

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

3 месяца 2020

# УЛЬТРА

МЕТАЛЛУРГИЯ,  
ПРОИЗВОДСТВО МЕТАЛЛИЧЕСКИХ ИЗДЕЛИЙ

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»

3 мес. 2020

Выручка (млн руб.) **257,4** (–6,9% г/г)

Валовая рентабельность **21,7%**

Рентабельность по EBIT **4,9%**

Рентабельность по чистой прибыли **0,4%**

Долг/EBIT (раз) **6,21x**

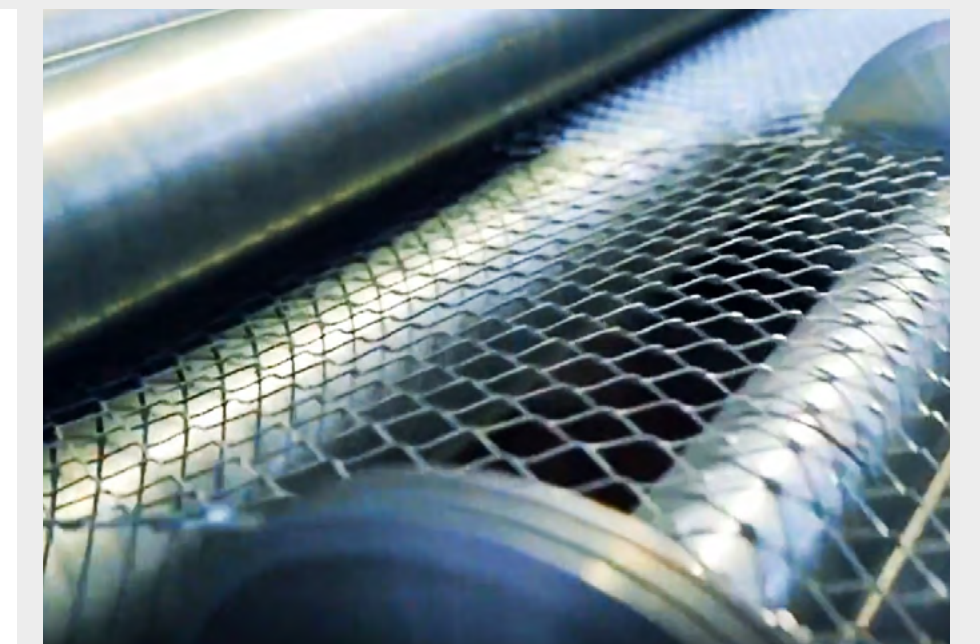
Основным преимуществом компании является реализация полного цикла производства металлических изделий на собственной площадке

Выручка ООО «Ультра» в 1 квартале 2020 г. составила 257,4 млн рублей, основная ее часть приходится на металлические стеллажи

Финансовый долг компании увеличился до 295,4 млн рублей. Текущая долговая нагрузка не создает рисков

Ключевые направления стратегии — создание сети собственных строительных магазинов и увеличение производительности за счет дозагрузки производства

В октябре 2019 года ООО «Ультра» разместила первый выпуск облигаций на 70 млн рублей. Инвестиции привлечены с целью модернизации оборудования



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

Распределительные склады компании в Москве, Санкт-Петербурге, Краснодаре, Новосибирске, Челябинске и Магнитогорске позволяют эффективно управлять поставками и своевременно снабжать клиентов. Для обеспечения эффективной логистики заключены долгосрочные контракты по доставке с крупнейшими транспортными компаниями РФ. Ежедневно производится загрузка и отправка потребителю, не менее 2 еврофур. Управление процессом доставки осуществляет отдел логистики ООО «Ультра».

