

Группа «Дядя Дёнер»

Публичные долговые программы

Наименование выпуска	Состояние выпуска	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии
Дядя Дёнер БО-П01	готовится	-	-	60 млн руб.

Аналитики
Денис Видяйкин
dv@uscapital.ru

Иван Рожков
ir@uscapital.ru

- Группа «Дядя Дёнер» - федеральная сеть кафе быстрого питания с головной компанией в Новосибирске
- На сибирском рынке прямым конкурентом является сеть кафе «МГриль».
- В связи со снижением посещаемости павильонов стрит-фуда у компании начала снижаться выручка по основному направлению, которое она компенсировала открытием новых.
- Новые направления – кафе и фудкорт, весьма перспективны и демонстрируют большую рентабельность, чем основной бизнес.
- У компании низкая долговая нагрузка, половина которой сформирована займами акционеров.
- Все займы компании обеспечены активами.
- В дальнейшем компания планирует развивать новые направления и расширяться через франшизу

Компания

Отрасль

Финансы

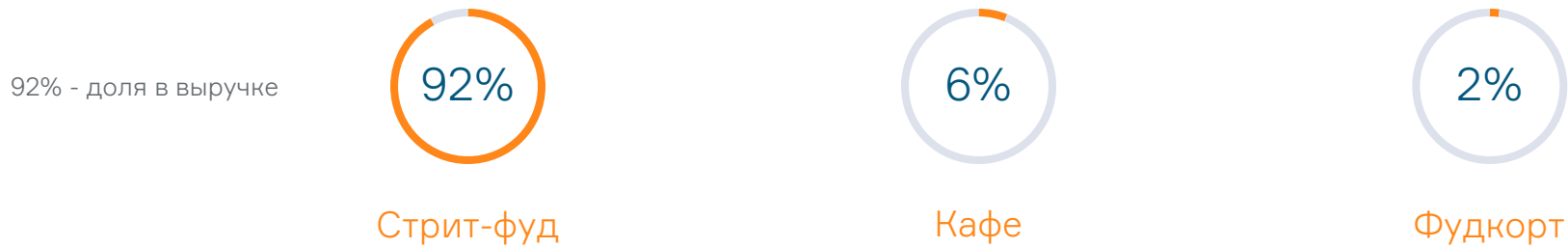
Развитие

Заключение

Отчетность

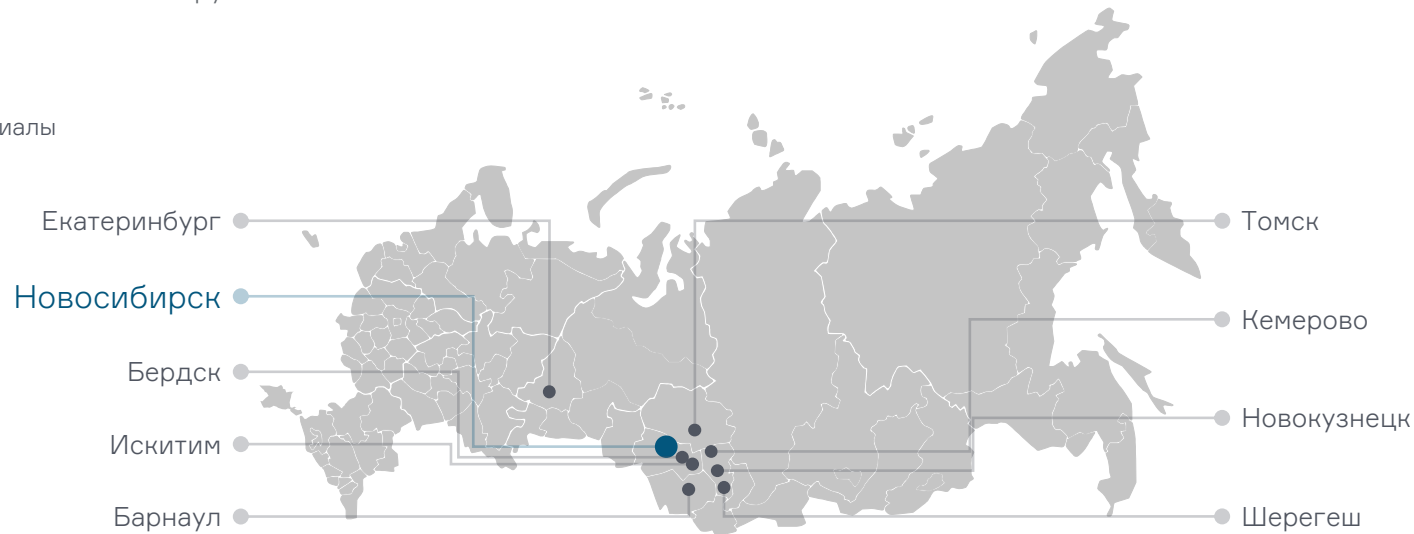
Группа «Дядя Дёнер» - федеральная сеть кафе быстрого питания с головной компанией в Новосибирске

Основное направление – кухня в формате стрит-фуд; в основе меню – вариации дёнера (шаурмы). В 2017г. были открыты 2 новых направления: стационарное кафе и кафе на фудкорте в крупных ТРЦ в Новосибирске.



