

**УРАЛЬСКАЯ
СТАЛЬ**

Презентация для инвесторов

Февраль 2024 г.

Представленная информация подготовлена с использованием данных, доступных АО «Уральская Сталь» (далее – Эмитент или Компания) на момент ее составления. С момента составления презентации на деятельность Эмитента и содержание презентации могли повлиять внешние или иные факторы. Кроме того, настоящая презентация может не включать в себя всю необходимую информацию о Компании. Эмитент не дает, прямо или косвенно, никаких заверений или гарантий в отношении точности, полноты или достоверности информации, содержащейся в настоящей презентации.

Прогнозные заявления, содержащиеся в настоящей презентации, основаны на ряде предположений, которые могут оказаться неверными. Прогнозные заявления, в силу своей специфики, связаны с неотъемлемым риском и неопределенностью. Компания предупреждает о том, что фактические результаты могут существенно отличаться от выраженных, прямо или косвенно, в прогнозных заявлениях.

Настоящая презентация не представляет собой и не является частью рекламы ценных бумаг, предложения или приглашения продать или выпустить или предложения купить или подписаться на какие-либо ценные бумаги Эмитента. Ни настоящая презентация, ни ее часть, ни факт представления настоящей презентации или ее распространения не являются основой для какого-либо контракта или инвестиционного решения и не должны приниматься во внимание при заключении какого-либо контракта или принятии инвестиционного решения.

Информация представлена по АО «Уральская Сталь» и дочерним компаниям Эмитента.

О КОМПАНИИ

СЛАЙД 3

ОБЗОР РЫНКА

СЛАЙД 7

ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

СЛАЙД 9

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

СЛАЙД 11

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

СЛАЙД 14

ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ПАРАМЕТРЫ НОВОГО ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

СЛАЙД 15

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ХОЛДИНГОВОЙ КОМПАНИИ

СЛАЙД 16

Основные факты о Компании



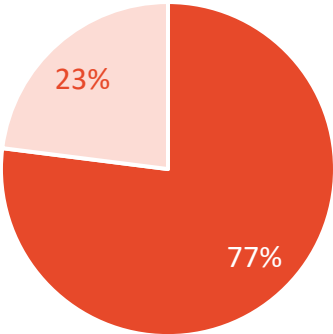
КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ

- АО «Уральская Сталь» – один из ведущих в России производителей штрипса для труб большого диаметра, колесной заготовки, толстого листа и мостовой стали (более 100 марок углеродистых и легированных сталей)
- Компания занимает первое место на рынке мостостали в России и входит в ТОП-8 крупнейших производителей стали РФ
- АО «Уральская Сталь» было сформировано на базе месторождения природнолегированной железной руды, которое было открыто в 1929 г.
- На производстве у Компании трудится более 10 тысяч человек
- Эмитент является металлургическим предприятием полного цикла и включает 5 основных переделов: агломерационный, коксохимический, доменный, сталеплавильный и прокатный
- По итогам 2023 г. загрузка производственных мощностей Компании находилась на высоком уровне (~90%). Компания в высокой степени диверсифицировала рынки сбыта – 45% объема реализации в 2023 г. приходилось на экспорт
- В декабре 2023 г. Компании присвоен кредитный рейтинг от НКР на уровне AA-.ru с прогнозом «Стабильный». В марте 2024 г. Компания ожидает обновления кредитного рейтинга от АКРА (текущий кредитный рейтинг от АКРА A(RU) получен в марте 2023 г.)
- АО «Уральская Сталь» совместно с АО «ЗТЗ» входит в единый металлургический интегрированный холдинг, предлагая новые решения для трубной и мостостроительной промышленности
- В рамках холдинга АО «ЗТЗ» осуществляет «сквозной» контроль на всех этапах производства: от изготовления стального листа до выпуска готовой трубы
- Конечный бенефициар: Сафин Денис Галялхакович