#### Основные показатели сети

на 31.03.2020

**1**

**6 городов**

в которых у компании  
есть распределительные склады

**2**

**60%**

Текущая загрузка  
оборудования

**3**

**1,4 млрд руб.**

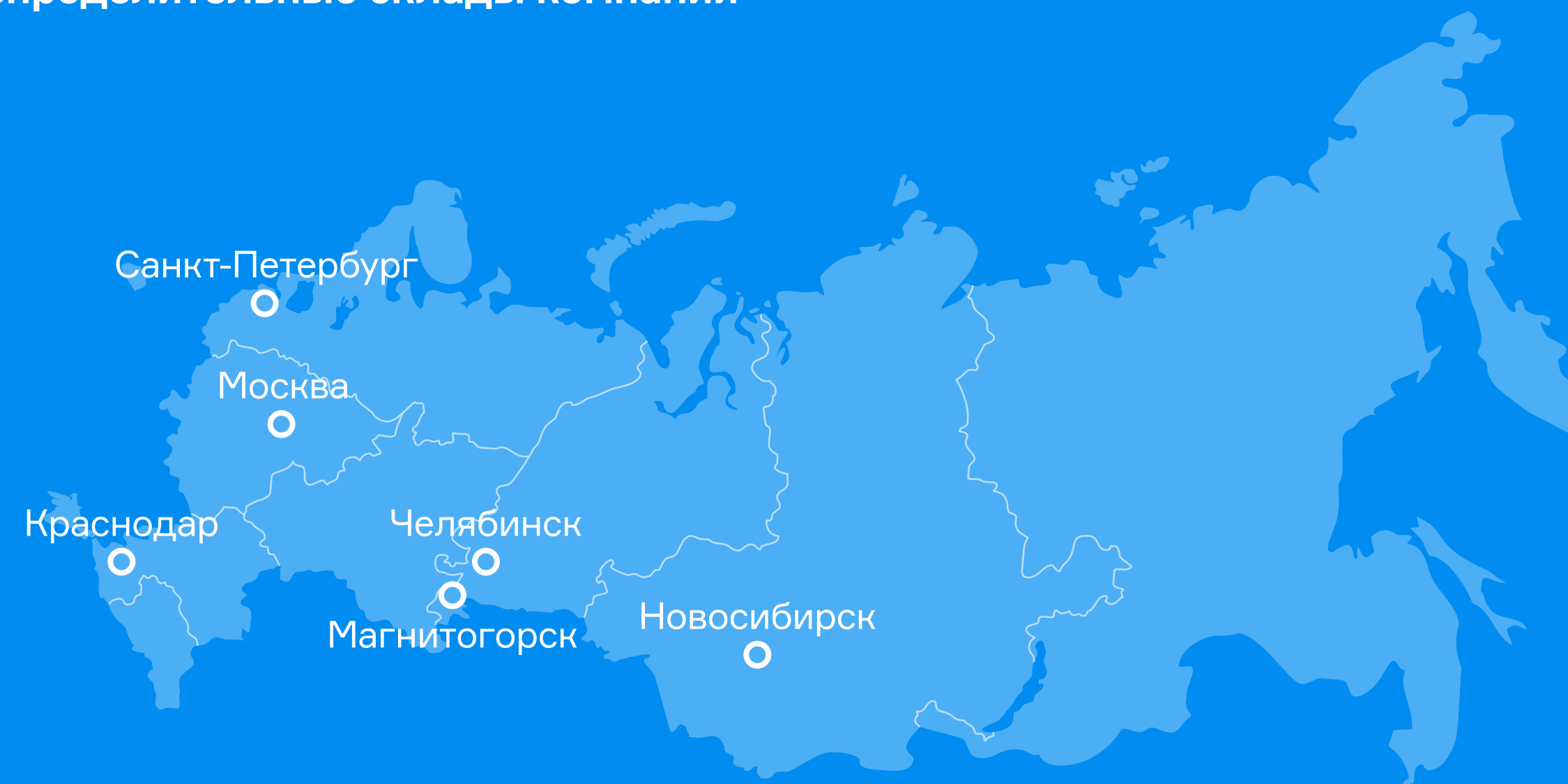
Выручка  
за 4 последних квартала

**4**

**2,7 трлн руб.**

Объем производства готовых  
металлических изделий в России в 2019 году\*

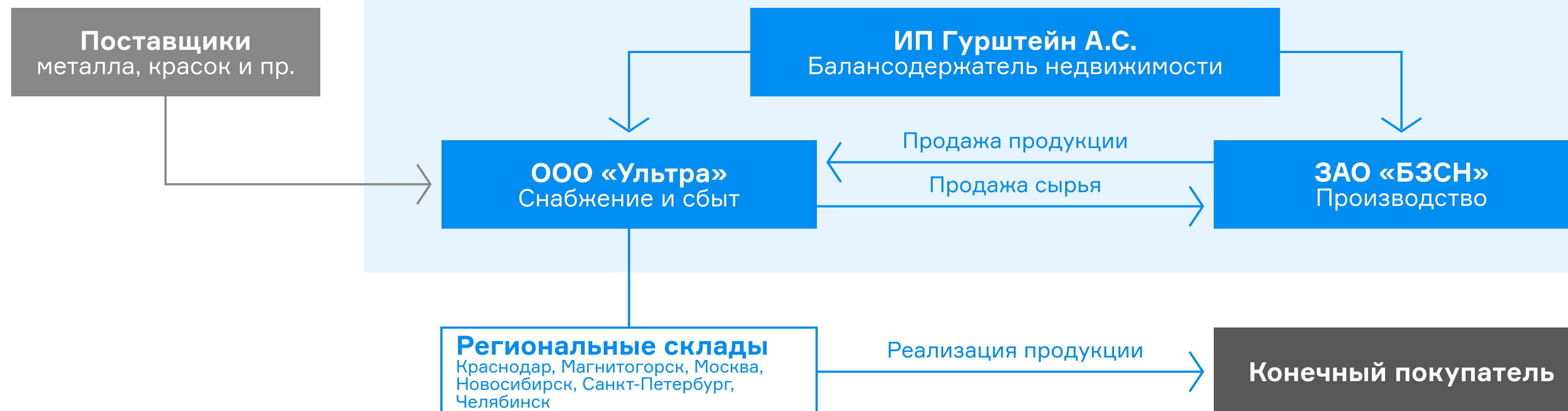
#### Распределительные склады компании





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).

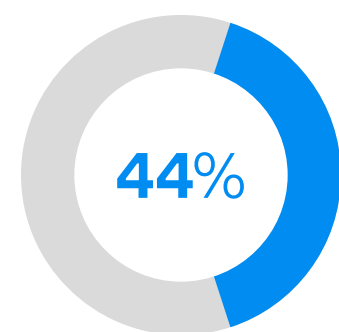


## На предприятии реализован полный цикл производства металлоизделий

Деятельность компании начинается от закупки, хранения и переработки металла до упаковки и складирования готовой продукции. Общий объем инвестиций в модернизацию оборудования за 2017-2019 гг. составил 178 млн руб.

### Закупка и хранение

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



Максимальная доля каждого производителя в общем объеме закупок

### Переработка металла

- Изготовление штрипсов
- Поперечная резка

### Производство продукции

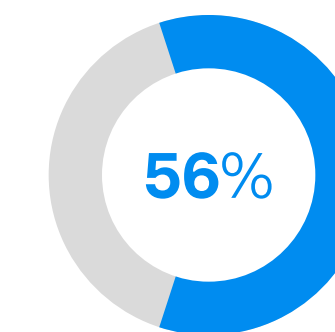
- Противоприсадные шипы
- Сетка строительная/декоративная
- Ограждения
- Профилированный лист
- Несъемная опалубка
- Металлическая мебель и прочее

