АКРА

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

ПРОЧИЕ ОТРАСЛИ

12.01.2023

АКРА ПРИСВОИЛО ПАО «ЧЗПСН-ПРОФНАСТИЛ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ BB+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175

oleg.morgunov@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Директор — руководитель направления среднего бизнеса, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг ПАО «ЧЗПСН-Профнастил» (далее — Компания, ЧЗПСН-Профнастил) обусловлен средними оценками за рыночную позицию, бизнес-профиль, географическую диверсификацию и уровень корпоративного управления. Финансовый риск-профиль учитывает малый размер Компании, средние ликвидность, денежный поток, долговую нагрузку и обслуживание долга, а также низкую рентабельность.

ПАО «ЧЗПСН-Профнастил» (Челябинский завод профилированного стального настила) входит в промышленно-инжиниринговую группу АО «Стройсистема» (далее — Группа), которая является одним из крупнейших производителей строительных конструкций и материалов из металлопроката в России. Основными направлениями деятельности являются производство стеновых и кровельных сэндвич-панелей с наполнителем из минеральной ваты (МВУ) и пенополиизоцианурата (ПИР), изготовление металлочерепицы, а также кровельного, стенового, армированного и продольно-гнутого видов профнастила, окрашивание рулонной стали.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка операционного риск-профиля. Продукция Группы используется в основном при строительстве зданий различных типов нежилого назначения в отраслях промышленности, сельского хозяйства, коммерческого назначения, системы здравоохранения и прочих. Однако производство строительных металлоконструкций достаточно сильно коррелирует с развитием строительной отрасли, что сказывается на волатильности спроса и характеристике рынка сбыта сэндвич-панелей и профнастила. Компания является конкурентным игроком на фрагментированном рынке строительных ограждающих металлоконструкций в сегментах сэндвич-панелей с МВУ, а также профилированного листа и металлочерепицы, располагая масштабными производственными мощностями (7 млн м^2 панелей в год). Производство располагается на двух площадках и оснащено оборудованием по покраске рулонного проката, изготовлению металлочерепицы, фасонных элементов, а также по производству минераловатного утеплителя, чем обусловлена высокая оценка за вертикальную интеграцию. Возможности производства предполагают осуществление всех видов операций (от стадии плавления до упаковки и отгрузки готовых изделий), а также изготовление как общестроительного утеплителя, так и тяжелой минеральной ваты. Помимо непосредственно производства продукции, ЧЗПСН-Профнастил является единым

центром закупки сырья для компаний Группы, в связи с чем часть выручки (около 60%) формируется за счет перепродажи приобретенных товаров аффилированной компании. Невысокая оценка за продуктовую диверсификацию обусловлена высокой долей сэндвич-панелей в структуре внешней выручки Компании (61%). В рамках действующей модели продаж Компания работает преимущественно с оптовыми клиентами (около 95% клиентской базы). Бо́льшая часть продукции изготавливается под заказ и не хранится на складе. Средняя оценка уровня корпоративного управления обусловлена наличием последовательной стратегии развития Группы, производственных мощностей и выходом на новые рынки. Структура управления представлена советом директоров, который состоит из пяти членов, включая двух независимых, а также бенефициара Группы. При совете директоров сформированы комитет по аудиту и ревизионная комиссия. Система управления рисками формализована, в Компании утвержден реестр стратегических рисков, а также осуществляются контрольные процедуры. Структура группы усложнена: вся операционная деятельность ведется ЧЗПСН-Профнастил, а земельные участки и недвижимость производственной площадки в Челябинске учитываются на балансе ООО «Стальконструкция», которое является 100%-ной «дочкой» Компании. Кроме того, Компания осуществляет операции со связанными сторонами, однако они являются экономически обоснованными. Финансовая прозрачность Компании находится на среднем уровне. ЧЗПСН-Профнастил готовит отчетность по МСФО и публикует ее в открытом доступе.

Малый размер Компании и низкая рентабельность. Выручка Компании демонстрирует стабильный рост и в 2021 году достигла 9,8 млрд руб., а показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов составил 478 млн руб. Рентабельность данного показателя сохранялась на уровне 4,7 и 4,8% в 2020 и 2021 годах соответственно. АКРА ожидает небольшой рост и сохранение рентабельности выше уровня 5% в 2022–2023 годах.

Средняя долговая нагрузка. Размер общего долга Компании в 2021 году составил 1,2 млрд руб., а показатель общего долга к FFO до чистых процентных платежей — 2,7x против 7,3x в 2020-м. По итогам 2022 года АКРА ожидает сохранение объема долговых обязательств Компании на уровне 1,2–1,3 млрд руб. и значения показателя общего долга к FFO до чистых процентных платежей на уровне 3,0x. Кредитный портфель Компании представлен рублевыми обязательствами, включающими выпуски биржевых облигаций, банковские кредиты, а также займами от компаний. Забалансовые обязательства представлены публичной безотзывной офертой в отношении биржевых облигаций аффилированного по бенефициару ООО «Электрощит-Стройсистема». Данные обязательства были учтены Агентством в составе долговых обязательств Компании при расчете взвешенного (за период 2020–2025 годов) значения показателя долговой нагрузки, которое составило 3,3x. Показатель FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2021 году составил 2,8x.

Средние оценки денежного потока и ликвидности. Взвешенное значение рентабельности по FCF за период 2020–2025 годов ожидается на уровне 1,9%. Инвестиционная программа ЧЗПСН-Профнастил представлена капиталовложениями на поддержание и текущий ремонт основных средств. Отношение капитальных затрат к выручке в 2021 году составило 1,9%. Компания располагает открытой возобновляемой кредитной линией в размере 145 млн руб., а также имеет доступ к размещениям на публичном рынке. График погашения обязательств комфортный и равномерный в среднесрочной перспективе с ростом объемов в 2025 году (запланировано погашение облигационного выпуска).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- среднегодовой рост выручки в 2022–2025 годах на уровне 2,4%;
- осуществление капитальных вложений на поддержание основных средств;
- отсутствие дивидендных выплат.

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:

- устойчивый рост FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 500 млн руб.;
- рост взвешенного показателя рентабельности по FFO до процентов и налогов выше 8%;
- рост FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0x;
- снижение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 2,0x.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5x при снижении показателя FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5x;
- падение рентабельности по FFO до процентов и налогов ниже 3% при отрицательной рентабельности по FCF и ухудшении ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bb+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ПАО «ЧЗПСН-Профнастил» 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 ПАО «ЧЗПСН-Профнастил» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ЧЗПСН-Профнастил» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, ПАО «ЧЗПСН-Профнастил», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг

является запрошенным, ПАО «ЧЗПСН-Профнастил» 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 ПАО «ЧЗПСН-Профнастил» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 2023
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.