

19 июля 2021

Ведущие аналитики:

Илья Макаров, директор
+7 (495) 139-0480, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru

Александр Гушчин, директор
+7 (495) 139-0489
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило ООО «Феррони» кредитный рейтинг ВВ-(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [ООО «Феррони»](#) (далее — Феррони, Компания) обусловлен очень низкой оценкой отраслевого риск-профиля оптовой торговли. Малый размер Компании, а также низкие показатели рентабельности и денежного потока являются основными сдерживающими факторами для кредитного рейтинга Компании.

Феррони занимается оптовой торговлей металлическими дверями. На сегодняшний день Компания является лидером по продаже дверей на российском рынке, а также эксклюзивным дистрибьютором китайских производителей дверей. Компания представлена во всех российских регионах и имеет обособленные подразделения в 21 городе РФ, а также еще в пяти странах СНГ. Численность Компании составляет около 4 000 сотрудников. 100%-ным собственником и бенефициаром Компании является Кузнецов Е. А.

Очень низкая оценка отраслевого риск-профиля связана с высокой волатильностью и цикличностью отрасли оптовой торговли, а также с наличием невысоких барьеров для входа, что подразумевает высокую конкуренцию и невысокую рентабельность. Деятельности в отрасли оптовой торговли присущи высокие риски просрочки платежей.

Средняя оценка рыночной позиции Компании обусловлена тем, что она занимает лидирующие позиции на умеренно концентрированном рынке в узком продуктовом сегменте входных металлических дверей. По независимым оценкам, доля Компании на российском рынке составляет до 30%.

Средняя оценка бизнес-профиля учитывает высокую цикличность рынка оптовой торговли металлическими дверями. В качестве основных факторов роста данного рынка можно выделить увеличение объемов жилищного и коммерческого строительства, а также потребность в реконструкции существующих зданий. Феррони сумела выстроить долгосрочные партнерские отношения с крупнейшими торговыми сетями (например, Леруа Мерлен, Бауцентр, Петрович) и дистрибьютерами. С новыми и небольшими контрагентами применяется 100%-ная предоплата. Просроченная дебиторская задолженность отсутствует, что обуславливает высокую оценку субфактора «качество контрагентов». Главным поставщиком продукции является аффилированная производственная компания — ООО «Феррони Йошкар-Ола». При этом осуществление закупок с меньшим периодом отсрочки по сравнению с отсрочкой, которую Компания предоставляет своим клиентам, подразумевает необходимость привлечения финансирования оборотного капитала.

Средняя оценка бизнес-профиля Компании также учитывает незначительный объем экспорта (главным образом в страны СНГ) в структуре ее выручки. Основным рынком для Компании является российский, при этом значительная доля продаж приходится на Краснодар и Новосибирск.

Низкая оценка уровня корпоративного управления отражает среднюю для российского корпоративного сектора оценку таких субфакторов, как стратегия управления, управление рисками и структура группы. Феррони является частью группы компаний, реализующих единую стратегию развития, в рамках которой созданы производственные активы в Йошкар-Оле и Тольятти. Стратегия предусматривает осуществление инвестиций в цифровую трансформацию бизнеса (внедрение SAP, роботизация производства, создание платформ для коммуникаций с партнерами и клиентами). В настоящее время идут ребрендинг под торговой маркой «Феррони» и консолидация бизнеса. На данный момент у Компании отсутствуют собственные утвержденные документы, регламентирующие стратегию

развития и устанавливающие стратегические ориентиры. Система управления рисками не формализована. При этом Феррони придерживается политики страхования грузов на всех этапах логистической цепочки. Слабая структура управления обусловлена отсутствием совета директоров и сформированных при нем ключевых комитетов. В соответствии с Уставом, в качестве единственного исполнительного органа выступает генеральный директор, который назначается общим собранием участников общества. Собственник Компании осуществляет оперативное руководство и принимает ключевые стратегические решения. Феррони входит в группу компаний, принадлежащую одному бенефициару и включающую в себя производственные и торговые активы. При этом структура усложнена наличием нескольких центров формирования внешней выручки, а также присутствием сделок со связанными сторонами. Низкая оценка финансовой прозрачности учитывает отсутствие консолидированной отчетности по международным стандартам.

Средняя оценка финансового риск-профиля обусловлена малым размером бизнеса (взвешенный показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов составляет менее 500 млн руб.), а также низкими показателями рентабельности, ликвидности и свободного денежного потока (FCF).

Рентабельность по FFO до процентных платежей и налогов составила 1,9% по результатам 2020 года. АКРА ожидает увеличение данного показателя с 2021 года до 3,5% вследствие запуска производства на предприятиях группы. Слабая оценка ликвидности обусловлена необходимостью рефинансирования краткосрочной задолженности, наличием минимальных денежных остатков при низком значении FCF. Рентабельность по FCF за 2020 год составила -1,8% вследствие осуществления инвестиций в оборотный капитал. АКРА ожидает сохранения отрицательного денежного потока в 2021 году с выходом к положительным значениям с 2022 года.

Долговая нагрузка Феррони оценена как низкая. В 2020 году показатель долгосрочный долг/FFO до фиксированных платежей составил 5,7х, краткосрочный долг/выручка — 0,01. АКРА ожидает снижение соотношения долгосрочный долг/FFO до фиксированных платежей до 4,2х в 2021 году в связи с необходимостью финансирования программы по автоматизации бизнес-процессов.

Средняя оценка обслуживания долга обусловлена отношением FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам на уровне 2,2 в 2020 году. В прогнозном периоде АКРА ожидает рост данного показателя до 3,1.

Ключевые допущения

- рост российского рынка металлических дверей в 2021 году на 24% с последующим среднегодовым темпом роста (CAGR) в 2022–2024 годах на уровне 2,4%;
- положительная рентабельность по FCF в течение прогнозного периода начиная с 2022 года;
- отсутствие существенных ежегодных дивидендных выплат в прогнозном периоде.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- рост рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов выше 5%, рентабельности по FCF выше 2% с увеличением значения взвешенного коэффициента краткосрочной ликвидности выше 1.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- падение рентабельности по FCF до отрицательных значений;

- снижение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5.

Компоненты рейтинга**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** bb-.**Корректировки:** отсутствуют.**Рейтинги выпусков**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Регуляторное раскрытие

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

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Феррони», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Феррони» 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 ООО «Феррони» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

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.