### Логистика и дистрибуция

- Доставка продукции осуществляется через специалистов компании и дистрибьюторов

### Клиенты

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

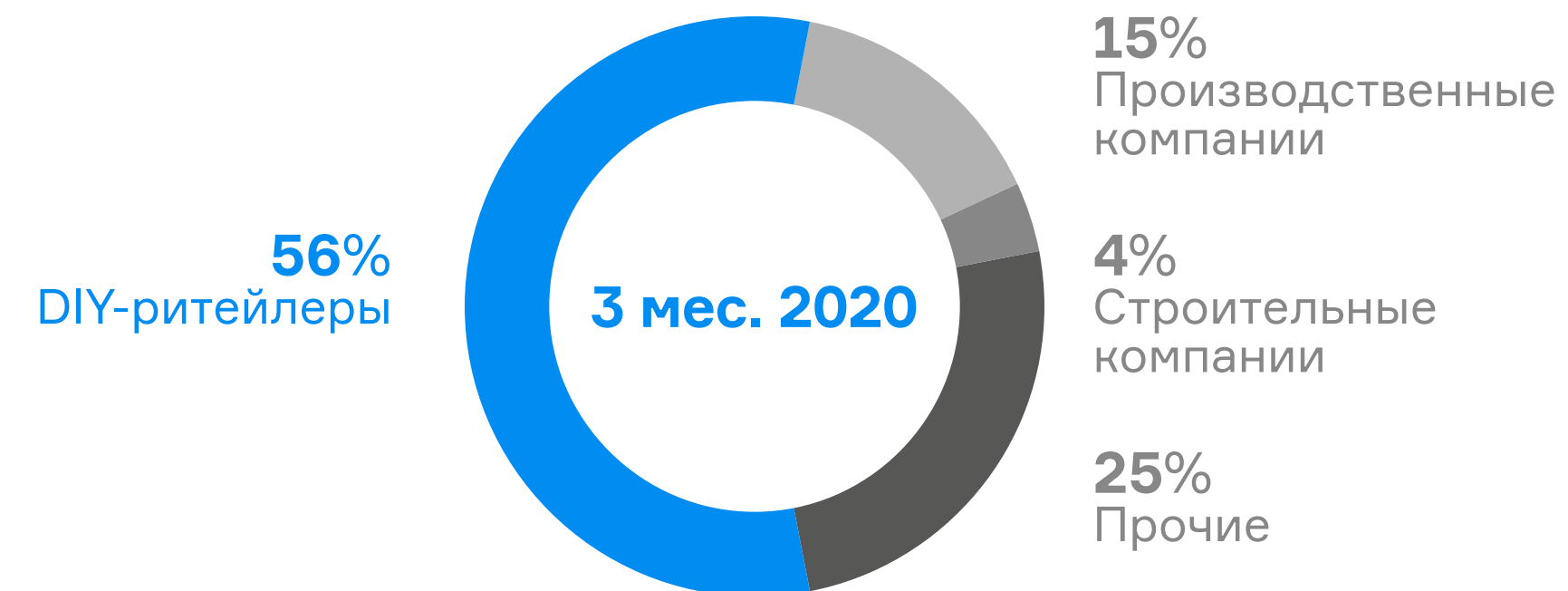


До 60% выручки приходится на федеральные DIY-сети

**Клиенты ООО «Ультра» — ритейлеры и оптовые компании по торговле строительными материалами, строительные компании, помимо этого ООО «Ультра» развивает направление экспорта**

Компания распространяет произведенную продукцию через 2 собственных магазина в Челябинске и Магнитогорске, а также через популярные сети партнеров по всей России и напрямую производственным компаниям: Leroy Merlin, ПК «Капитель», «АПСК груп». Другие крупные сети — «Петрович», OBI, Castorama, «Сделай своими руками» — занимают в структуре выручки на текущий момент порядка 1% каждая. Также в 4 квартале 2019 года компания подключила услуги факторинга для ускорения операционного цикла.

#### Крупнейшие клиенты по объему продаж





## На ООО «Ультра» сосредоточено все основное производственное оборудование, контракты с клиентами и поставщиками

### Состав производственного комплекса

**1** **ЗАО «БЗСН», г. Белорецк**  
Технологическое оборудование

**2** **ООО «Ультра», г. Магнитогорск**  
Технологическое оборудование

**3** **ИП Гурштейн А.С.**  
30 000 м<sup>2</sup>  
земельный участок  
15 000 м<sup>2</sup>  
здания цехов  
2 500 м<sup>2</sup>  
здания производственного  
и складского назначения

Величина активов на 31.03.2020 составила 552 млн рублей, в составе которых большую часть составляют основные средства (189 млн руб.), дебиторская задолженность (185 млн руб.) и запасы (166 млн руб.). Основное увеличение балансовой стоимости за последний год было в 4 квартале 2019 года, когда были приобретены 3D-принтер, клепальные машины для обработки металла, линии для производства просечно-вытяжной металлической сетки, профилегибочная машина и другое оборудование, установлена гидроабразивная резка. Перераспределение в пассивной части баланса произошло за счет одновременного увеличения финансового долга и снижения размера кредиторской задолженности.

### Структура баланса на 31.03.2020

млн руб.



