

9 месяцев 2019

МЕТАЛЛУРГИЯ,
ПРОИЗВОДСТВО МЕТАЛЛИЧЕСКИХ ИЗДЕЛИЙ

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОКРЫТИЕ

ООО «УЛЬТРА»

Наименование выпуска
Ультра-БО-П01

Состояние выпуска
в обращении

Начало размещения
10.10.2019

Дата погашения
24.09.2022

Объем эмиссии
70 млн руб.

Ключевые тезисы

Показатели ООО «Ультра»

9 мес. 2019

Выручка (млн руб.) **978**

Валовая рентабельность (%) **16,1 (+4,4% Y/Y)**

Рентабельность по EBIT (%) **3,2 (+1,7% Y/Y)**

Рентабельность по чистой прибыли (%) **0,3 (+0,2% Y/Y)**

Долг/EBIT (раз) **2,94x (-4,97 Y/Y)**

Ультра — управляющая компания, которая объединяет производство, продвижение на рынок и разработку продуктов из металла

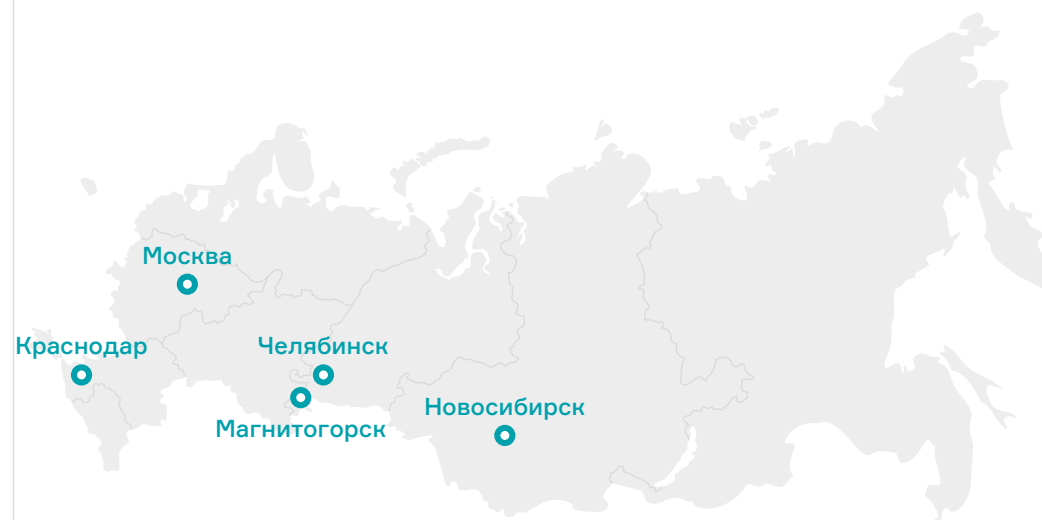
Распределительные склады компании в Москве, Краснодаре, Новосибирске и Челябинске позволяют эффективно управлять поставками и своевременно снабжать клиентов. Для обеспечения эффективной логистики заключены долгосрочные контракты по доставке с крупнейшими транспортными компаниями РФ.

Основные показатели сети на 30.09.2019

- **78**
Количество сотрудников
- **6**
Распределительных складов
- **60%**
Текущая загрузка оборудования
- **1,41 млрд руб.**
Выручка*
- **749,5 млрд руб.**
Объем рынка**

* Выручка за 4 предыдущих квартала (4 кв. 2018 – 3 кв. 2019 гг.).
** Объем производства готовых металлических изделий в России в 2018 году (Росстат).

Распределительные склады компании



Эмитент работает по модели вертикально-интегрированной структуры в рамках компаний группы в нескольких взаимодополняющих областях

ООО «Ультра» выполняет функции главного поставщика металлопроката для производства металлоизделий строительного профиля, а также основного агента по сбыту готовой продукции производства «Белорецкого завода сеток и настилов» (Башкортостан).



На предприятии реализован полный цикл производства металлоизделий

Деятельность компании осуществляется от закупки, хранения и переработки металла до упаковки и складирования готовой продукции. Общий объем инвестиций в модернизацию оборудования за 2017-2018 гг. составил 120 млн руб.

Закупка и хранение

- Закупка черного и цветного металла, краски порошковой
- Импортно-экспортные операции

26%

Максимальная доля каждого производителя в общем объеме закупок

Переработка металла

- Изготовление штрипсов
- Поперечная резка

Производство продукции

- Противоприсадные шипы
- Сетка строительная/декоративная
- Ограждения
- Профилированный лист
- Несъемная опалубка
- Металлическая мебель и пр.

Логистика и дистрибуция

- Поставка продукции осуществляется через специалистов компании и дистрибьюторов

Клиенты

- Федеральные DIY-сети
- Розничные сети
- Отраслевые промышленные предприятия
- Экспортные поставки