Географическое расположение группы

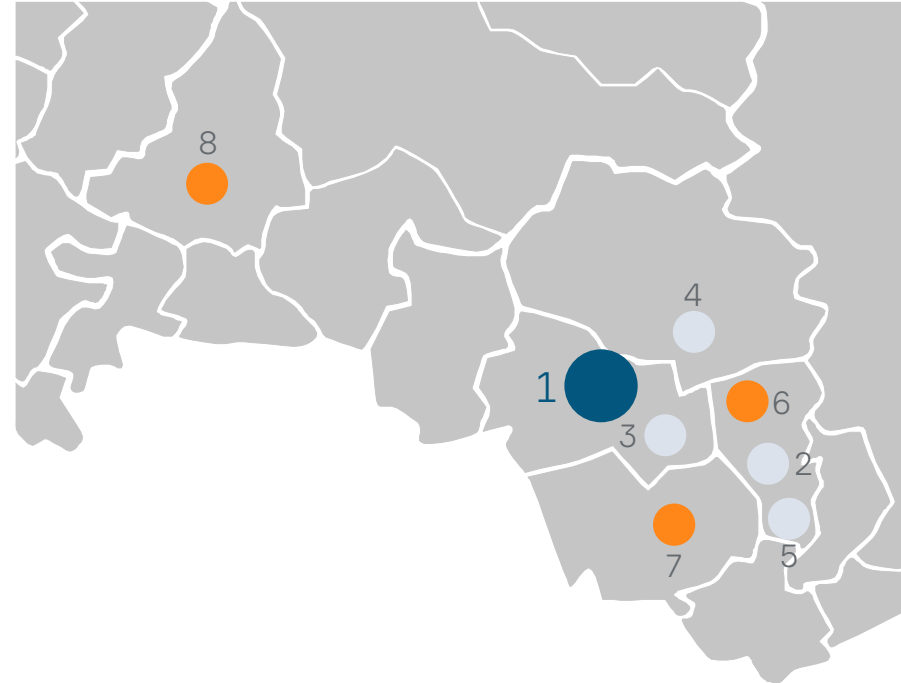
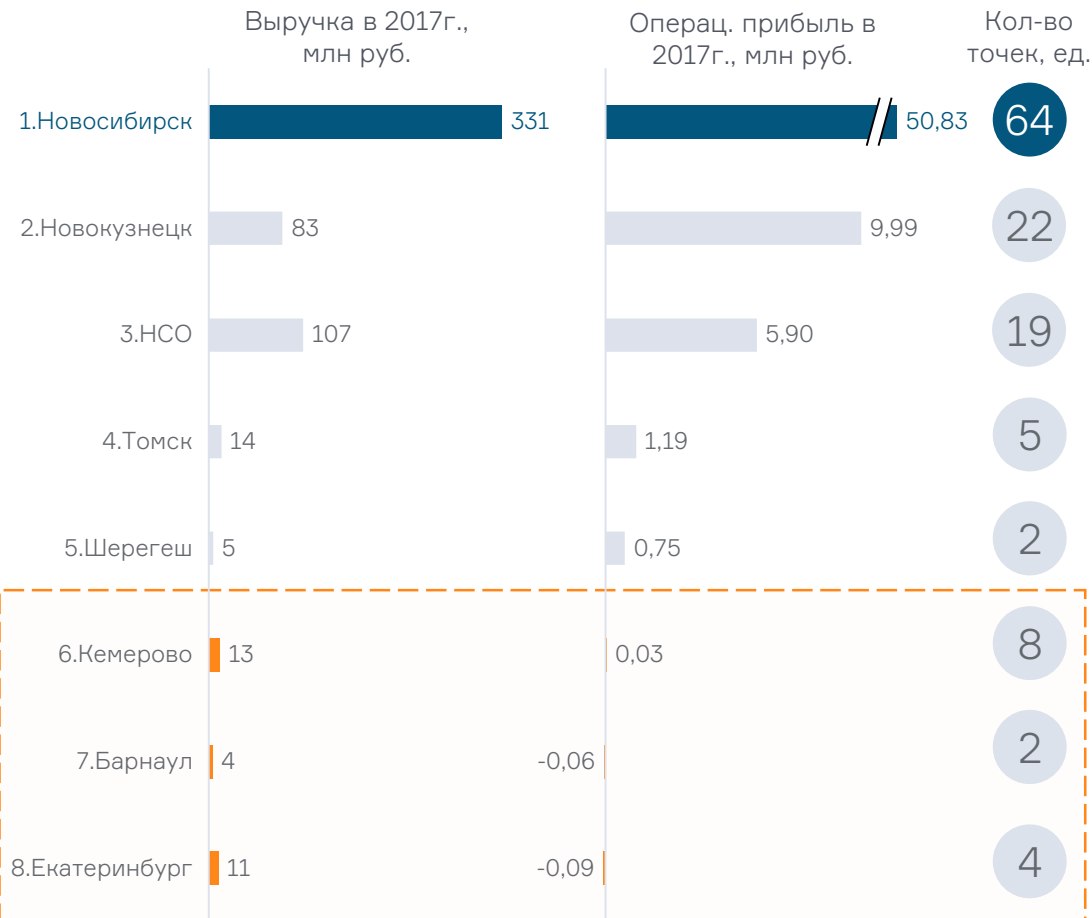
- Штаб-квартира
- Франшиза и филиалы



- Компания
- Отрасль
- Финансы
- Развитие
- Заключение
- Отчетность

На текущий момент основные доходы группы генерируются в Новосибирске, Новосибирской области и в Новокузнецке