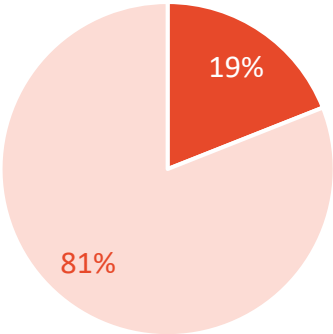
Источник: МСФО и данные Компании

РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ КОМПАНИИ

ДОЛЯ РЫНКА МОСТОСТАЛИ В 2023 Г., %



ДОЛЯ РЫНКА ШТРИПСА В 2023 Г., %

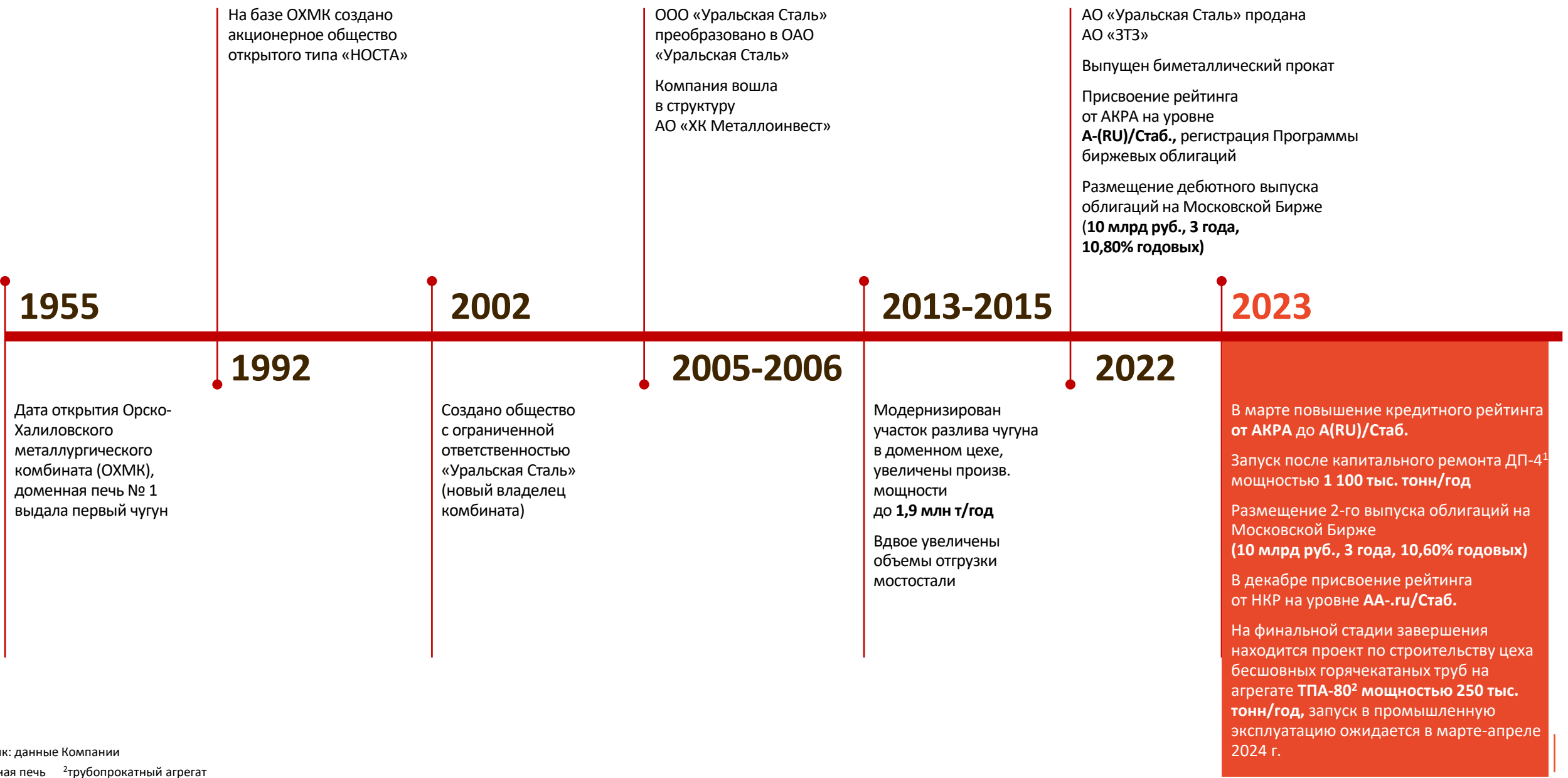


ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ (МСФО)

млрд руб., если не указано иное	2021Ф	2022Ф	2023О*
Выручка	142,4	143,3	162,0
EBITDA	20,3	30,5	39,0
Рентабельность по EBITDA, %	14,2%	21,3%	24,0%
Активы	80,6	93,2	128,1
Долг	0,8	10,0	58,4
Чистый долг	-9,2	-11,6	32,2
Долг/EBITDA, x	0,04x	0,3x	1,5x
Чистый Долг/EBITDA, x	н.п.	н.п.	0,8x