70%

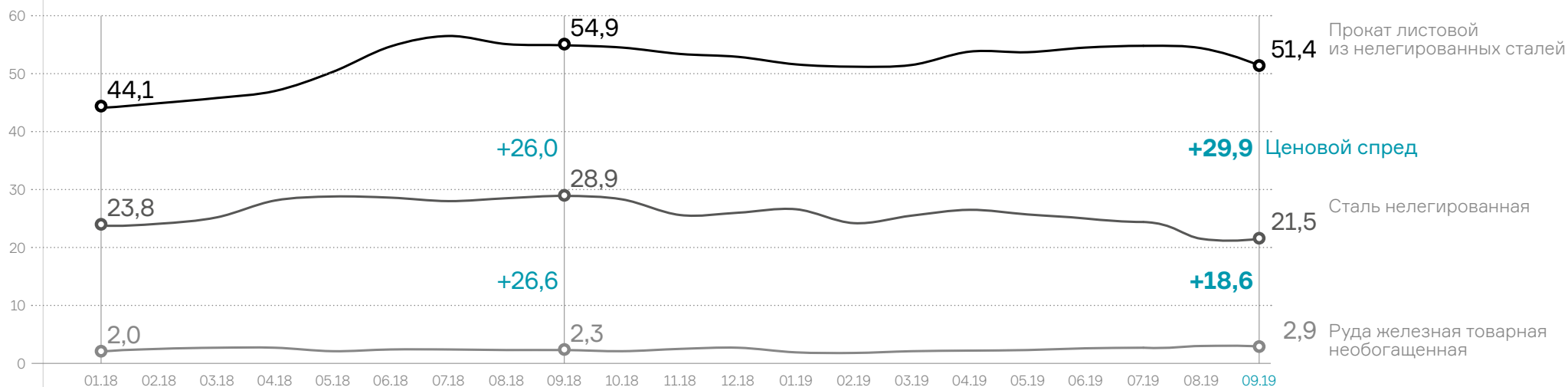
До 70% выручки приходится на федеральные DIY-сети

Основное сырье, которое используется в производстве — это холоднокатаный металл

Российские металлурги проходят 2019 г. под влиянием коррекции цен на мировом рынке стали (после перегрева в 1 половине 2018 г.) и железной руды (после природных катаклизмов в Бразилии и Австралии), что отразилось и на ценах в России. Сужение спреда между ценами на сталь и ценами на ресурсы оказывает давление на рентабельность сектора. При этом ценовой спред между сталью и листовым прокатом из стали расширялся до конца второго квартала и начал сужаться только в третьем.

Динамика цен на сталь* и железную руду в России

тыс. руб./т



Источник: Росстат, ИК «Велес Капитал», metalinfo.ru, данные эмитента

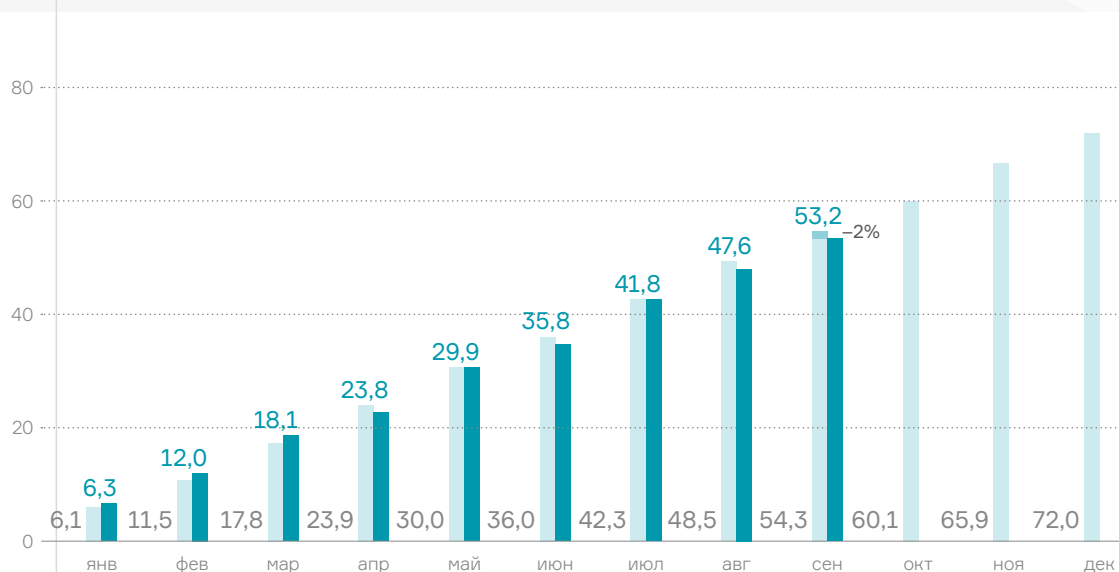
* Сталь нелегированная в слитках или в прочих первичных формах и полуфабрикаты из нелегированной стали.

Рынок российской металлургической промышленности стагнирует под влиянием глобальных трендов

Российская металлургическая промышленность под влиянием глобальных негативных трендов демонстрирует снижение объемов производства.

Производство стали на 2% ниже уровня 2018 года, при этом цена на сталь на российском рынке за год снизилась на 24%.

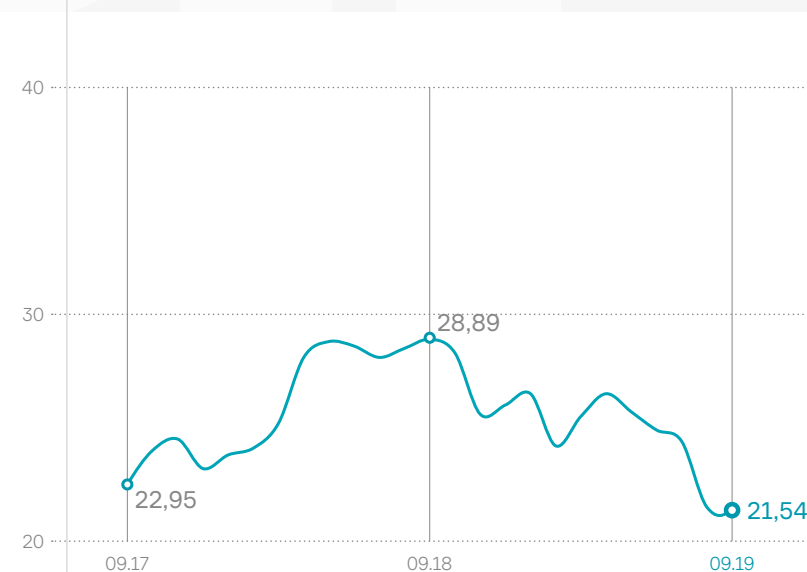
Динамика производства стали в России
млн т (накопленным итогом)