Наибольшую чистую прибыль и выручку генерирует Новосибирск за счет наибольшего количества павильонов

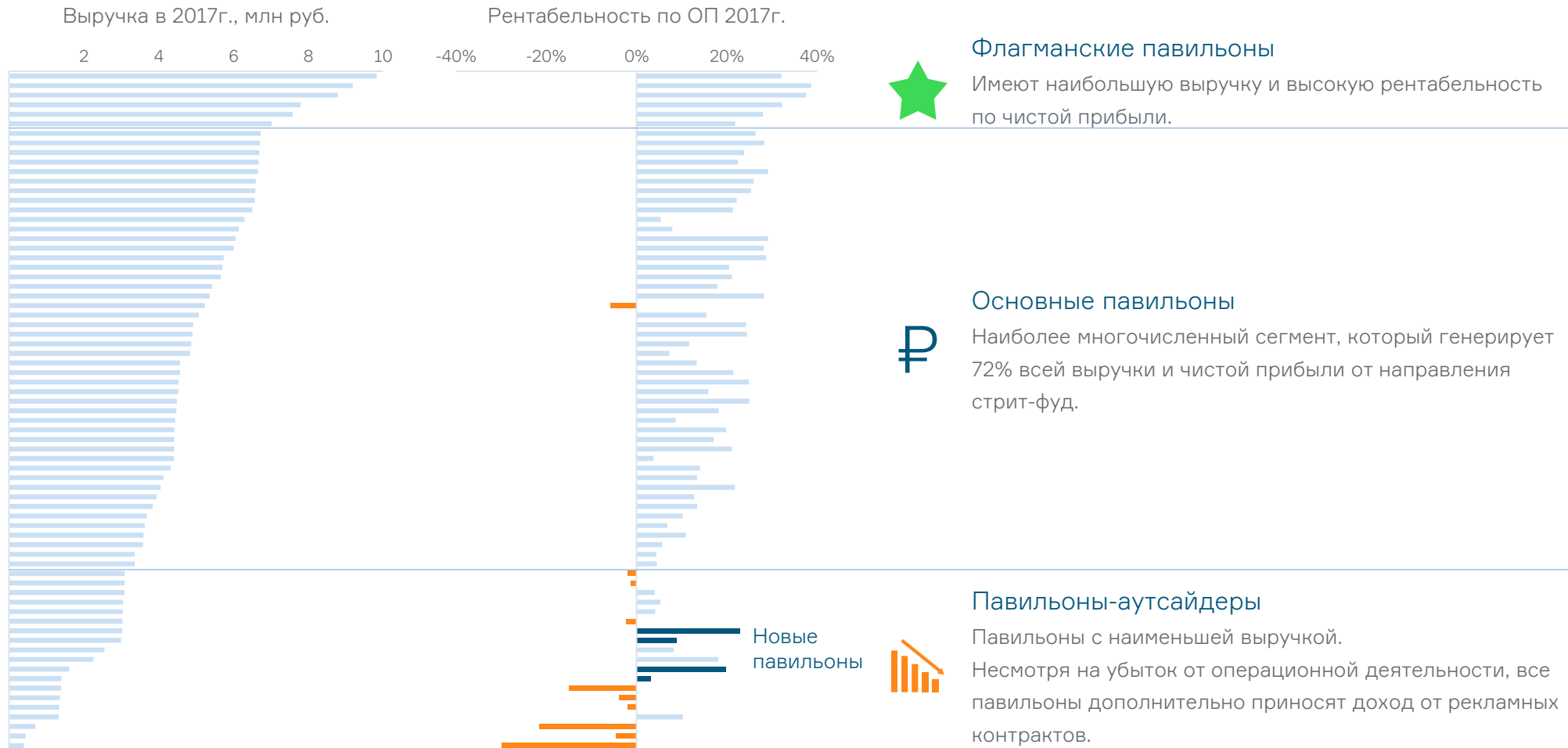


В то же время, Екатеринбург – наименее прибыльный город присутствия группы, который работает по модели франчайзинга. Выход на достаточную прибыльность возможен только при масштабировании бизнеса и увеличении количества павильонов.

- Компания
- Отрасль
- Финансы
- Развитие
- Заклучение
- Отчетность

Несмотря на лидирующее положение, в Новосибирске порядка 16% всех павильонов являются убыточными

В 2017г. совокупный убыток 10 павильонов составил 1,1 млн руб. при операционной прибыли (ОП) всех павильонов около 51 млн руб.