* - предварительные данные отчетности по РСБУ

История развития Компании

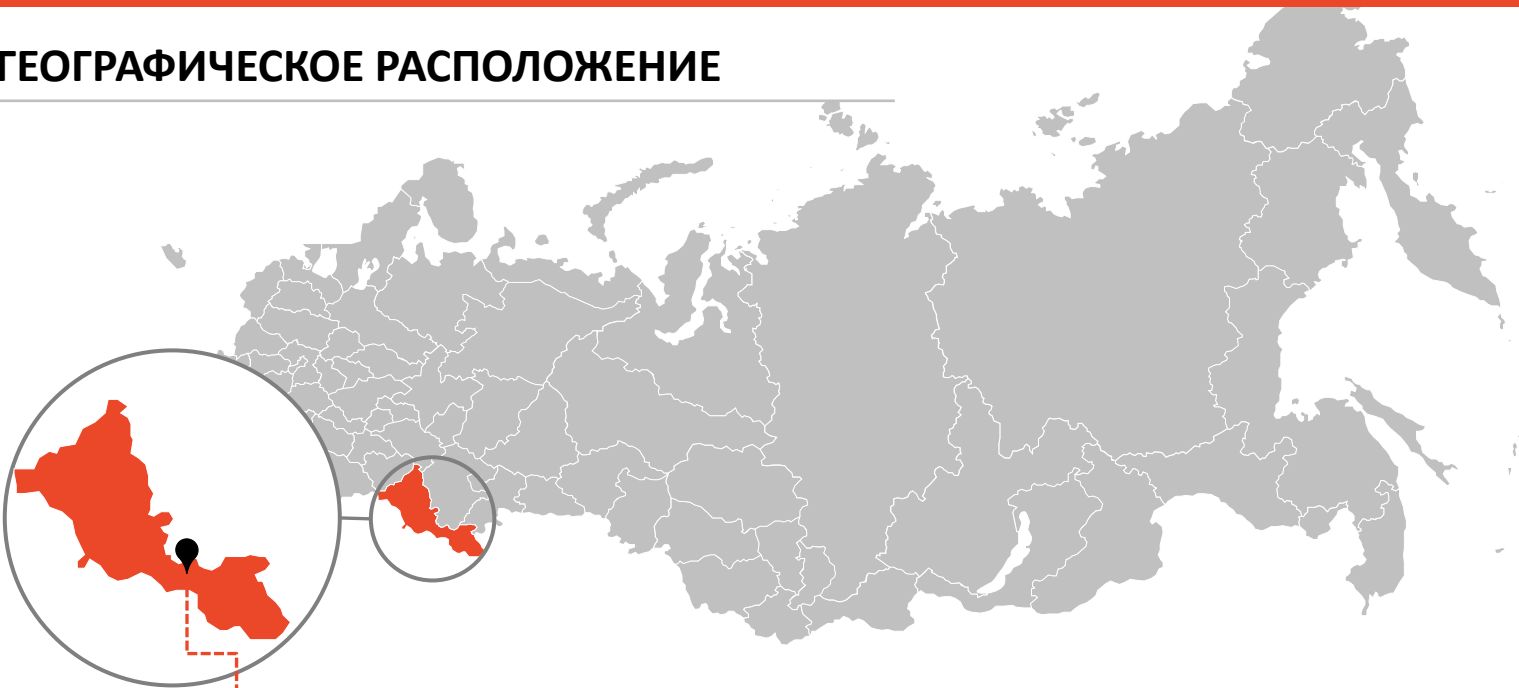


Источник: данные Компании
¹доменная печь ²трубопрокатный агрегат

Активы Компании



ГЕОГРАФИЧЕСКОЕ РАСПОЛОЖЕНИЕ



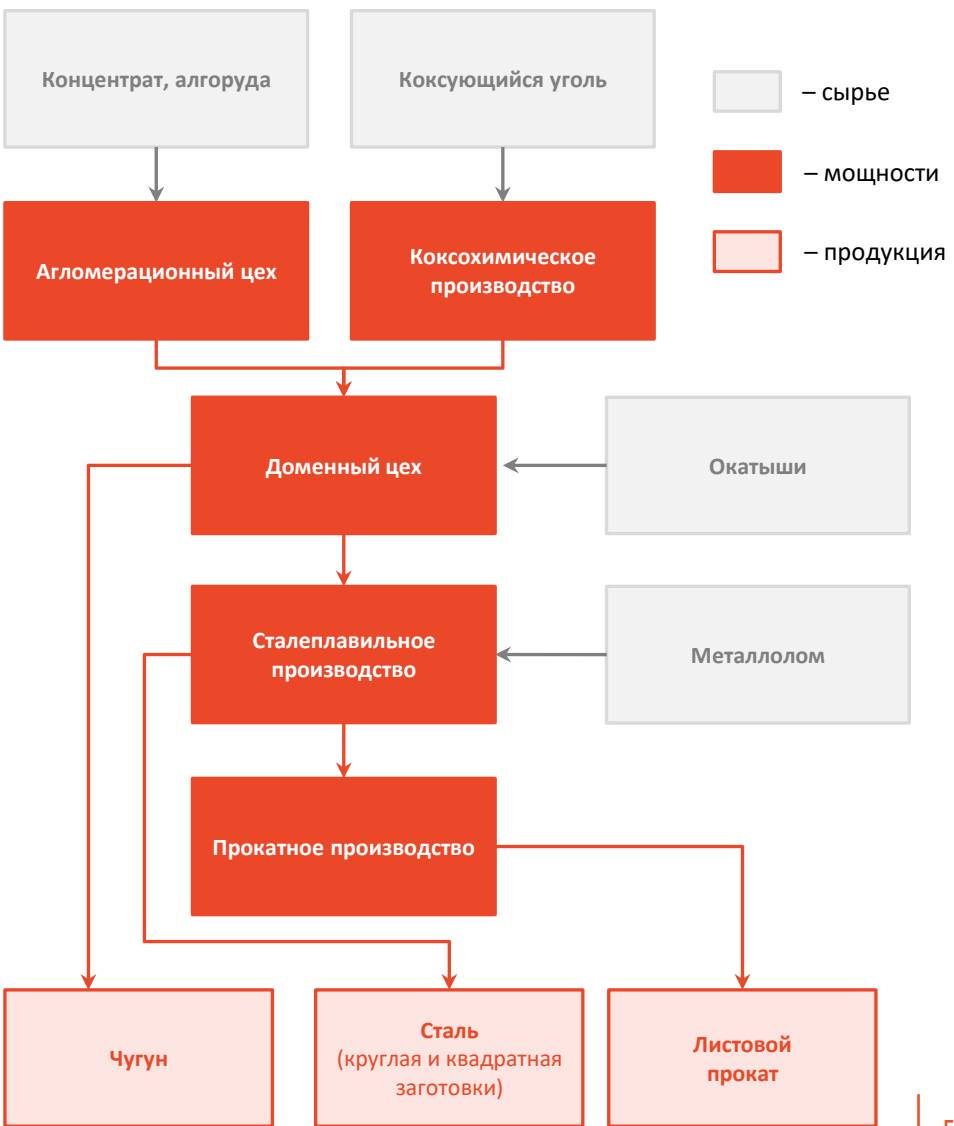
г. Новотроицк (Оренбургская область)

Производственные мощности Компании сосредоточены в следующих технологических процессах:

	НАЗНАЧЕНИЕ	МОЩНОСТЬ	ЗАГРУЗКА (2023O)
1. Агломерационный цех	Выпуск агломерата (сырье для производства чугуна)	2 830 тыс. т в год	~90%
2. Коксохимическое производство	Производство кокса (топливо для производства чугуна)	1 968 тыс. т в год	~69%
3. Доменный цех	Производство чугуна	3 421 тыс. т в год	~81%
4. Сталеплавильное производство	Производство стали	2 000 тыс. т в год	~80%
5. Прокатное производство	Металлопрокат	1 000 тыс. т в год	~95%