● 2018
● 2019

Источник: Росстат, Всемирная ассоциация стали

Динамика цен на сталь* в России
тыс. руб./т



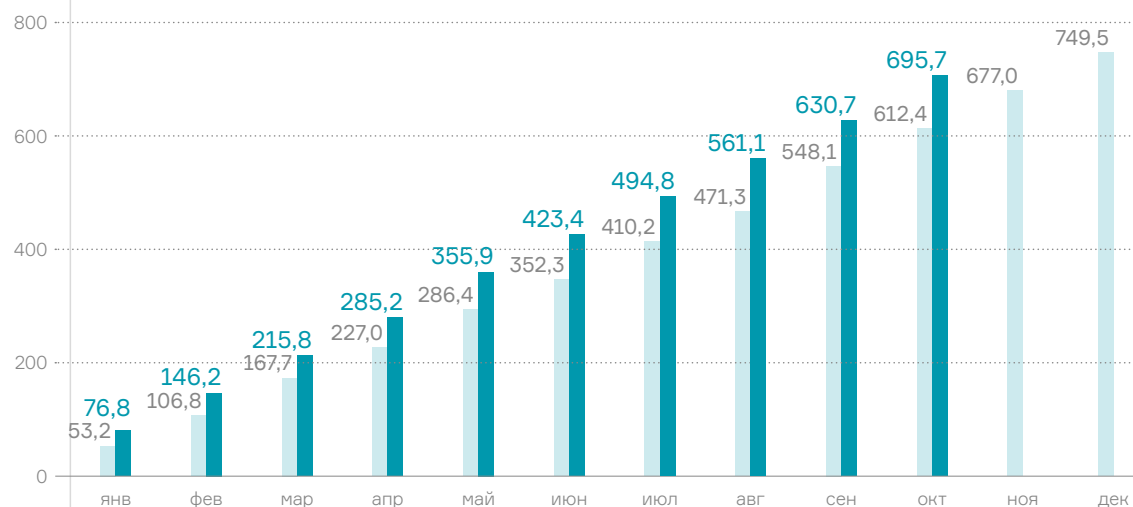
* Сталь нелегированная в слитках или в прочих первичных формах и полуфабрикаты из нелегированной стали.

Основные рынки, на которых работает «Ультра», можно назвать растущими

Около половины выручки приходится на металлические стеллажи, еще 10% на металлические сетки. Российское производство готовых металлических изделий показывает рост: за 10 месяцев 2019 года объем производства на 14% больше относительно аналогичного периода 2018 года.

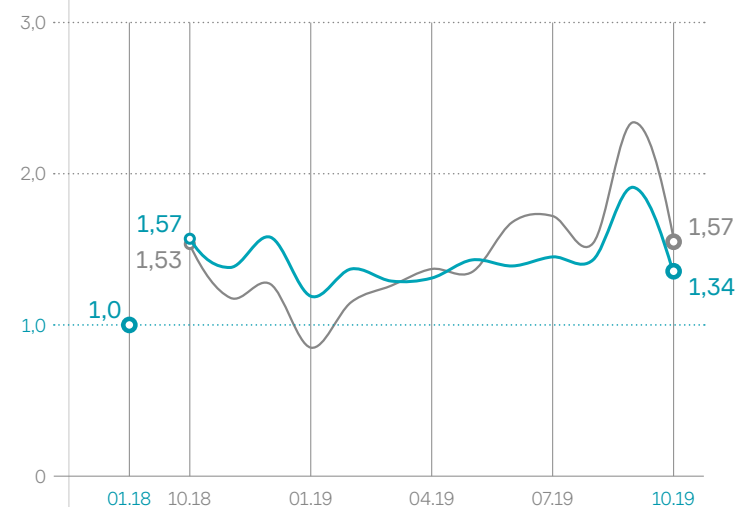
За 2 неполных года производство конструкций и их деталей из черных металлов выросло в 1,34 раза в натуральном выражении, а металлических сеток, решеток, тканей — в 1,57 раза.

Динамика производства готовых металлических изделий в России
млрд руб./мес.



● 2018
● 2019

Индекс производства отдельных видов готовых металлических изделий в России
тыс. т/мес. к январю 2018 г.



● Изделия из черных металлов или меди.
● Конструкции и детали конструкций из черных металлов.

ООО «Ультра» занимает почти треть рынка производителей металлической сетки

В сегменте металлической мебели доля компании составляет около 7%. Данный рынок для компании является основной точкой роста, поскольку имеет большой потенциал. По данным «Ультра», максимальная емкость рынка металлических шкафов составляет 4 млн ед. в год. За 2018 год группа продала более 300 тыс. комплектов, или 7,5% от максимальной потребности рынка в годовом выражении. Текущая загрузка оборудования составляет 60%. Только за счет оборотного капитала компания способна увеличить объем производства до 550 тыс. комплектов стеллажей.