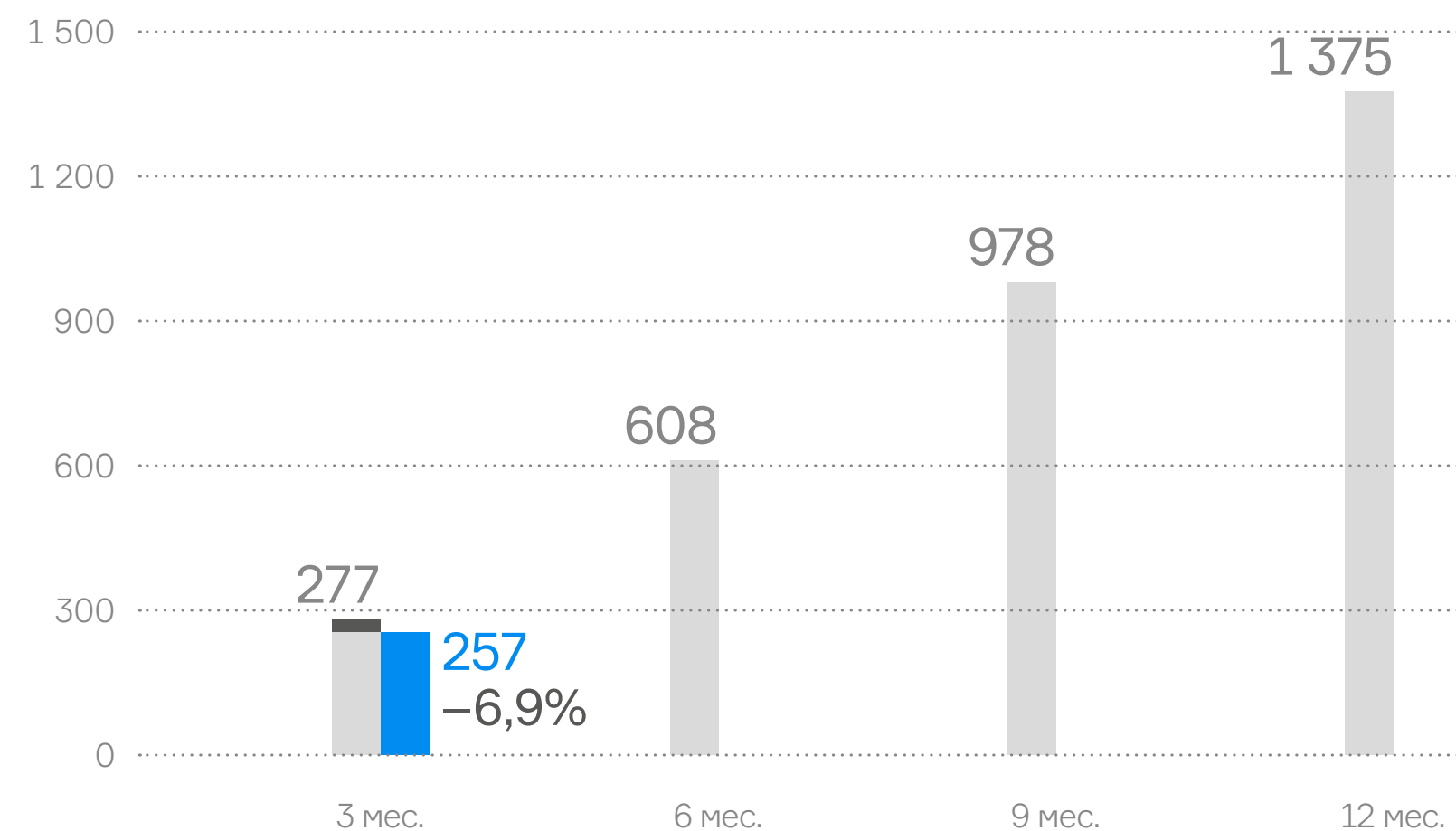
## По итогам 1 квартала 2020 года выручка ООО «Ультра» составила 257,4 млн рублей

С 2017 г. у ООО «Ультра» значительно растет торговый оборот за счет новой продукции — металлической мебели. В 2018 г. продолжилось развитие данного направления. В 2019 г. компания выводила из оборота низкомаржинальные продукты, прежде всего профлист, что отразилось на выручке, но оказало положительное влияние на прибыль. Кроме того, в 2019 г. компания начала выводить на рынок новый вид стеллажей — Веату, в дополнение к производимым ранее стеллажам другой модели.

Почти половину выручки за 3 месяца 2020 года составили продажи металлических стеллажей, еще 16% пришлось на холоднокатаные рулоны.

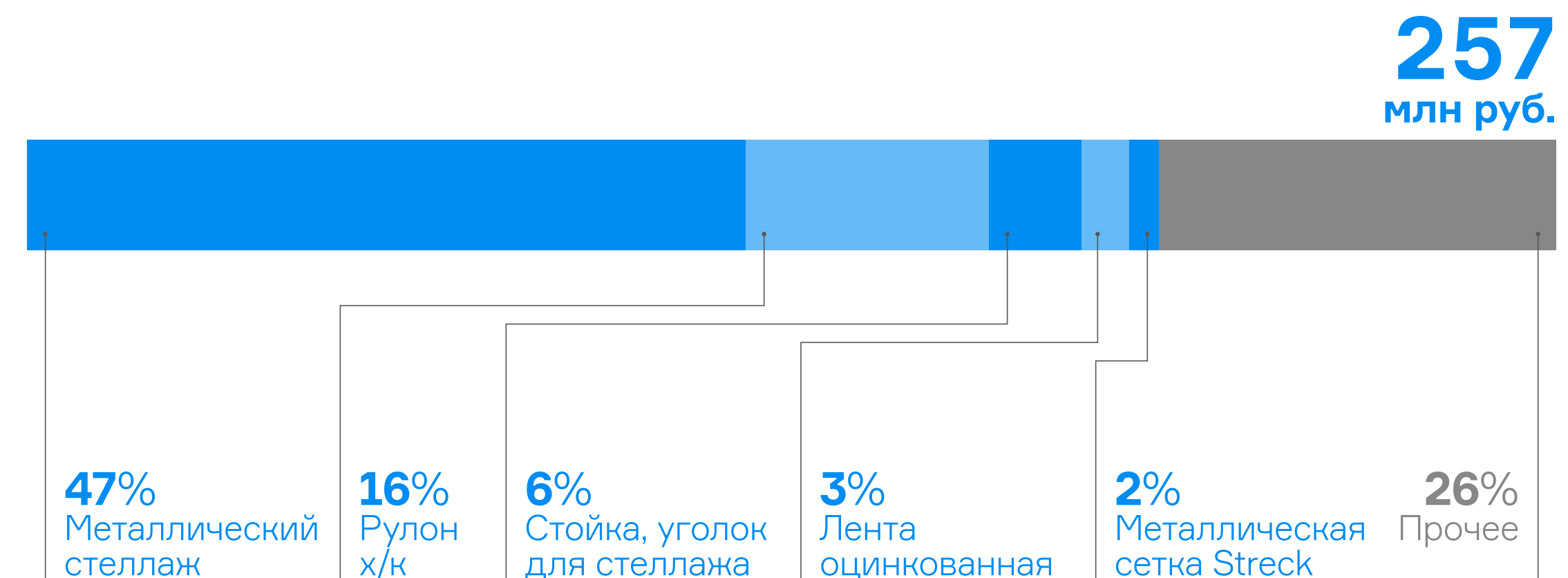
### Динамика выручки

млн руб.