Источник: данные Компании

ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СХЕМА



Стратегия развития Компании до 2030 года

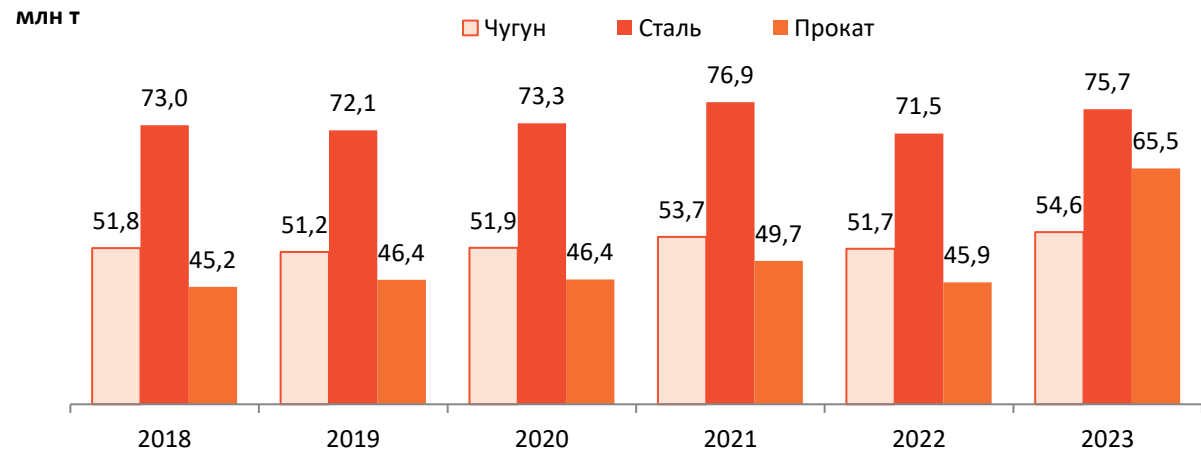


НАПРАВЛЕНИЕ		МЕРОПРИЯТИЯ	
1	Расширение сортамента выпускаемой продукции	• Реализация программ по освоению новых нишевых видов продукции с повышенными эксплуатационными (потребительскими) свойствами, в т.ч. совместно с ПАО «Газпром»	
		• Выпуск биметаллического проката и биметаллических (плакированных) труб по стандарту API 5LD	
		• Выпуск высокопрочной свариваемой стали WeldUS 690 с пределом текучести не менее 690МПа	
2	Расширение географии реализации продукции	• Расширение каналов продаж с акцентом на рынки Азии и Ближнего Востока	
3	Минимизация издержек	• Реализация мероприятий по расшивке «узких мест» в технологии и ликвидации потенциально опасных условий труда	
		• «Фабрика идей» – программа, направленная на организацию процесса постоянного генерирования идей по снижению потерь и повышению эффективности бизнес-процессов, основанного на высокой вовлеченности работников	
4	Развитие производственного комплекса	• Развитие технологий удаленной работы, в т.ч. для удаленного мониторинга производственных процессов, цифровизация производства	
		• Проведение комплекса работ по усовершенствованию и оптимизации производства, в т.ч. сооружение миксерного отделения (с системой аспирации), реконструкция аспирационных систем и систем очистки агломерационных газов от чашевых охладителей, реконструкция газоочисток и др.	
5	Реализация новых проектов	На стадии запуска новый цех по производству бесшовных горячекатаных труб диаметром до 80 мм	
		• Запуск: март-апрель 2024 г.	
		• CAPEX: 9,3 млрд руб. (без НДС)	
		• Мощность: 250 тыс. тонн в год	
		Прочие проекты в проработке	
		• Расширение электросталеплавильного цеха	
		• Строительство машины непрерывного литья заготовок (сортная)	
		• Строительство колесопрокатного стана	
		• Строительство цеха по производству бесшовных горячекатаных труб диаметром до 273 мм	

Обзор рынка черной металлургии в РФ



ДИНАМИКА ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА ГОТОВОГО ПРОКАТА

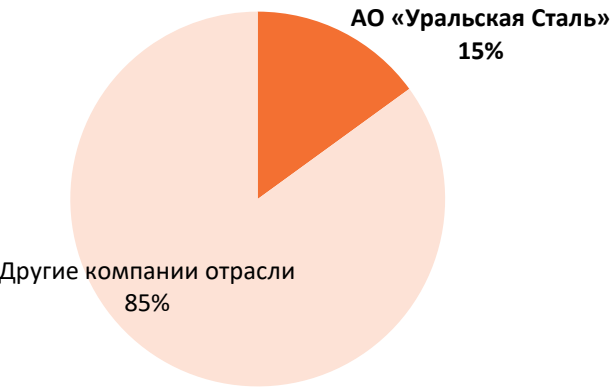


КОММЕНТАРИИ

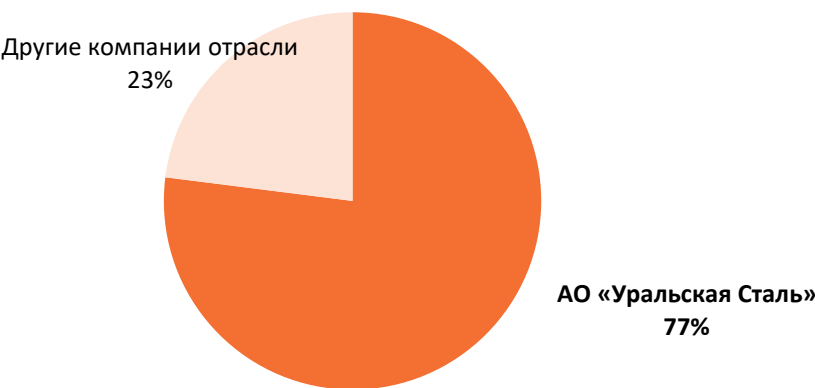
- За 2023 год объемы производства в металлургии увеличились на 3,3% по сравнению с 2022 годом. За год производство чугуна выросло на 5,8% – до 54,6 млн тонн. Всего в 2023 году произведено 75,7 млн тонн стали, что на 5,9% больше, чем годом ранее. Весь прокат готовый: плоский, сортовой и пр. составил 65,5 млн. тонн
- АО «Уральская Сталь» выступает крупным игроком на российском рынке черной металлургии с долей производства продукции по плоскому прокату 15%, а также является компанией №1 в России по поставкам мостовой и конструкционной стали с долей рынка 76,6% (за 2023 год)
- Компания принимает участие в поставках продукции, предназначенной для реализации крупных инфраструктурных проектов (мост на остров Русский (Приморский край), мосты через реки Обь и Ока)
- Комбинат давно и плодотворно работает с крупнейшими мостостроительными заводами России