Основные конкуренты ООО «Ультра» среди производителей строительной металлической сетки

30%
ООО «Ультра»



9 мес. 2019

- 25%
ООО «Престиж»
- 12%
ООО «Сетка плюс»
- 6%
ООО «Лопатофф»
- 4%
ООО «Профсет»
- 23%
Прочие

Основные конкуренты ООО «Ультра» в сегменте металлической мебели

7%
ООО «Ультра»



9 мес. 2019

- 56%
ООО НПО «Промет»
- 16%
ООО «ПГС-К»
- 15%
ООО «МеталЗавод»
- 6%
ООО «ПАКС Металл»

Основной актив «Ультры» — основные средства в виде оборудования для обработки металла

Оборудование расположено на Белорецком заводе сеток и настилов (Башкортостан). Другой комплекс производственного и складского назначения находится в Магнитогорске. Всего основные средства занимают больше четверти консолидированного баланса компании.

Состав производственного комплекса

- **ЗАО «БЗСН», г. Белорецк**
Технологическое оборудование
- **ООО «Ультра», г. Магнитогорск**
Технологическое оборудование
- **ИП Гурштейн А.С.**
30 000 м²
земельный участок.
15 000 м²
здания цехов.
2 500 м²
здания производственного
и складского назначения.

Активы



Структура консолидированного баланса на 30.09.2019 млн руб.

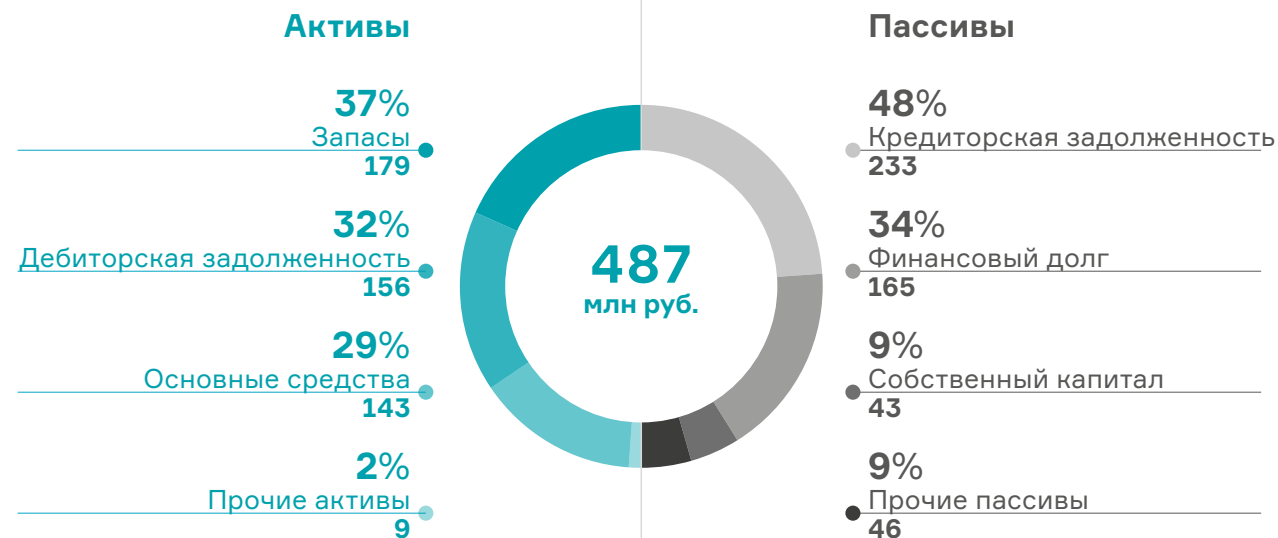
Пассивы



Основное производственное оборудование, контракты с клиентами и поставщиками сосредоточены на ООО «Ультра»

Значительный объем дебиторской задолженности связан с реализацией готовой продукции с отсрочкой. Основная часть прочих оборотных активов представлена расходами будущих периодов на оплату услуг по продвижению продукции в сети «Леруа Мерлен». Структура пассивов на 48% сформирована кредиторской задолженностью, в составе которой учитываются лизинговые и факторинговые обязательства компании.

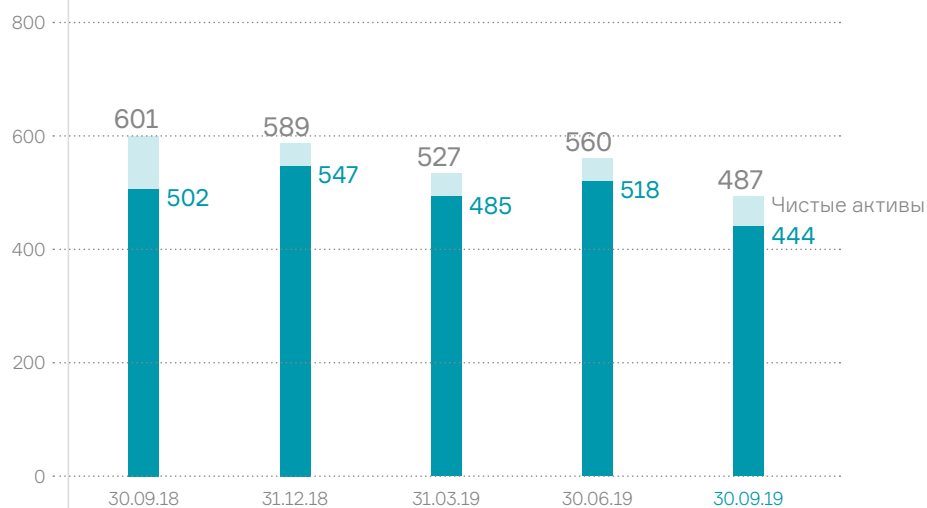
Структура баланса ООО «Ультра» на 30.09.19
млн руб.