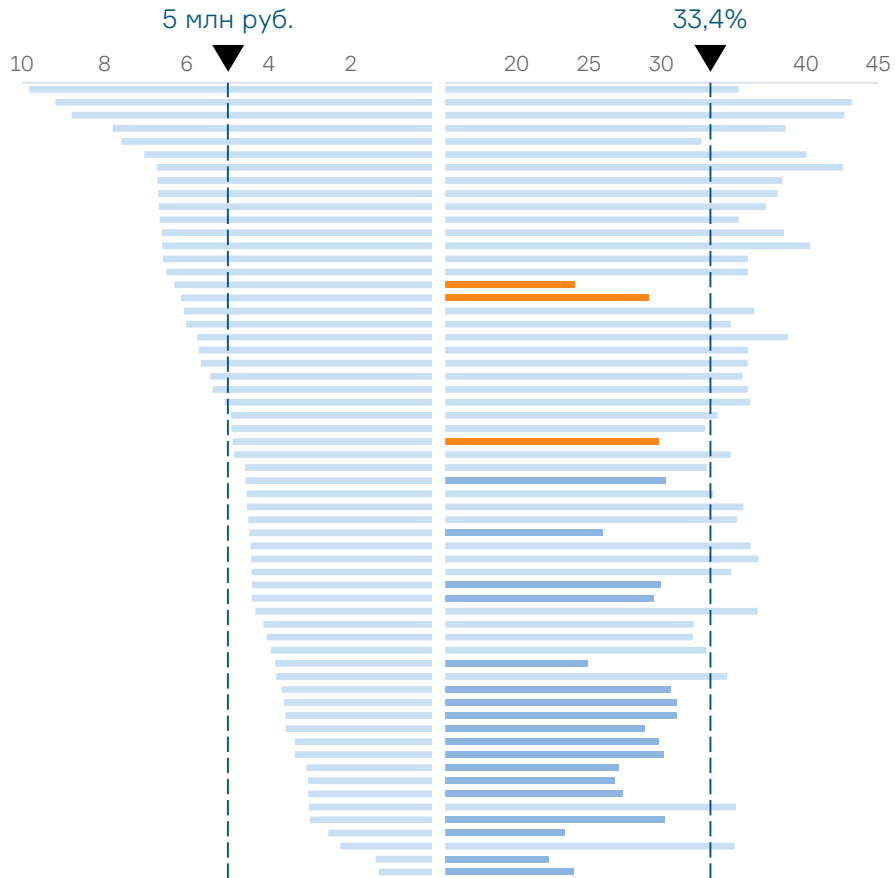
- Компания
- Отрасль
- Финансы
- Развитие
- Заключение
- Отчетность

При этом, головная компания имеет значительный резерв для сокращения издержек

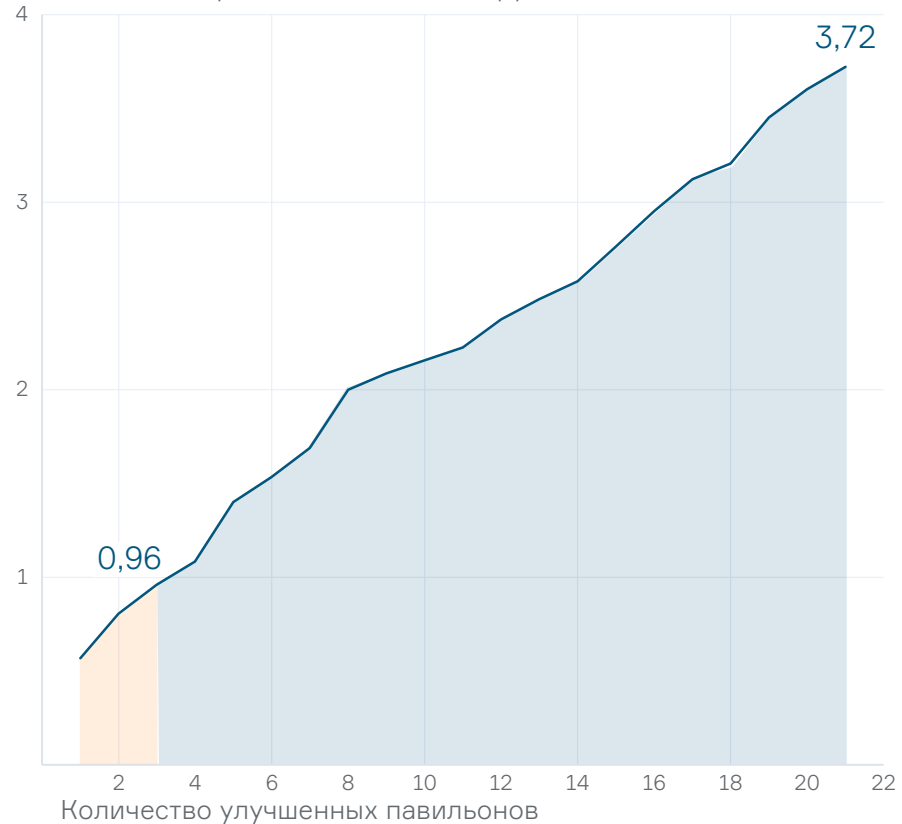
У 21 павильона маржинальная рентабельность (без учета аренды) значительно ниже среднего уровня

Оптимизация затрат хотя бы на 3-х местах позволит увеличить МП на 960 тыс. руб.

Выручка в 2017г., млн руб. Маржинальная рентабельность 2017г.



Прирост к маржинальной прибыли в результате повышения рентабельности, млн руб.



- Компания
- Отрасль
- Финансы
- Развитие
- Заключение
- Отчетность

На сибирском рынке прямым конкурентом является сеть кафе «МГриль»



На текущий момент на рынке стрит-фуда активно действуют 4 крупные федеральные сети - «Дядя Дёнер», «Подорожник», «Русские блины» и «М Гриль».

Также, проявляют активность косвенные конкуренты – кафе фаст-фуда, гриль бары, пиццерии и т.п., из-за чего посещаемость стрит-фуд заведений снижается.