2019 2020

### Структура выручки за 3 месяца 2020 г.

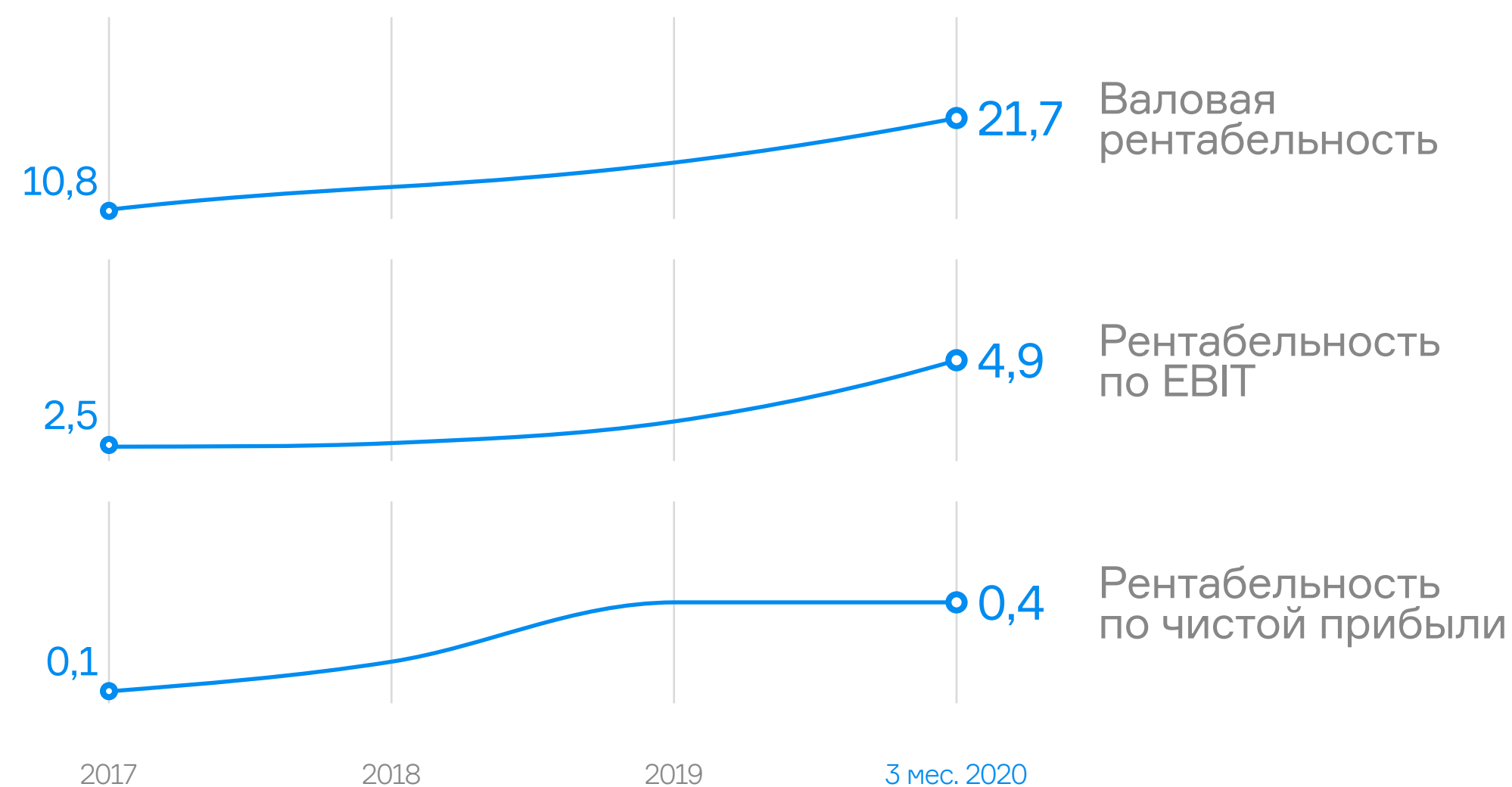




**По результатам 3 месяцев 2020 года рентабельность ООО «Ультра» по чистой прибыли увеличилась до 0,45%**

Вывод из оборота низкомаржинальных продуктов способствовал увеличению рентабельности: валовая увеличилась с 13,5% по итогам 2018 г. до 21,7% на конец марта 2020 г., рентабельность по EBIT — с 2,6% до 4,9%.