ДОЛЯ КОМПАНИИ В ОБЩЕРОССИЙСКОМ ПРОИЗВОДСТВЕ (2023)

ПРОДУКЦИЯ ЧЕРНОЙ МЕТАЛЛУРГИИ ПО ГОРЯЧЕКАТАНОМУ ПЛОСКОЛИСТОВОМУ ПРОКАТУ



ПРОКАТ ДЛЯ МОСТОСТРОЕНИЯ

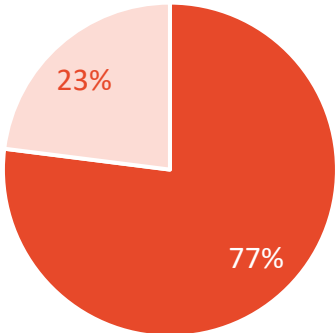


Рынки штрипса и мостостали в России

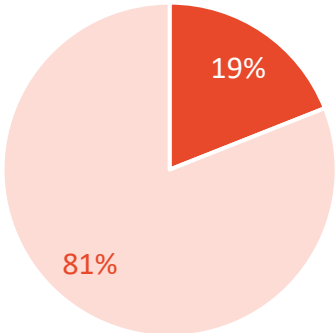


РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ КОМПАНИИ

Доля рынка мостостали в 2023 г., %



Доля рынка штрипса в 2023 г., %



Уральская Сталь – постоянный поставщик штрипса в адрес трубных предприятий

- Уральская Сталь является одним из ключевых поставщиков трубного штрипса в адрес АО «ЧТПЗ», АО «ВТЗ» и АО «ЗТЗ», конкурируя, в основном, с ПАО «ММК». В 2023 году доля Компании в портфеле АО «ВТЗ» составляла ~50%, АО «ЧТПЗ» – ~39%, АО «ЗТЗ» – ~29%, при этом доля в портфеле АО «ЗТЗ» приобретает устойчивость и рост в связи с интеграцией АО «ЗТЗ» и Компании в единый холдинг
- На рынке штрипса также присутствуют ОМК и Северсталь, оба предприятия обеспечивают значительную долю штрипса на внутрихолдинговые переделы
- Стабильный спрос со стороны проектов ремонта и строительства газо- и нефтепроводов обеспечивает загрузку российских производителей труб и штрипса. Заводы России, включая Компанию, доминируют в части логистики перед возможными импортными альтернативами по поставкам листа

КОММЕНТАРИИ

Уральская Сталь – крупнейший производитель горячекатаного листа от 8 мм

- Уральская Сталь в течение последних 5 лет стабильно входит в топ-5 крупнейших производителей толстолистного проката, успешно конкурируя с крупнейшими комбинатами – ММК, ЧерМК Северстали, а также Выксунским металлургическим заводом
- Марочная структура комбината АО «Уральская Сталь» разнообразна и включает в себя: трубные, мостовые, судостроительные, конструкционные, углеродистые марки стали. Активно разрабатываются и продвигаются марки стали, отвечающие последним высочайшим запросам потребителей – например, коррозионностойкие, криогенные, плакированные стали
- Стратегия диверсификации по отраслям в ключевой продукции обеспечивает устойчивость бизнес-модели Компании

Уральская Сталь – ключевой поставщик мостостали

- Уральская Сталь занимает лидирующие позиции при поставке проката для мостостроения. В 2021-2023 гг. Компании практически полностью обеспечивает потребности крупных потребителей, таких как Курганстальмост, Воронежстальмост, БЗММК им. Скляренко
- Уверенные позиции Компании в сегменте мостосталей, во многом, обеспечиваются высоким качеством производства, в цепочку которого интегрированы уникальные мощности термообработки для обеспечения высоких требований к металлу для ответственных конструкций
- Ключевым конкурентом Компании является Северсталь. Несмотря на конкуренцию с сильнейшими производителями листа с вертикальной интеграцией, Компания удерживает сильные позиции на своих рынках в 2021-2023 гг.

Ключевая продукция Компании



ПРОДУКЦИЯ	ОПИСАНИЕ	ДОЛЯ В ВЫРУЧКЕ (2023)	МОЩНОСТЬ
Чугун товарный	Доменный цех производит передельный чугун и чугун рядовых марок	30%	3 421 тыс. тонн в год
Стальная заготовка	В электросталеплавильном цехе производится: на МНЛЗ-1 ¹ блюмовая – круглая заготовка 455 мм для ж/д колес и квадратная заготовка 330x300 мм для рельсов, на МНЛЗ-2 ¹ производится заготовка сечением 190x1200, 220x1200 и 270x1200 мм для проката	18%	2 000 тыс. тонн в год
Металлопрокат	В листопрокатном цехе №1 выпускают до 1 млн тонн в год металлопроката повышенных качественных характеристик: листами толщиной 8-50 мм, шириной 1 500-2 500 мм, длиной 5 000-12 000 мм	49%	1 000 тыс. тонн в год
Прочая продукция и услуги		3%	–