Ликвидные активы покрывают около 80% задолженности

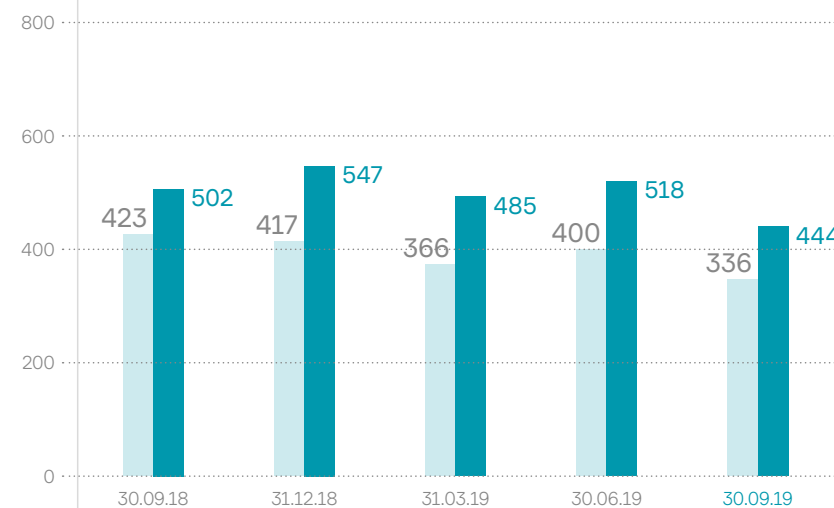
Чистые активы достигли по итогам третьего квартала 2019 г. 43,4 млн руб, прирост за год составил 11%.

Соотношение активов и обязательств
млн руб.



● Активы
● Обязательства

Соотношение ликвидных активов и обязательств
млн руб.



● Ликвидные активы
● Обязательства

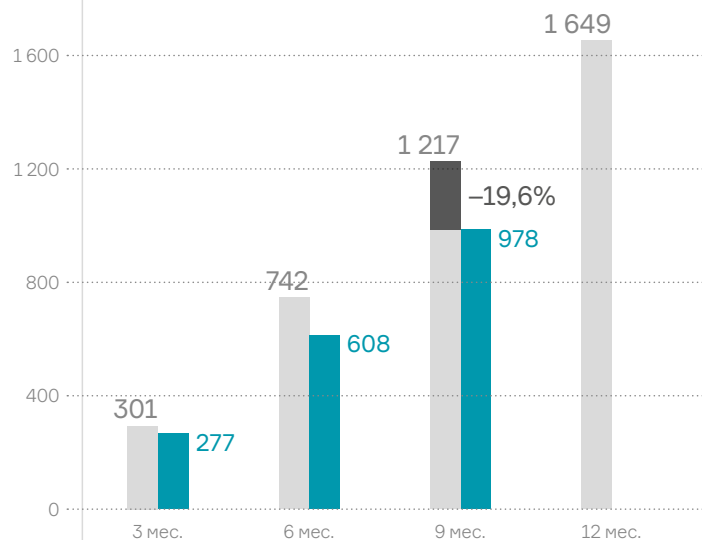
Источник: данные бухгалтерской отчетности эмитента

По итогам 9 месяцев 2019 г. выручка ООО «Ультра» составила 978 млн рублей

В 2017 г. у компании значительно вырос торговый оборот за счет новой продукции — металлической мебели. В 2018 г. продолжилось развитие данного направления, однако в 2019 г. выручка компании снизилась из-за недостаточного оборотного капитала.

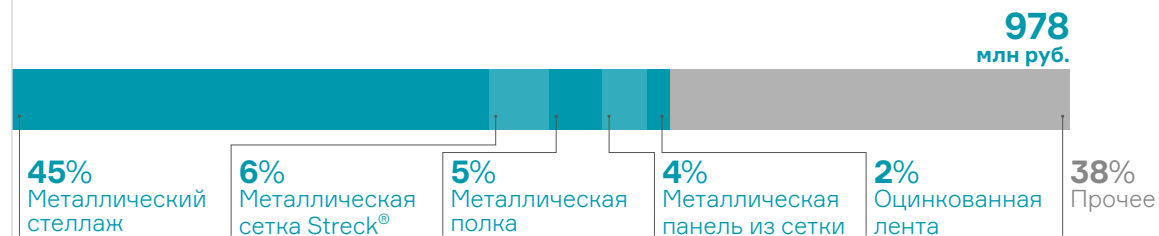
61% выручки пришелся за 9 месяцев на 5 товаров, из которых 45% — металлические стеллажи. Еще 16% в структуре продаж в совокупности занимают металлические панели из сетки, сетки, полки и оцинкованная лента.

Динамика выручки
млн руб.



● 2018
● 2019

Структура выручки
за 9 месяцев 2019 г.



Клиенты «Ультры» — ритейлеры, производственные и строительные компании

Распределение выпускаемой продукции происходит со складов в Челябинске, Краснодаре, Новосибирске и Москве. Дальнейшая реализация осуществляется через три основных канала продаж. Наибольшую часть выручки формируют федеральные DIY-сети, среди которых Leroy Merlin. Через данную сеть продукция распространяется не только по всей России, но и экспортируется в Казахстан и Беларусь. В розницу «Ультра» реализует товар в собственных магазинах в Челябинске, Магнитогорске и Белорецке.