**Показатели рентабельности**  
в процентах



**3 мес. 2020**

**55,8** млн руб.

Валовая прибыль

**12,6** млн руб.

EBIT

**1,2** млн руб.

Чистая прибыль

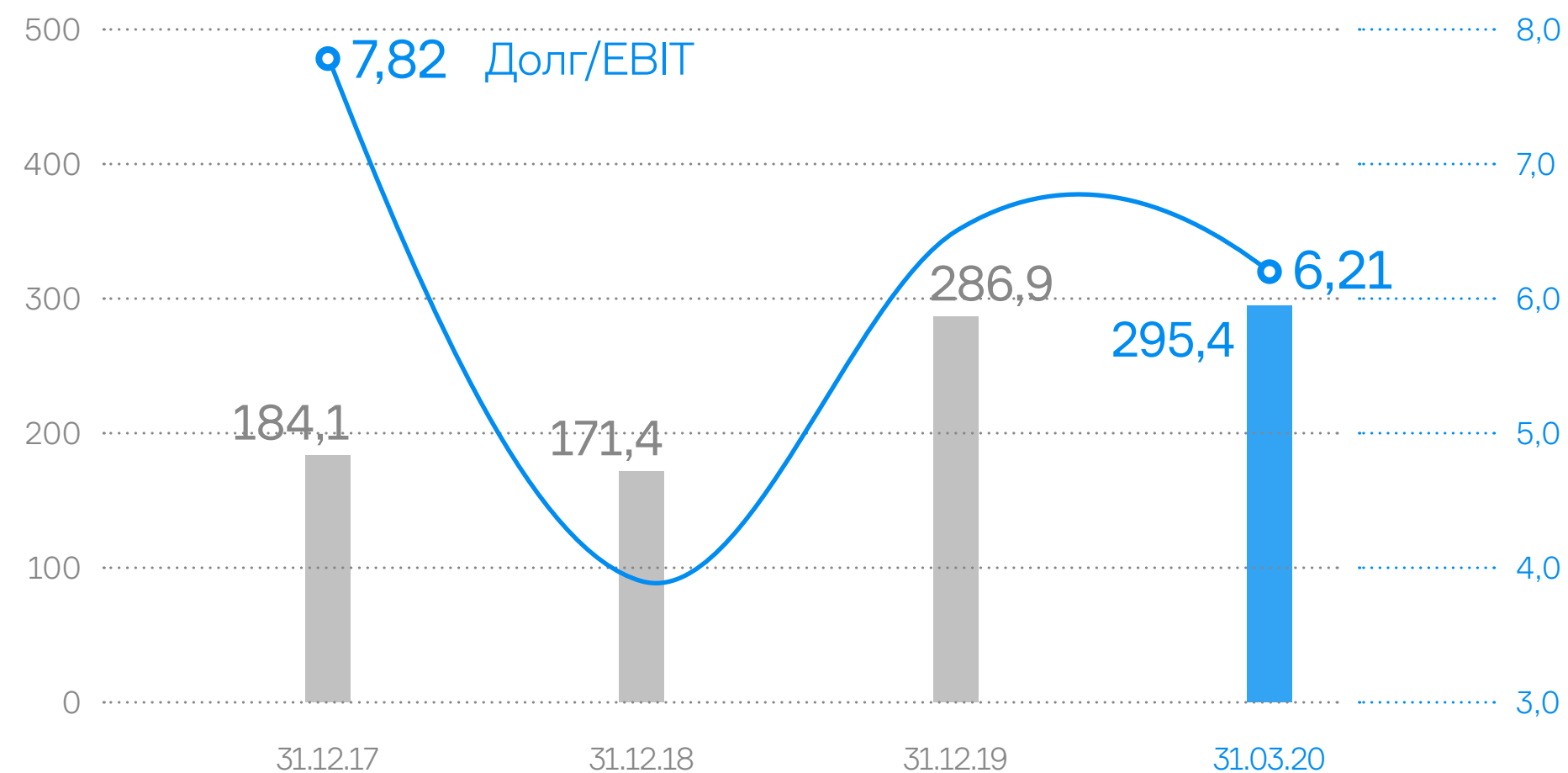


**Финансовый долг компании увеличился до 295,4 млн рублей, показатели долговой нагрузки остаются на приемлемом уровне**

За 2019 г. финансовый долг увеличился на 115,5 млн рублей и составил 286,9 млн рублей, на 31.03.2020 размер задолженности составил 295,4 млн руб.

Причины роста — это размещение выпуска биржевых облигаций в октябре на сумму 70 млн рублей, рефинансирование долга «Россельхозбанка» в «Челябинвестбанке» с увеличением суммы по кредиту на 54 млн рублей под меньшую процентную ставку. При этом компания погасила прочие финансовые задолженности на 9 млн рублей. Увеличение размера финансового долга привело к росту величины процентов к уплате и возрастанию долговой нагрузки по EBIT. Тем не менее, показатели находятся на приемлемом уровне: Долг/Выручка — 0,22х, Долг/Капитал — 4,80х, Долг/EBIT — 6,21х.