Источник: данные управленческой отчетности
¹машина непрерывного литья заготовок

Структура продаж географии и основным видам продукции



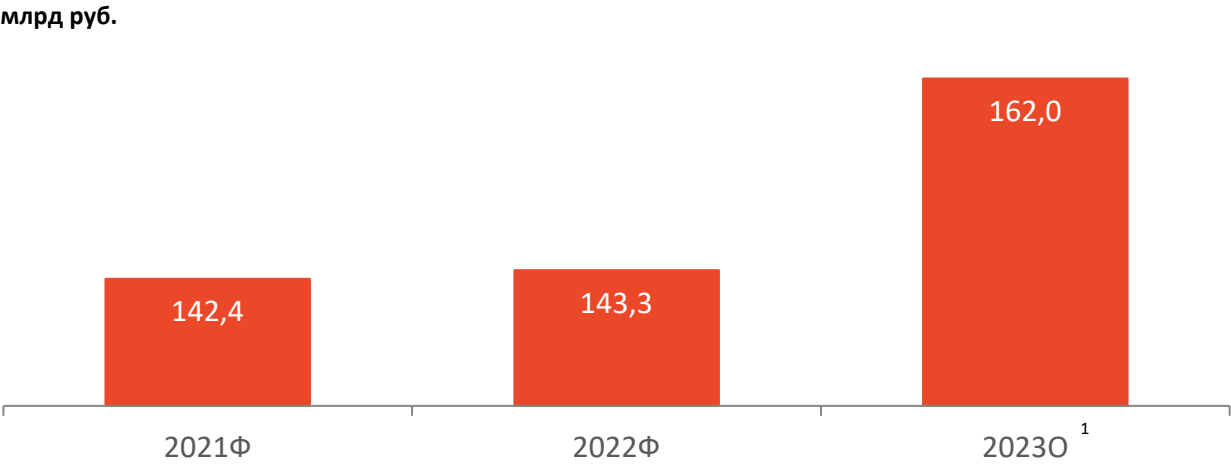
ПРОДУКЦИЯ	РФ	ЭКСПОРТ в СНГ	ЭКСПОРТ в ПРОЧИЕ СТРАНЫ	ИТОГО ОБЪЕМ
КОКС и КХП ¹	132,8 тыс. тонн 	15,7 тыс. тонн 	0,7 тыс. тонн 	149,2 тыс. тонн 
ЧУГУН	228,0 тыс. тонн 	—	1 270,3 тыс. тонн 	1 498,3 тыс. тонн 
ЗАГОТОВКА ЭСПЦ ²	422,9 тыс. тонн 	30,3 тыс. тонн 	0,3 тыс. тонн 	453,5 тыс. тонн 
МОСТОСТАЛЬ	212,1 тыс. тонн 	2,2 тыс. тонн 	—	214,3 тыс. тонн 
ШТРИПС	466,9 тыс. тонн 	—	—	466,9 тыс. тонн 
ТОЛСТОЛИСТОВОЙ ПРОКАТ	198,2 тыс. тонн 	18,3 тыс. тонн 	17,3 тыс. тонн 	233,8 тыс. тонн 
ИТОГО ОБЪЕМ	1 660,8 тыс. тонн	66,4 тыс. тонн	1 288,7 тыс. тонн	3 015,9 тыс. тонн

Источник: данные Компании за 2023 год
¹коксохимическая продукция ²электросталеплавильный цех

Динамика выручки и EBITDA



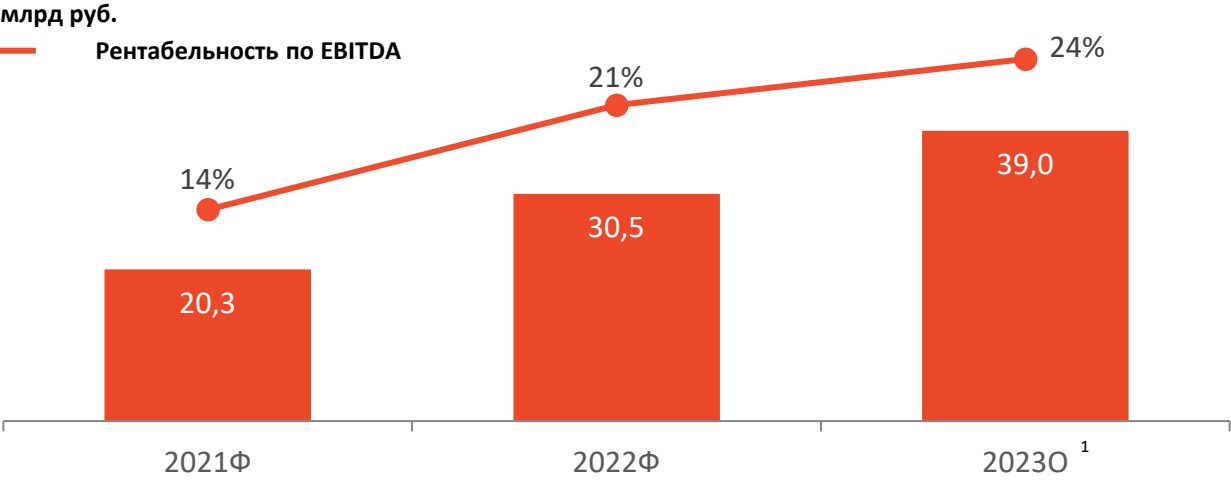
ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ



СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ 2023



ДИНАМИКА EBITDA И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ



КОММЕНТАРИЙ

- После приобретения Компании новой командой был оптимизирован портфель продаж и пересмотрены коммерческие условия по ряду контрактов, что в 2022 г. позволило увеличить рентабельность по EBITDA до 21%
- В 2023 году Компания нарастила выручку до 162 млрд руб. (+13% г/г), при этом повысила рентабельность по EBITDA с 21% до 24%