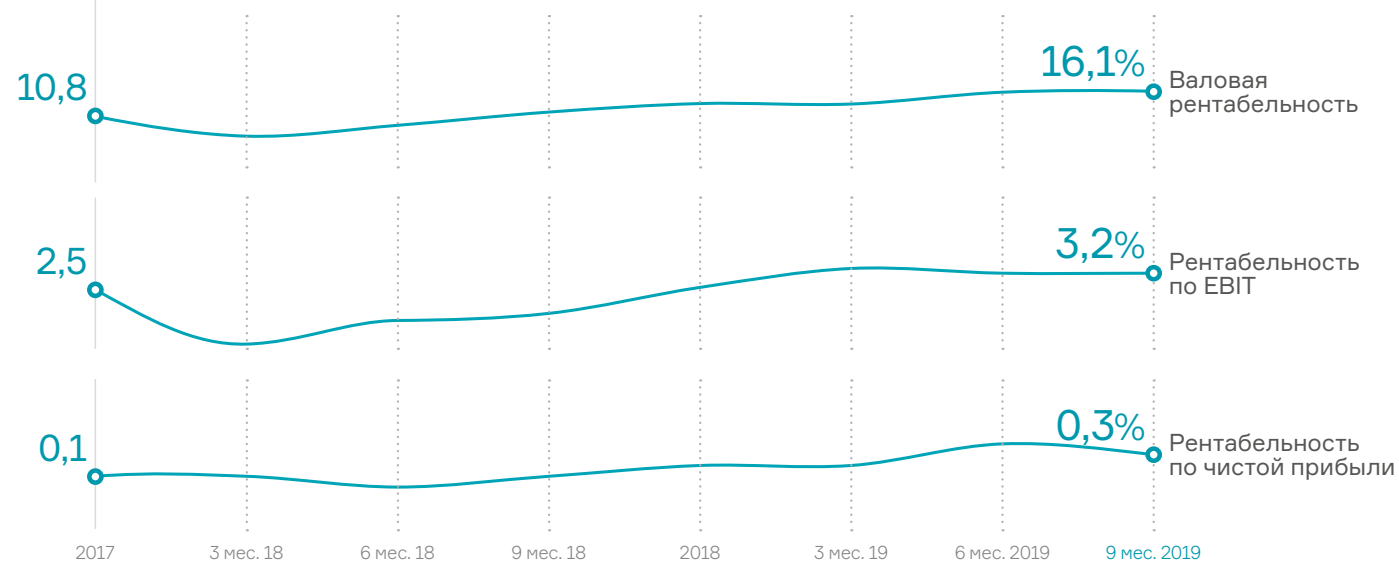
Крупнейшие клиенты по объему продаж



Рентабельность по чистой прибыли на конец третьего квартала 2019 г. равна 0,3%

Рентабельность компании в сравнении с прошлым годом увеличилась:
за год прирост валовой составил 4,4%,
по EBIT — 1,7%,
по чистой прибыли — 0,2%.

Показатели рентабельности



158 млн руб.
Валовая прибыль

31 млн руб.
EBIT

3 млн руб.
Чистая прибыль

Финансовый долг компании уменьшился до 165 млн руб., показатели долговой нагрузки также снизились

С начала года финансовый долг компании снизился на 4% и составил 164,8 млн рублей.

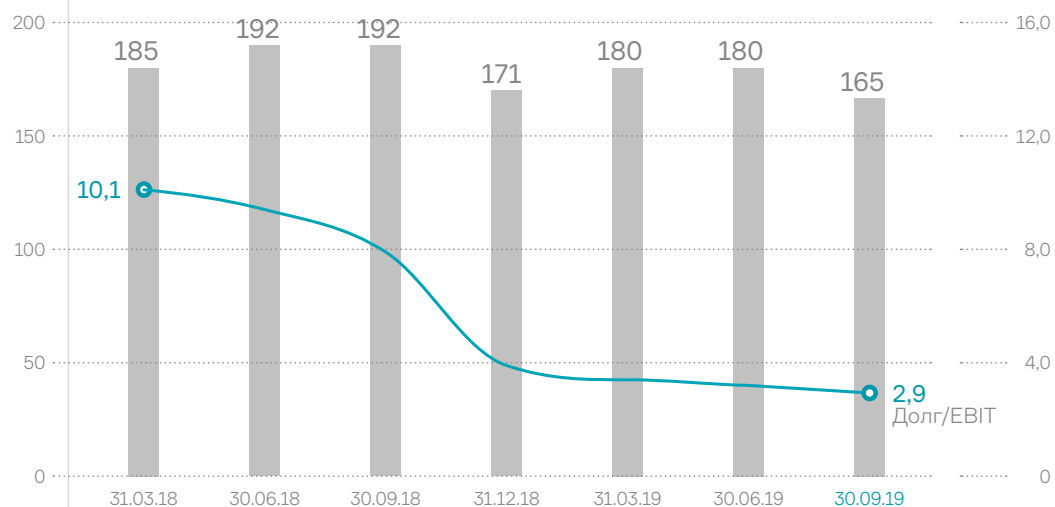
Показатели долговой нагрузки невысокие:

соотношение долг / EBIT — 2,9х,

долг / капитал — 3,8х,

долг в выручке не превышает 12%.

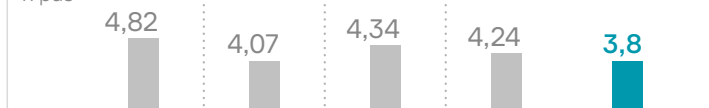
Финансовый долг
млн руб.



