

«ЕВРАЗ» увеличил в 2021 г. EBITDA в 2,3 раза до \$5,02 млрд — максимум с 2008 г.

Стальной холдинг EVRAZ опубликовал в пятницу, 25 февраля, аудированные финансовые результаты за 2021 год. Напомним, основной листинг бумаг компании — Лондонская биржа. Компания сегодня сообщила, что не планирует делистинг с Лондонской площадки на фоне нарастающих геополитических рисков. Ранее компания планировала листинг на Московской Бирже. Финансовый директор Николай Иванов подтвердил, что вторичный листинг на московской площадке по-прежнему в планах, но более конкретной информации не предоставил.

Ключевые результаты отчета, который последний раз включает в себя показатели «Распадской», которая должна быть выделена чуть позднее в 2022 году.

- Суммарная сегментная выручка компании составила \$14 159 млн (против \$9 754 млн в предыдущем финансовом году).
- Суммарный сегментный показатель EBITDA составил \$5 015 млн (против \$2 212 млн годом ранее). Показатель оказался лучше прогнозов (консенсус по «Интерфаксу» был \$4,73 млрд)
- Рентабельность по EBITDA выросла с 22,7% до 35,4%.
- Свободный денежный поток вырос до \$2 257 млн (против \$1 020 млн годом ранее).
- Чистая прибыль увеличилась до \$3 107 млн (против \$858 млн годом ранее).
- Чистый долг компании существенно сократился и составил \$2 667 млн долл. (против \$3 356 млн годом ранее).
- Соотношение чистого долга к EBITDA за предыдущие 12 месяцев сократилось и на 31 декабря 2021 года составило 0,5 (против 1,5 годом ранее).

«ЕВРАЗ»: финансовые результаты за 12 месяцев 2021 г.

«Открытие Research», данные компании

(млн долл. США)	2021	2020	Изм., %
Суммарная сегментная выручка	14 159	9 754	45,2
Прибыль от операционной деятельности	4 413	1 671	н/п
Суммарный сегментный показатель EBITDA	5 015	2 212	н/п
Чистая прибыль	3 107	858	н/п
Базовая прибыль на акцию, долл. США	2,08	0,58	н/п
Чистый денежный поток от операционной деятельности	3 424	1 928	77,6
Свободный денежный поток	2 257	1 020	н/п
Капитальные вложения	920	657	40
	31 декабря 2021	31 декабря 2020	Изменение, %
Чистый долг	2 667	3 356	(20.5)
Совокупные активы	9 854	8 710	13,1

Комментарий «Открытие Research»

Алексей Павлов, PhD, главный аналитик «Открытие Инвестиции» по российскому рынку:

Ожидается сильные финансовые результаты на фоне благоприятной конъюнктуры на рынке стали и угля. При этом на угольный дивизион, который в текущем году будет выделен из группы, пришлось \$1,292 млрд или примерно четверть совокупного показателя EBITDA. С учетом промежуточных выплат за 2021 год Evraz за 2021 год направит акционерам по \$1,45 на акцию против \$0,5 по итогам 2020 года.

Дивиденды

Компания рассмотрит вопрос о выплате дивидендов за I квартал 2022 года в конце марта.

Совет директоров утвердил выплату финальных дивидендов за 2021 год в размере \$0,5 на акцию общим объемом \$729 млн, что отражает уверенность компании в финансовом положении и перспективах развития. В 2021 году «ЕВРАЗ» выплатил акционерам в общей сумме \$1,55 млрд.

Напомним, в декабре компания объявила промежуточные дивиденды в \$0,2 на акцию, которые были выплачены в январе.

Дивполитика компании предусматривает распределение между акционерами не менее \$300 млн. Выплаты дивидендов два раза в год равными траншами — если коэффициент чистый долг/EBITDA не превысит 3х.

«Распадская» объявит дивиденды при публикации отчётности по МСФО за 2021 год в размере не менее 100% свободного денежного потока (если соотношение чистого долга к EBITDA не превысит единицы) или не менее 50% свободного денежного потока (если такое соотношение превысит единицу). Завершение выделения угольного бизнеса «ЕВРАЗ» ожидается в марте 2022 года.

В настоящий момент дивидендная доходность «ЕВРАЗ» из расчета всех выплаченных за последние 12 месяцев дивидендов составляет 43,1% (12-месячная дивидендная доходность). Прогнозная дивидендная доходность на 2022 г. составляет около 36%.

План инвестиций на 2022 год

Компания планирует капзатраты в 2022 года на уровне \$1,1 млрд. Это на 20% больше, чем в 2021 году (\$920 млн). Осенью компания заявляла, что планирует до 2026 года направлять на развитие около \$1 млрд без учета выделяемого угольного бизнеса. При этом компания делает сноску на геополитику и риск ухудшения ситуации из-за экономических санкций. В этом случае годовой объем капзатрат может уменьшиться до \$500 млн.

На данный момент российские металлурги избежали санкций западных стран, которые были объявлены после начала военной операции в Украине.

Динамика акций

Акции компании, которые упали на 12,6% в среду, а затем на 3,4% в четверг, сегодня росли примерно на 22,5% по состоянию на 17:10 мск. С начала года бумаги подешевели на 46%, за 12 месяцев потеряли в цене 46%, за 5 лет подорожали на 40,8%, с момента листинга в 2011 году -17%.



Консенсус-оценка рынка

По бумагам «ЕВРАЗ» 7 рекомендаций «покупать», 1 — «продавать», 4 — «держать», свидетельствуют данные в терминале Bloomberg. 12-месячный консенсус-таргет 417,2 британских пенсов., что предполагает потенциал роста на 97% от текущей цены (211,8 пенса).