Источник: МСФО Компании, прогнозы Компании на базе управленческой отчетности

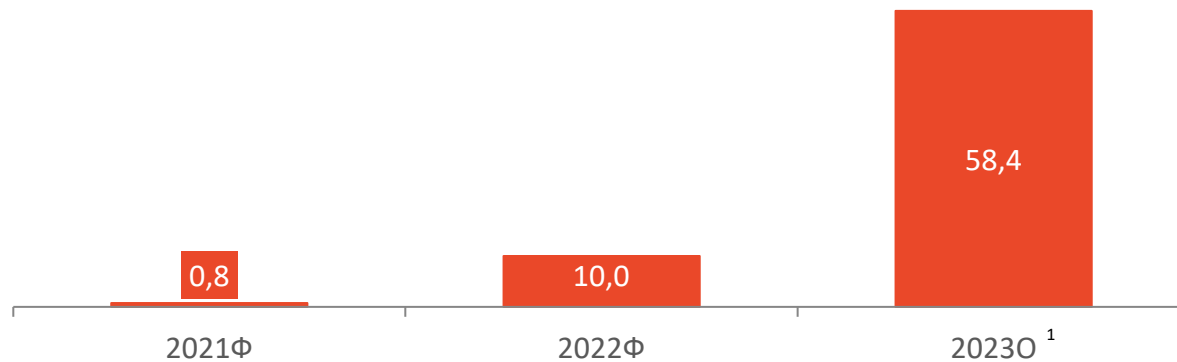
¹предварительные данные отчетности по РСБУ

Долговой профиль

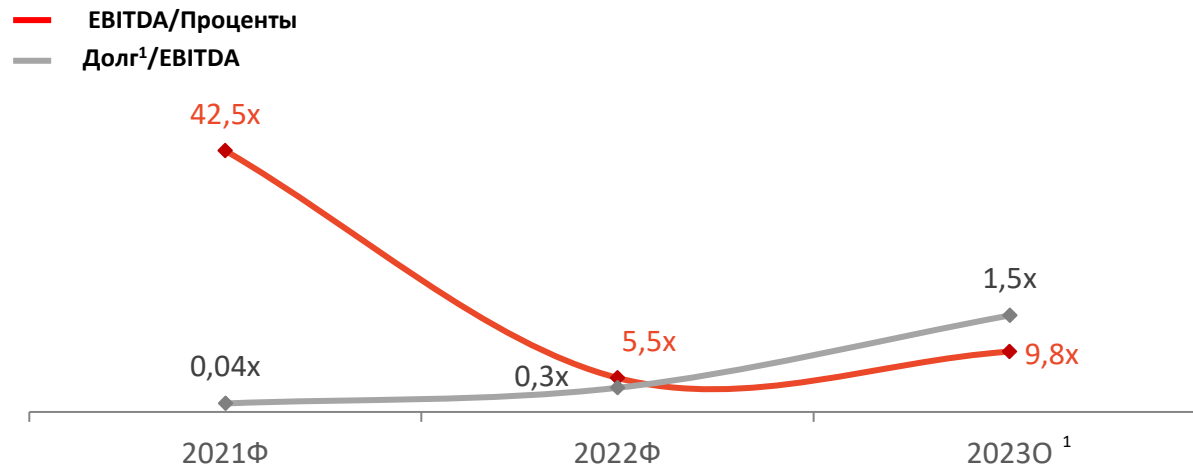


ДИНАМИКА ДОЛГА

млрд руб.



ДОЛГОВЫЕ МЕТРИКИ

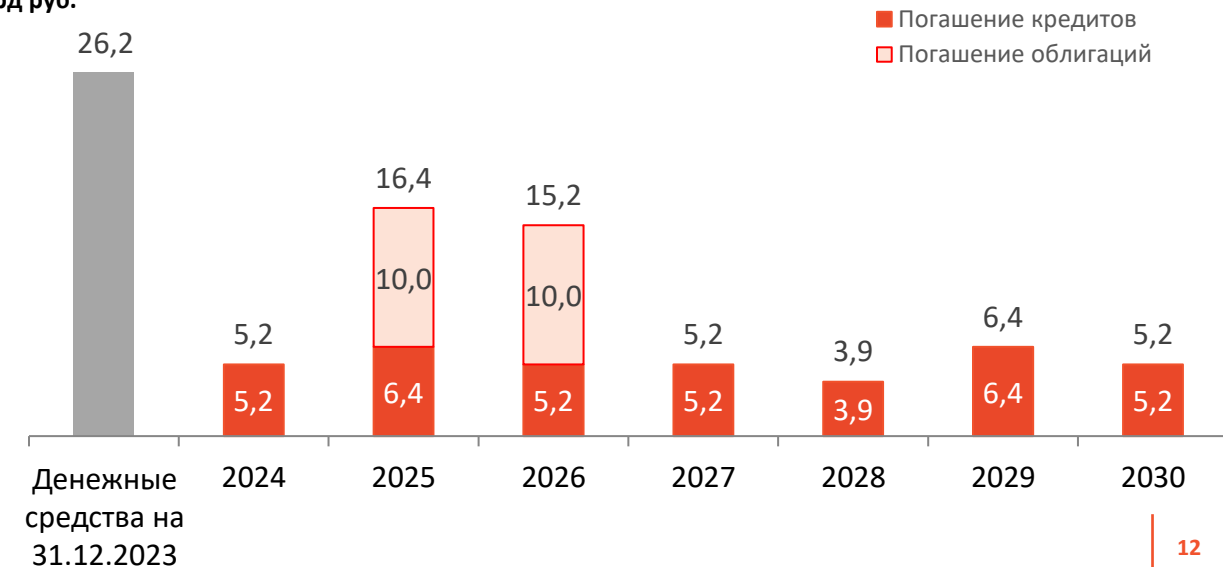


КОММЕНТАРИЙ

- Компания демонстрирует стабильно низкие показатели долговой нагрузки: в 2021-2023 гг. отношение долга Компании к EBITDA не превышало 1,5x
- В декабре 2022 г. Компания провела успешное дебютное размещение рублевых облигаций (10 млрд руб., 3 года, 10,80%), а в апреле 2023 г. – размещение 2-го выпуска облигаций (10 млрд руб., 3 года, 10,60%)
- В декабре 2023 г. Компании присвоен кредитный рейтинг от НКР на уровне AA-.ru с прогнозом «Стабильный». В марте 2024 г. Компания ожидает обновления кредитного рейтинга от АКРА (текущий кредитный рейтинг от АКРА A(RU) получен в марте 2023 г.)
- По состоянию на 31.12.2023 кредитный портфель Компании представлен преимущественно долгосрочными обязательствами (89,4%)

ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

млрд руб.