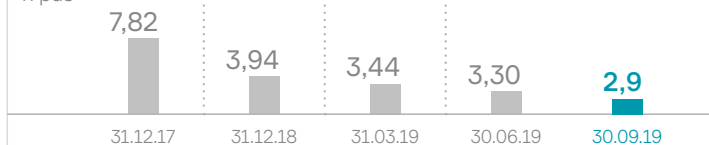
Долг/Выручка
х раз



Долг/Капитал
х раз



Долг/ЕБИТ
х раз



Ключевые направления стратегии — создание сети собственных строительных магазинов и увеличение производительности за счет дооснащения производств

Риски и ограничения деятельности компании



- Серьезный риск
- Умеренный риск
- Незначительный риск

Проекты

Ожидаемые результаты

	2019	2020	2021	
Открытие 10 представительств в РФ	■			Увеличение географического охвата сети.
Сертификация по международным стандартам ISO	■			Рост доверия покупателей и партнеров.
Открытие магазина строительных материалов	■			Повышение устойчивости бизнеса за счет его диверсификации.
Увеличение количества собственных магазинов	■			Увеличение рентабельности за счет эффекта масштаба.
Рост объемов производства через дооснащение цехов	■			Увеличение выручки.

Эмитент направит инвестиции на модернизацию производственного оборудования

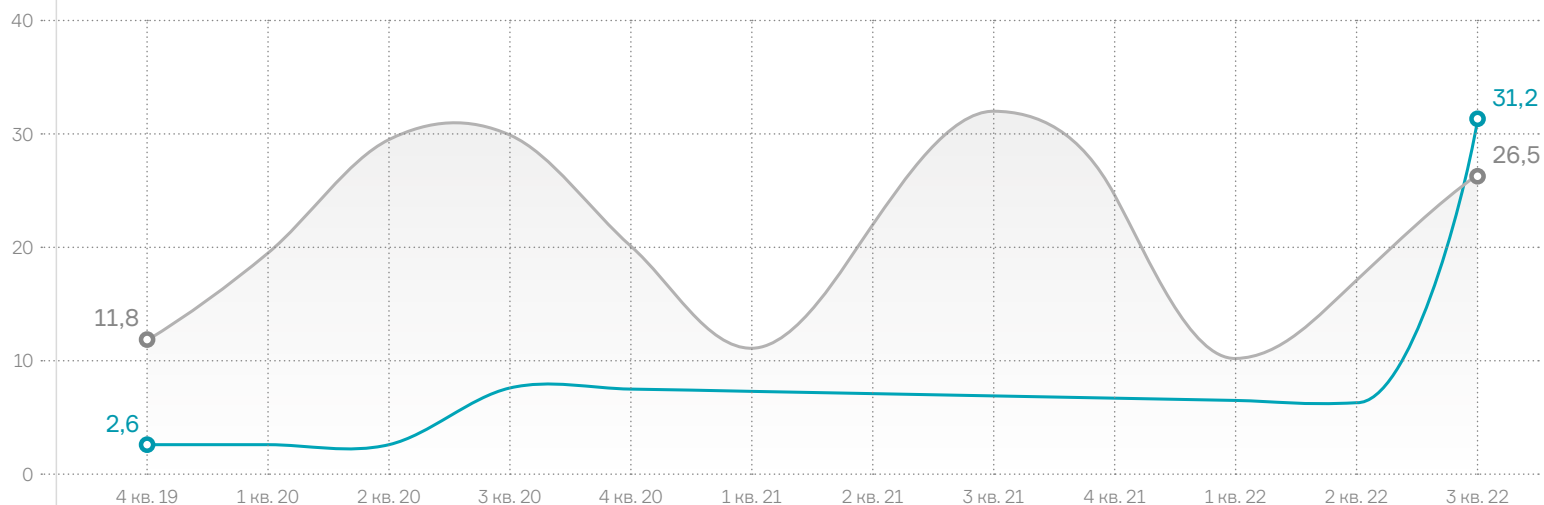
Срок облигационного займа составляет 3 года. Купон ежемесячный, ставка — 15% годовых.

По мере реализации инвестиционной программы группа ставит своей целью увеличение консолидированной EBIT к концу 2019 г. до 45 млн руб. за счет ввода новой продукции и увеличения объема производства комплектов стеллажей.

По данным прогнозной модели, группа сможет обслуживать эмиссию облигаций и осуществлять постепенное гашение облигаций раз в три месяца через год после начала размещения ценных бумаг.

Обязательства будут исполняться за счет накопленной прибыли.

Прогноз будущих денежных потоков
млн руб.



- Прогнозная EBIT группы
- Платежи по облигациям

Бухгалтерская отчетность

Показатели ООО «Ультра»

тыс. руб.