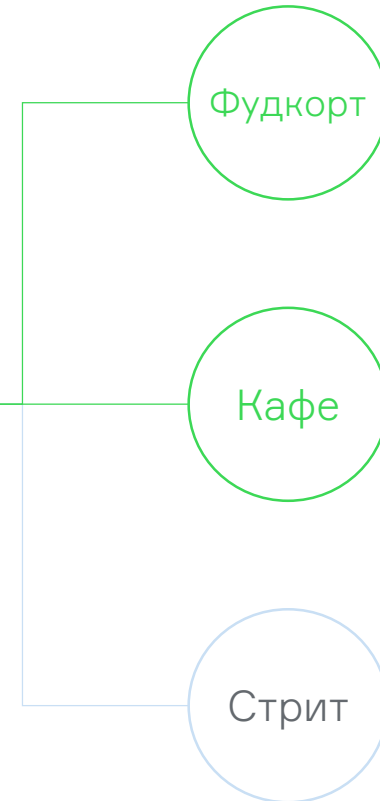
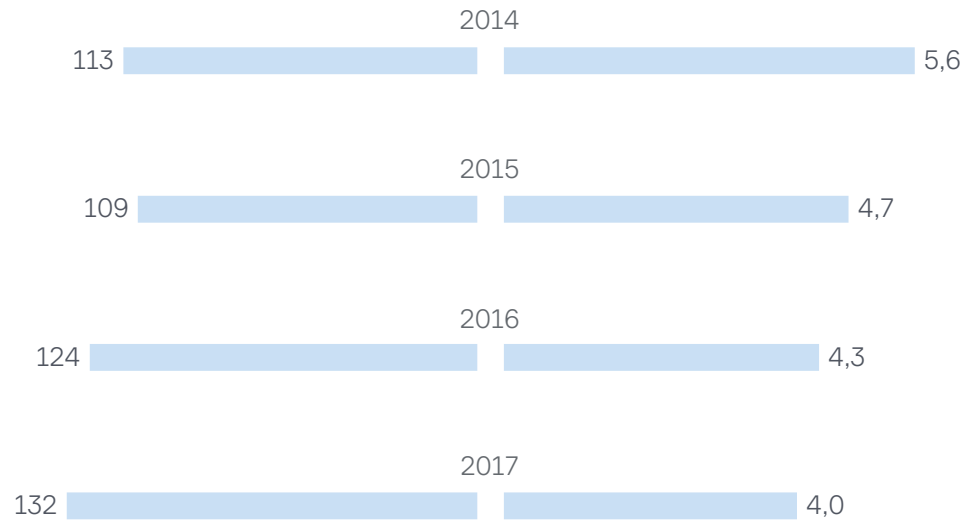
Снижение посещаемости стрит-фуд заведений сглаживается диверсификацией бизнеса «Дядя Дёнер»

В Сибири растет оборот общественного питания, но снижается частота посещения заведений уличного общепита

Поэтому компания диверсифицирует бизнес

Оборот общественного питания в СФО в ценах 2014г., млрд руб.

Посещения стрит-фуд заведений, раз в месяц

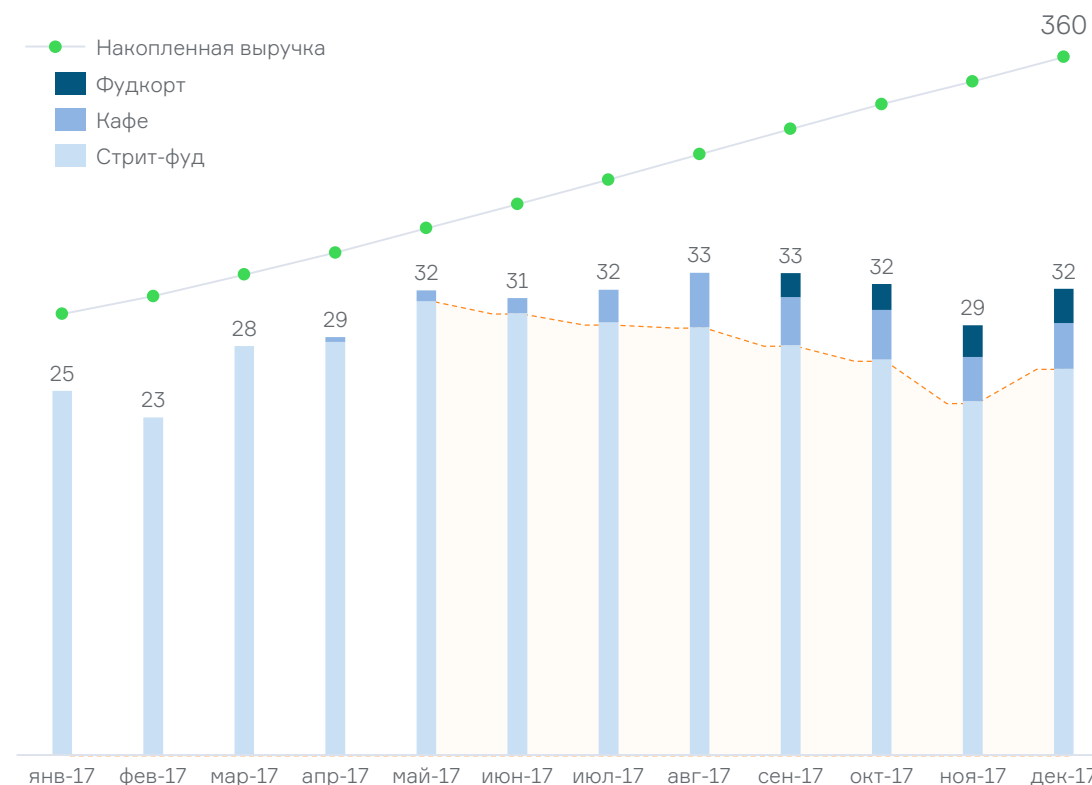


Новые направления компенсируют падение выручки в стрит-фуде, которое началось с середины 2017г.

