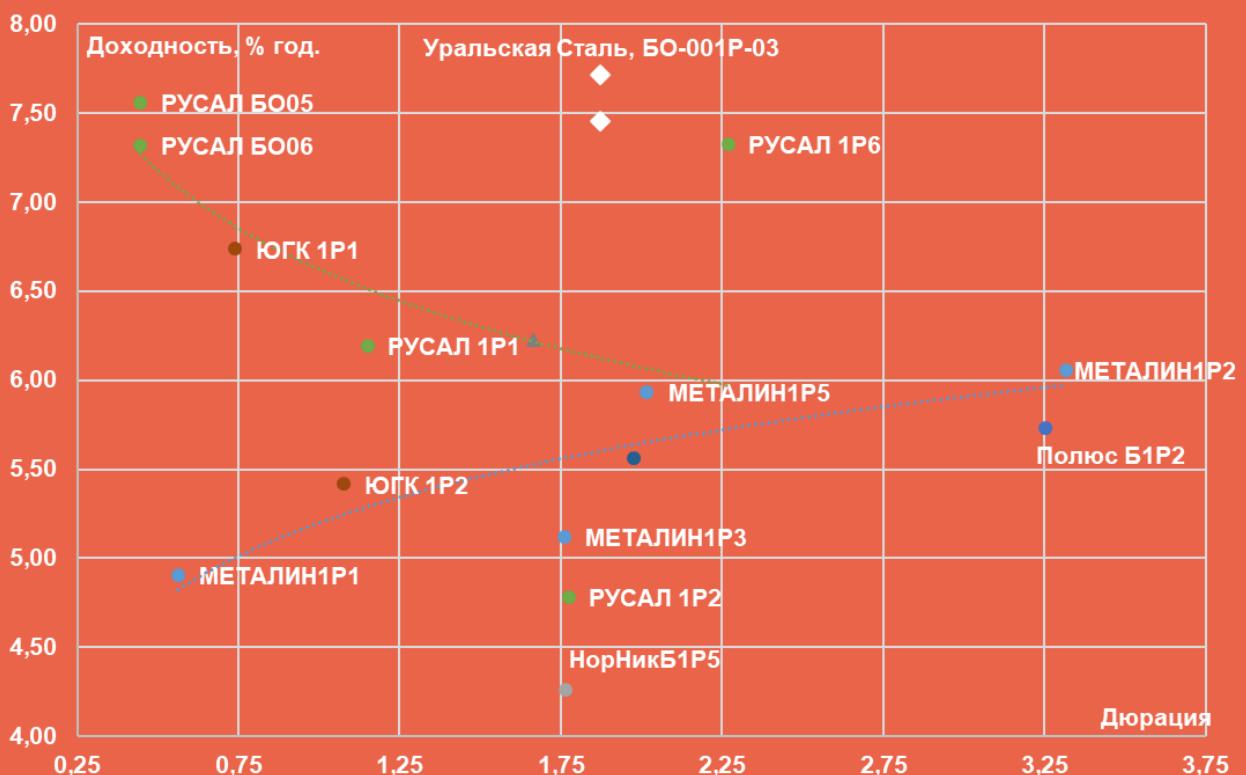
На 31.12.23 по РСБУ общий долг металлургического предприятия составил 58,4 млрд руб. с долей короткого долга в 10,6%. Пик погашений долговых обязательств по кредитам и облигациям компании в объеме 15-16 млрд руб. приходится на 2025 и 2026 годы. Высокий объем денежных средств в активах (26,2 млрд руб.) обеспечивает комфортный уровень чистого долга – 32,2 млрд руб. Кредитные метрики низкие – 1,5х и 0,8х по показателям Общий долг/ЕБИТДА и Чистый долг/ЕБИТДА, соответственно. Данные МСФО за 1П23 также подтверждают комфортную ситуацию с долговой нагрузкой - чистый долг/ЕБИТДА составил 0,2х, а покрытие ЕБИТДА процентных расходов – 17,6х.

## СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ

Долгосрочная стратегия развития «Уральской стали» нацелена на расширение сортамента выпускаемой продукции за счет освоения нишевых, высокомаржинальных видов проката и труб в кооперации с ключевыми клиентами, а также на увеличение объемов экспорта с акцентом на рынки Азии и Ближнего Востока.

В ближайшее время, в марте-апреле 2024 года, будет запущен новый цех по производству бесшовных горячекатаных труб диаметром до 80 мм мощностью 250 тыс тонн в год.

В 2025 году планируется запустить несколько крупных инвестпроектов (расширение электроплавильного цеха, строительство цеха по производству бесшовных горячекатаных труб диаметром до 273 мм и др.) стоимостью порядка 150 млрд руб., благодаря чему производство стали на предприятии будет увеличено до 2,5 млн тонн в год. При этом несмотря на объемную долгосрочные инвестиционные планы компания планирует придерживаться консервативной финансовой политики. Целевой ориентир по показателю Чистый долг/ЕБИТДА на 2024 года составляет не более 2,0х.



Источник: МБ на 14.02.2024

- В марте 2023 года АО «Уральская сталь» был присвоен кредитный рейтинг от АКРА на уровне A(RU) / «Стабильный»;
- В декабре 2023 года предприятию был установлен кредитный рейтинг от НКР на уровне AA-.ru с прогнозом «Стабильный»;
- 15 февраля 2024 года АКРА присвоило выпуску облигаций АО «Уральская сталь» серии БО-001р-03 ожидаемый кредитный рейтинг EA(RU).
- Эмитент дебютирует на рынке юаневых облигаций, предлагая привлекательный диапазон по ежеквартальному купону - 7,25%-7,50% годовых, что предполагает доходность к погашению в диапазоне 7,45%-7,71% годовых. На вторичном рынке наиболее близким аналогом является облигации РУСАЛ 1Р6, но дебютный выпуск «Уральской стали» короче по дюрации.
- Дефицит «новых имен» среди юаневых облигаций и высокое кредитное качество АО «Уральская сталь» формирует предпосылки для снижения доходности по дебютному выпуску.

## Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Дата размещения информации: 12.09.2022 г. Настоящий информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1 и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и должно учитывать, что информация о ценной бумаге, которая содержится в настоящем документе:

а) подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Организатором (-ами) и (или) Со-организатором и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала;

б) представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведений. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

а) Агент по размещению, Организаторы и Со-организатор при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);

б) само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Агентом по размещению, Организаторами и (или) Со-организатором услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;

в) рекомендации в отношении ценных бумаг могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным консультантом на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимого риска убытков;

г) Как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями, и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.

Актуальная информация о брокерском обслуживании в АО «Россельхозбанк» предоставлена на официальном сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». Информация о тарифах на оплату брокерских услуг и регламент оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р от 10.08.2022 на сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание» в подразделе «Тарифы и документы».

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений.

Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства в т.ч. облигации /субординированные облигации, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные **риски описаны в Приложениях 12.1 - 12.4** (декларации о рисках) к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке, в том числе: **риск дефолта эмитента** – когда государство или компания не в состоянии рассчитаться по собственным облигациям. Для снижения рисков разумно рассматривать для инвестирования облигации высоконадежных эмитентов с кредитным рейтингом, сравнимым с суверенным – кредитным рейтингом РФ; **риск низкой ликвидности** – облигацию может быть невозможно продать в сжатые сроки. Риск минимизируется при покупке облигаций эмитентов, имеющих высокий рейтинг надежности и существенный объем выпуска; **риск снижения стоимости облигаций** - в период после первичного размещения до погашения цена облигации может быть как выше, так и ниже номинала, в зависимости от рыночной конъюнктуры. Риск отсутствует при удержании облигации до погашения.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

27.07.2022 года Банк России принял решение о включении АО «Россельхозбанк» в единый реестр инвестиционных советников.



Адрес электронной почты  
Отдел брокерского обслуживания  
INVEST@RSHB.RU

**8 800 100 40 40**  
(звонок по России бесплатный)



Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».