	31.12.16	31.12.17	31.03.18	30.06.18	30.09.18	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19
Валюта баланса	357 609	448 723	516 667	656 577	600 872	588 867	526 602	559 916	486 950
Основные средства	62 298	75 448	71 909	133 539	159 177	155 837	148 814	149 791	143 016
Собственный капитал	36 847	38 187	38 545	38 252	39 210	42 098	41 368	42 373	43 372
Запасы	88 431	119 164	138 005	174 429	179 383	163 644	152 765	149 525	178 775
Дебиторская задолженность	201 016	221 121	266 416	272 720	209 260	207 241	177 953	229 647	155 738
Кредиторская задолженность	173 958	226 471	280 122	426 728	370 058	299 354	237 013	282 543	232 912
Финансовый долг	146 802	184 055	184 847	191 486	191 602	171 431	179 455	179 547	164 805
долгосрочный	0	20 927	20 927	21 266	21 352	21 438	20 979	21 064	12 862
краткосрочный	146 802	163 128	163 920	170 220	170 250	149 993	158 476	158 483	151 943
Выручка	316 855	928 888	301 352	742 453	1 217 044	1 648 964	276 607	607 637	978 043
Валовая прибыль	34 277	100 061	19 757	65 975	142 304	222 906	37 135	96 882	157 593
ЕВИТ	3 393	23 531	701	8 588	18 327	43 459	9 358	19 507	30 923
Чистая прибыль	3 012	1 344	364	74	1 039	3 927	547	2 274	2 958
Долг / Выручка	0,46	0,20	0,19	0,16	0,13	0,10	0,11	0,12	0,12
Долг / Капитал	3,98	4,82	4,80	5,01	4,89	4,07	4,34	4,24	3,80
Долг / ЕВИТ	43,27	7,82	10,07	9,41	7,91	3,94	3,44	3,30	2,94
Валовая рентабельность	10,8%	10,8%	6,6%	8,9%	11,7%	13,5%	13,4%	15,9%	16,1%
Рентабельность по ЕВИТ	1,1%	2,5%	0,2%	1,2%	1,5%	2,6%	3,4%	3,2%	3,2%
Рентабельность по чистой прибыли	1,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,4%	0,3%

Источник: данные бухгалтерской отчетности эмитента

Бухгалтерская отчетность

Показатели сводной отчетности ООО «Ультра» и ЗАО «БЗСН»

тыс. руб.

	31.03.18	30.06.18	30.09.18	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19
Валюта баланса	517 011	663 721	619 086	596 395	592 081	572 129	529 621
Основные средства	74 399	136 560	161 983	158 616	151 430	152 244	148 212
Собственный капитал	48 329	48 842	50 340	51 647	53 126	70 041	56 317
Запасы	229 397	282 924	293 963	264 252	277 573	261 567	279 759
Дебиторская задолженность	168 851	158 403	103 510	106 289	111 410	122 644	89 300
Кредиторская задолженность	266 814	419 434	278 644	286 983	290 685	243 921	239 412
Финансовый долг	188 650	195 289	195 405	175 501	179 455	202 627	187 885
долгосрочный	20 927	21 266	21 352	21 437	20 979	21 064	35 942
краткосрочный	167 723	174 023	174 053	154 064	158 476	181 563	151 943
Выручка	158 174	399 618	673 957	932 318	149 342	347 572	579 077
Валовая прибыль	45 694	123 390	190 557	301 309	64 868	151 510	256 783
ЕВИТ	3 036	11 947	22 027	47 507	10 159	21 449	374 515
Чистая прибыль	2 259	2 777	4 133	5 713	1 545	3 765	345 353
Долг / Выручка	1,19	0,49	0,29	0,19	0,19	0,23	0,22
Долг / Капитал	3,90	4,00	3,88	3,40	3,38	2,89	3,34
Долг / ЕВИТ	15,53	10,84	7,80	3,69	3,28	3,55	0,47
Валовая рентабельность	28,9%	30,9%	28,3%	32,3%	43,4%	43,6%	44,3%
Рентабельность по ЕВИТ	1,9%	3,0%	3,3%	5,1%	6,8%	6,2%	64,7%
Рентабельность по чистой прибыли	1,4%	0,7%	0,6%	0,6%	1,0%	1,1%	59,6%



Представленная информация в виде аналитического отчета под названием «Аналитическое покрытие» подготовлена аналитиками «Юнисервис Капитал» (общество с ограниченной ответственностью, именуемое в дальнейшем Компания) на основе открытых источников, заслуживающих доверия, по нашему мнению, а также информации, которую предоставляют компании, упомянутые в отчете. Мы рекомендуем использовать информацию, размещенную в отчете, исключительно в ознакомительных целях, так как мы не можем гарантировать точности и полноты представленных данных из-за того, что Компания не ведет аудита или иной проверки предоставляемой информации. Данная информация должна рассматриваться исключительно как личное мнение аналитиков, чьи имена указаны на начальной странице текущего отчета, относительно организаций, рынков, описываемых событий и их взаимосвязей, но стоит учитывать, что мнение Компании может отличаться от мнения аналитиков. Мы настоятельно рекомендуем не принимать инвестиционных или любых иных решений, руководствуясь лишь данным отчетом. Пользователи должны принимать решения самостоятельно или с помощью привлеченных независимых консультантов, если сочтут нужным, на основе собственного анализа, где данный отчет может выступать лишь одним из факторов, влияющих на принятие решения. Ни Компания, ни аналитики не несут ответственности за действия, совершенные на основе информации, изложенной в настоящем отчете. Информация, изложенная в отчете, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов, при этом единственным источником опубликования текущей информации выступает сайт Компании — uscapital.ru. Информация, содержащаяся в отчетах, может изменяться в дальнейшем по усмотрению Компании без уведомлений, если иное не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении.

ООО «Юнисервис Капитал»

Россия, 630007, Новосибирск, ул. Спартака, 12/1, 11 этаж

uscapital.ru

info@uscapital.ru

+7 (383) 349-57-76

8 (800) 301-38-31

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Евгений Белогуров

be@uscapital.ru

+7 (383) 349-57-76, доб. 216

ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ

Артём Иванов

as@uscapital.ru

+7 (383) 349-57-76, доб. 209