Финансовая политика Компании



Финансовый долг

Приоритет Компании – консервативная финансовая политика:

- Целевой ориентир на 2024 г.: Чистый долг /EBITDA – не более **2,0x**
- Компания привлекает заемные средства в RUB, осуществляет мониторинг текущих ставок на рынке заемного финансирования и проводит переговоры по корректировке ставок с кредитными учреждениями
- Наличие планов по привлечению средств в CNY

Управление финансовыми рисками

- Активно используются **возобновляемые кредитные линии** для управления ликвидностью и своевременного пополнения оборотных средств
- Снижение риска ликвидности достигается за счет использования инструментов, альтернативных банковскому финансированию – **факторинга**

Оборотный капитал

- В контрактах на поставку основного сырья для производства металла **предусмотрены отсрочки платежа**

Дивиденды

- На этапе активной инвестиционной фазы Компания будет придерживаться консервативной дивидендной политики.
- Действующие кредитные соглашения содержат ограничения на выплату дивидендов в зависимости от уровня долговой нагрузки

Факторы инвестиционной привлекательности



1

Лидирующие позиции в отрасли

Уральская Сталь – №1 производитель проката для мостостроения

2

Подтвержденное высокое кредитное качество

В декабре 2023 г. Компании присвоен кредитный рейтинг от НКР на уровне AA-.ru/Стаб. В марте 2024 г. Компания ожидает обновления кредитного рейтинга от АКРА (текущий кредитный рейтинг от АКРА A(RU) получен в марте 2023 г.)

3

Высокая маржинальность бизнеса

Устойчивый рост рентабельности бизнеса по EBITDA (с 14% в 2021 г. до 24% в 2023 г.)

4

Низкая долговая нагрузка

На протяжении 2021-2023 гг. показатель Долг/EBITDA не превышал 1,5х, коэффициент покрытия процентных платежей не опускался ниже 5,5х

5

Фокус на продукцию с высокой добавленной стоимостью

Доля плоского проката и литой заготовки в выручке составила 67% в 2023 г.

6

Широкая географическая и продуктовая диверсификация

Компании реализует различные виды продукции – от чугуна до стального листа, ~45% из них направляется на экспорт (2023)

7

Опытная команда менеджмента

Опыт работы в отрасли более 15 лет



Предварительные параметры нового выпуска облигаций



Эмитент	Акционерное общество «Уральская Сталь»
Рейтинг эмитента	AA-.ru / Стабильный от НКР от 19.12.2023; A(RU) / Стабильный от АКРА от 31.03.2023
Рейтинг выпуска	Ожидается от НКР / АКРА
Вид облигаций	Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные, размещаемые в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P (регистрационный номер 4-55163-E-001P-02E от 19.12.2022)
Серия выпуска	БО-001P-03
Рег. номер выпуска	Ожидается
Планируемый объем размещения	Не менее 300 млн юаней
Номинал облигаций	1 000 юаней
Цена размещения	100% от номинала
Срок обращения	2 года (728 дней)
Купонный период	91 день
Ориентир по ставке купона	7,25%-7,50% годовых (УТМ 7,45%-7,71% годовых)
Способ размещения	Букбилдинг по купону, открытая подписка
Предварительная дата книги заявок	19 февраля 2024 года с 11:00 до 15:00 (Мск)
Предварительная дата размещения (расчетов)	22 февраля 2024 года
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
Организаторы	Газпромбанк, Россельхозбанк, ИФК Солид, Инвестиционный банк Синара
Агент по размещению	Газпромбанк
Инвестирование средств физических лиц	Доступно для приобретения неквалифицированным инвесторам. Требуется прохождение теста №6 в соответствии с ограничениями Федерального закона № 192-ФЗ от 11.06.2021

Кратко о Холдинговой компании



1

Лидирующие позиции на рынках труб большого диаметра в России

- Завод расположен в г. Пересвет (МО) и представляет собой **единый комплекс по производству и изоляции стальных труб**
- Ключевой продукт – **электросварные трубы большого диаметра (ТБД)** для нефте- и газопроводов



3

Современное и эффективное производство

>500 000
тонн труб / год

3,5 минуты / >16 труб в час
Время изготовления трубы 1 020 мм на участке валковой формовки

1 580
сотрудников

24
технологических этапа

2-4 часа
Срок переналадки линии

≤ 1%
брака

2

Устойчивое финансовое положение

- Приобретение АО «Уральская Сталь» и **выстраивание вертикально-интегрированного металлургического холдинга** позволит АО «ЗТЗ» **быть независимым по закупкам основного сырья – толстого листа** (до 50% объемов закупок листа приходится на АО «Уральская Сталь», оставшийся объем, в основном, поставляется с ММК)



4

Полная загрузка мощностей и обеспеченность заказами

- Ключевые клиенты** – крупнейшие нефтегазовые компании, компании ТЭК России, компании по гидротехническому и гражданскому строительству
- Производство нового вида продукции – **трубошпунта**, который используется для строительства причальных укреплений морских портов, гражданской инфраструктуры
- Разработка новых видов замковых соединений для трубошпунта** (разработан свой замок, патентуется). Также применяются инновационные виды антикоррозионных покрытий трубошпунта
- В 2021 г. АО «ЗТЗ» первым в России освоил **производство трубы диаметром 2 520 мм, длиной 12 метров без поперечных кольцевых швов**, что является инновационным продуктом для России.