В течение года выручка головной компании держалась на уровне 30 млн руб.

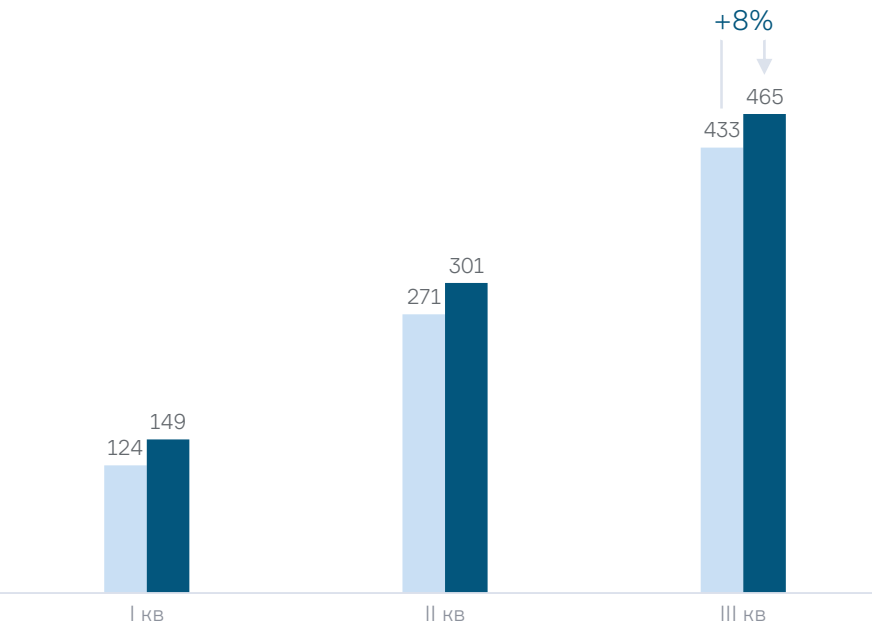
В годовом выражении рост группы составляет 8%

Выручка головной компании в Нск, млн руб.



Выручка группы, млн руб.

■ В 2016, млн руб.
■ В 2017, млн руб.



Дополнительно, в рамках стрит-фуда была запущена торговля табачными изделиями, которая принесла 20 млн руб. выручки

В среднем продажа сигарет приносила в квартал порядка 5 млн руб.

В годовом выражении прирост составил 20 млн руб. дополнительной выручки

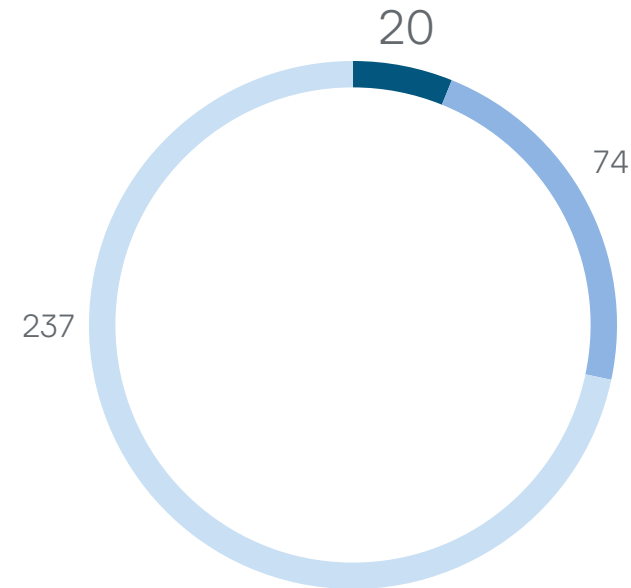
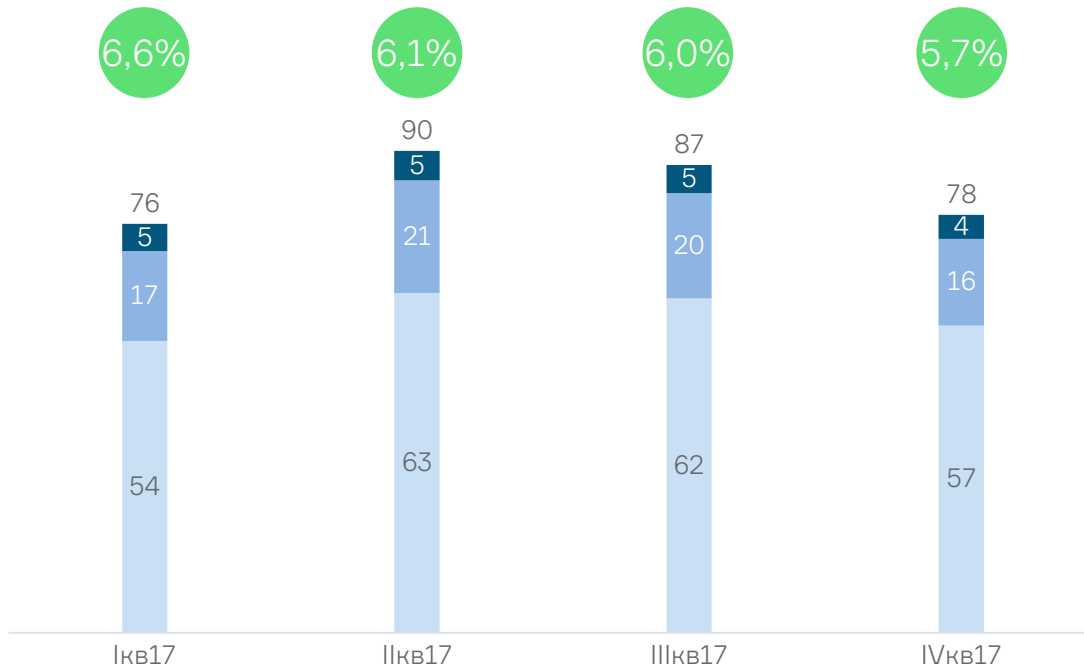
Структура выручки стрит-фуд поквартально, млн руб.