**Финансовый долг**  
млн руб.



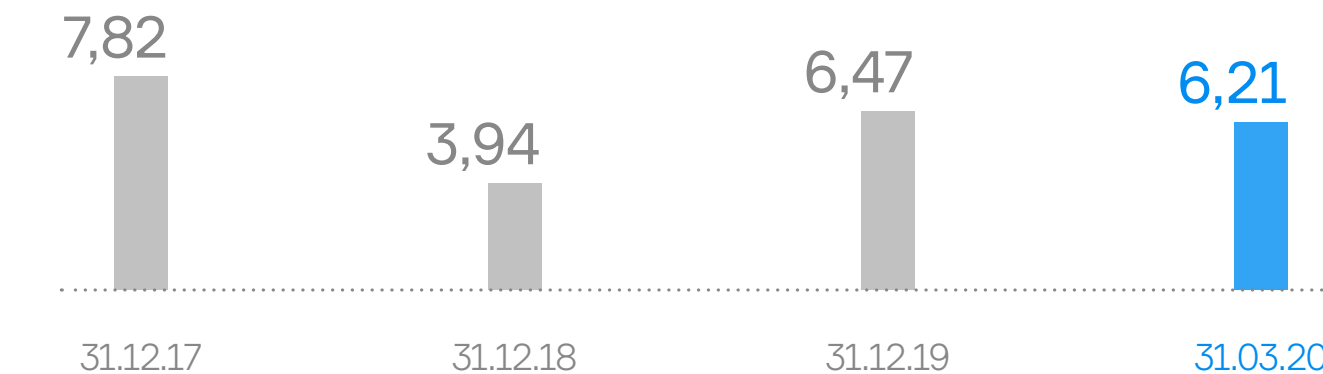
**Долг/Выручка**  
x раз



**Долг/Капитал**  
x раз

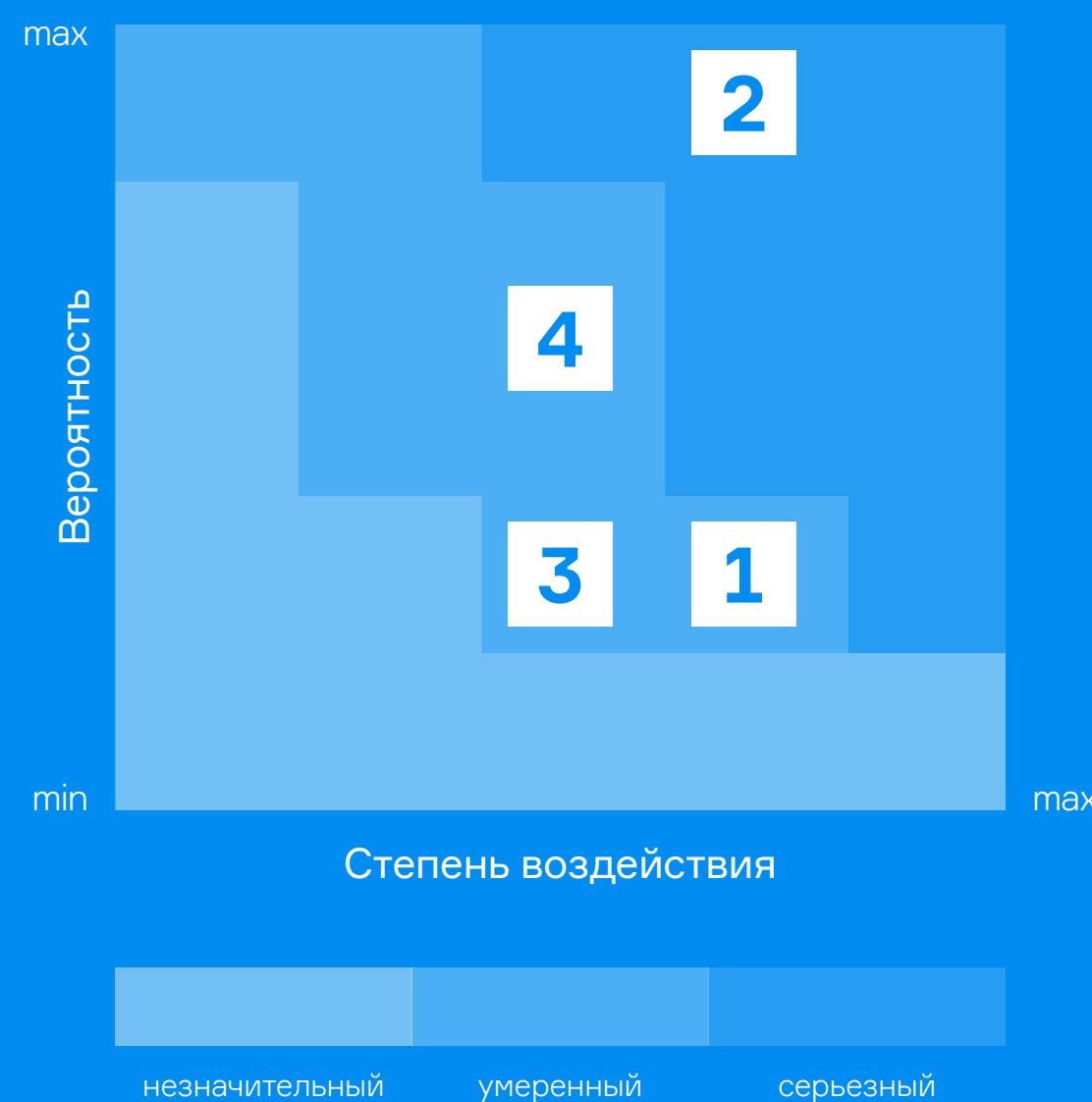


**Долг/EBIT**  
x раз



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

### Риски и ограничения деятельности эмитента



- 1** **Риски поставок металла.**  
Компания располагается в Магнитогорске, где сосредоточены крупнейшие производители металлопроката в России. Близость к основным ресурсам и наличие большого количества поставщиков снижают данный риск. При этом, компания диверсифицирует базу поставщиков.
- 2** **Высокая волатильность цен на металлопрокат.**  
Цены на металл зависят от множества факторов, таких как сбытовая политика Китая и Турции, санкции, аварии на комбинатах и пр. Из-за этого возможно падение рентабельности из-за сужения ценового спреда.
- 3** **Риск неплатежеспособности клиентов.**  
Основным клиентом компании является федеральная сеть «Леруа Мерлен», что существенно снижает риски получения платежей, однако по платежу предусмотрена отсрочка. Для снижения влияния отсрочки платежей на бизнес используется факторинг.
- 4** **Сокращение объема продаж.**  
Так как продукция реализуется как юридическим лицам, так и физическим, у компании присутствует риск снижения объема продаж из-за сокращения покупательной способности. Для частичного снижения влияния данного риска компания развивает экспортные продажи.

### Проекты

### Ожидаемые результаты

<b>2020</b> Организация склада готовой продукции в Белоречке	Наращивание объемов производства, формирование запасов
<b>2020-2021</b> Открытие 10 представительств в Российской Федерации	Увеличение географического охвата сети
<b>2020-2021</b> Сертификация по международным стандартам ISO 9001:2015, организация лаборатории входного контроля	Рост доверия покупателей и партнеров
<b>2020-2022</b> Открытие магазина строительных материалов, увеличение количества собственных магазинов	Повышение устойчивости бизнеса за счет его диверсификации, увеличение рентабельности благодаря эффекту масштаба
<b>2021-2022</b> Рост объемов производства через дооснащение цехов	Увеличение выручки, вывод на рынок несъемной опалубки Proster 21, декоративных мебельных систем Millano, канцелярских изделий Streck office и гардеробных систем ULTRA