Структура выручки стрит-фуд за год, млн руб.

- Сигареты
- Напитки и прочее
- Основные блюда

- Сигареты
- Напитки и прочее
- Основные блюда

Доля продаж сигарет в выручке

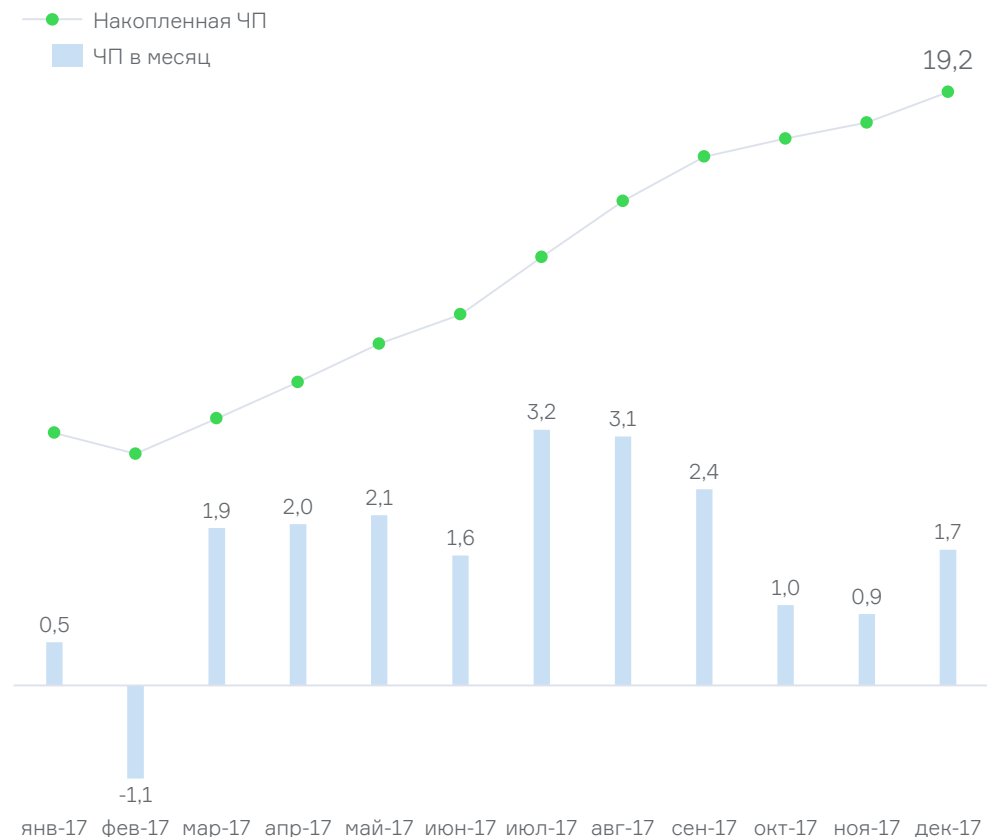


У головной компании основную чистую прибыль генерирует стрит-фуд, при этом новые направления более рентабельны

Итоговая чистая прибыль в 2017г. составила 19 млн руб.

Из которой 1 млн принесли кафе и фудкорт

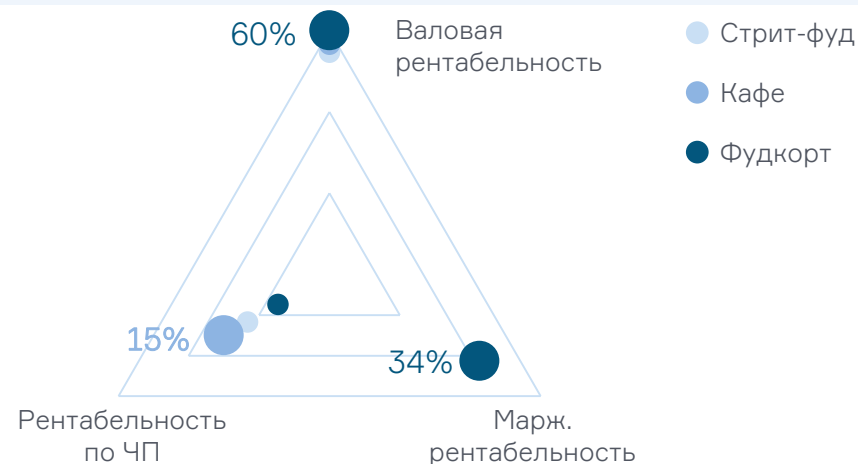
Чистая прибыль с учетом затрат головного офиса (ЧП), млн руб.