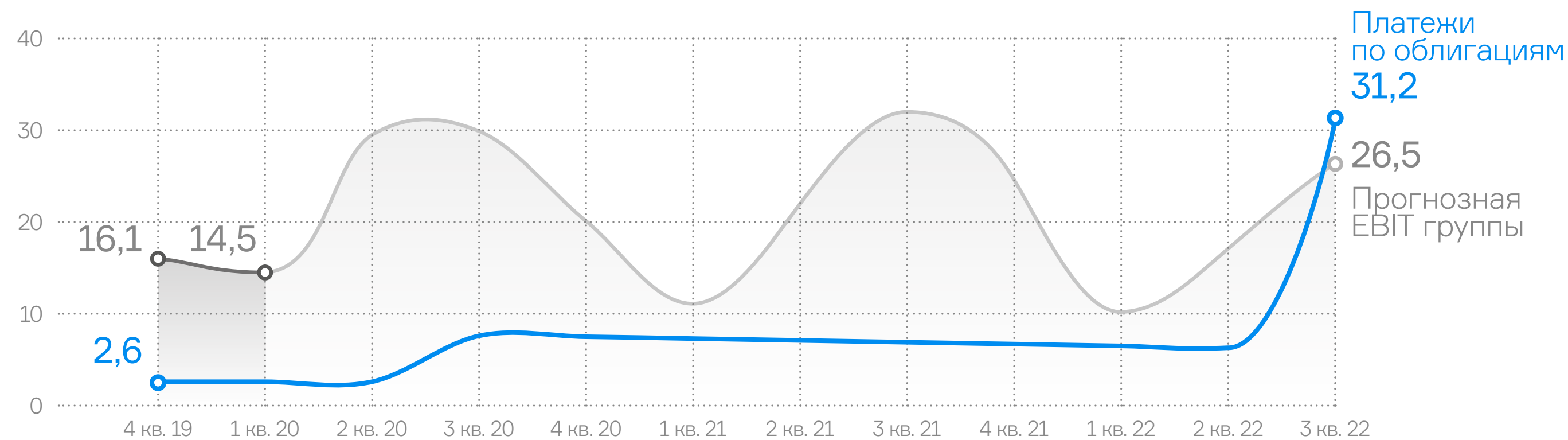
## Эмитент направит инвестиции на модернизацию производственного оборудования

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

По мере реализации инвестиционной программы группа ставила своей целью увеличение консолидированной EBIT к концу 2019 г. до 45 млн руб. за счет ввода новой продукции и увеличения объема производства комплектов стеллажей. В результате по окончании 2019 года консолидированная EBIT группы составила более 50 млн рублей. 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 (поквартально)

млн руб.



## Бухгалтерская отчетность

### Показатели ООО «Ультра»

тыс. руб.

	31.12.2017	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020
Валюта баланса	448 723	588 867	526 602	559 916	486 950	580 637	552 186
Основные средства	75 448	155 837	148 814	149 791	143 016	190 303	189 312
Собственный капитал	38 187	42 098	41 368	42 373	43 372	60 415	61 572
Запасы	119 164	163 644	152 765	149 525	178 775	203 787	166 264
Дебиторская задолженность	221 121	207 241	177 953	229 647	155 738	161 865	184 566
Кредиторская задолженность	226 471	299 354	237 013	282 543	232 912	163 353	136 112
Финансовый долг	184 055	171 431	179 455	179 547	164 805	286 938	295 390
долгосрочный	20 927	21 438	20 979	21 064	12 862	82 938	91 390
краткосрочный	163 128	149 993	158 476	158 483	151 943	204 000	204 000
Выручка	928 888	1 648 964	276 607	607 637	978 043	1 374 956	257 421
Валовая прибыль	100 061	222 906	37 135	96 882	157 593	225 551	55 765
ЕБИТ	23 531	43 459	9 358	19 507	30 923	44 315	12 644
Чистая прибыль	1 344	3 927	547	2 274	2 958	5 183	1 157
Долг / Выручка	0,20	0,10	0,11	0,12	0,12	0,21	0,22
Долг / Капитал	4,82	4,07	4,34	4,24	3,80	4,75	4,80
Долг / ЕБИТ	7,82	3,94	3,44	3,30	2,94	6,47	6,21
Валовая рентабельность	10,8%	13,5%	13,4%	15,9%	16,1%	16,4%	21,7%
Рентабельность по ЕБИТ	2,5%	2,6%	3,4%	3,2%	3,2%	3,2%	4,9%
Рентабельность по чистой прибыли	0,1%	0,2%	0,2%	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%

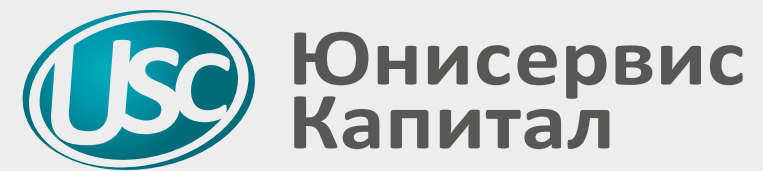
## Бухгалтерская отчетность

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

тыс. руб.

	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020
Валюта баланса	596 395	592 081	572 129	529 621	637 100	615 687
Основные средства	158 616	151 430	152 244	148 212	195 571	194 321
Собственный капитал	51 647	53 126	70 041	56 317	75 157	77 088
Запасы	264 252	277 573	261 567	279 759	339 266	303 526
Дебиторская задолженность	106 289	111 410	122 644	89 300	74 960	103 177
Кредиторская задолженность	286 983	290 685	243 921	239 412	171 938	151 803
Финансовый долг	175 501	179 455	202 627	187 885	320 018	327 628
долгосрочный	21 437	20 979	21 064	35 942	116 018	123 628
краткосрочный	154 064	158 476	181 563	151 943	204 000	204 000
Выручка	932 318	149 342	347 572	579 077	818 456	175 155
Валовая прибыль	301 309	64 868	151 510	256 783	330 237	71 929
ЕВИТ	47 507	10 159	21 449	34 051	50 119	14 521
Чистая прибыль	5 713	1 545	3 765	4 889	8 497	1 930
Долг / Выручка	0,19	0,19	0,23	0,22	0,39	0,37
Долг / Капитал	3,40	3,38	2,89	3,34	4,26	4,25
Долг / ЕВИТ	3,69	3,28	3,55	3,16	6,39	6,01
Валовая рентабельность	32,3%	43,4%	43,6%	44,3%	40,3%	41,1%
Рентабельность по ЕВИТ	5,1%	6,8%	6,2%	5,9%	6,1%	8,3%
Рентабельность по чистой прибыли	0,6%	1,0%	1,1%	0,8%	1,0%	1,1%





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](http://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

**ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

[info@uscapital.ru](mailto:info@uscapital.ru)  
+7 (383) 349-57-76

**ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ****Артём Иванов**

[as@uscapital.ru](mailto:as@uscapital.ru)  
+7 (383) 349-57-76, доб. 209

[uscapital.ru](http://uscapital.ru)