Фудкорт еще не вышел на плановые показатели прибыли



Однако, кафе и фудкорт имеют большую, чем в стрит-фуде, рентабельность

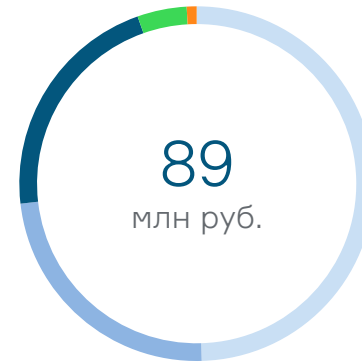


Долговая нагрузка остается на низком уровне

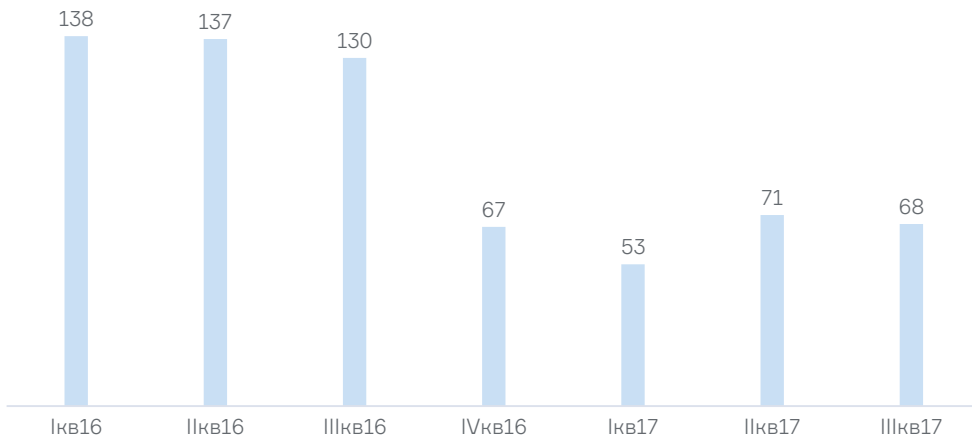
В 2017г. компания значительно сократила кредитный портфель, а половина из имеющегося – займы акционеров. К концу года кредитный портфель вырос за счет получения новых векселей на 19 млн руб.

Кредитный портфель в
декабре 2017г.
млн руб.

0,1x 0,2x 1,0x
Долг/Выручка Долг/Капитал Долг/ЕБИТДА



■ Финансовый долг, млн руб.

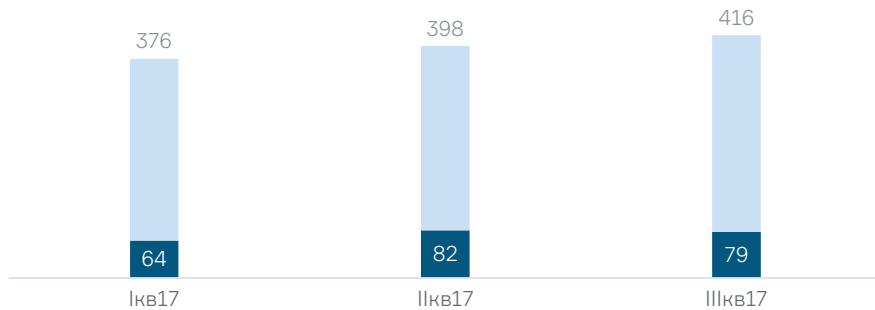


№	Категория	млн руб.	Гашение
1.	Займы акционеров	44	2018-2020 гг.
2.	ОАО «ВТБ»	21	2018-2020 гг.
3.	Векселя	19	2019г.
4.	ОАО КБ «Акцепт»	4	2018-2019 гг.
5.	ООО КБ «Взаимодействие»	0,8	Овердрафт

Все займы компании обеспечены активами, наиболее ликвидными активами покрывается в среднем 90% задолженности

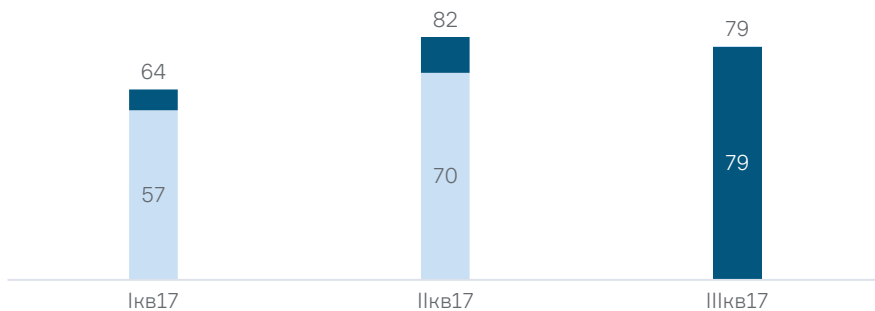
Активы значительно превышают обязательства

■ Активы, млн руб.
■ Обязательства, млн руб.



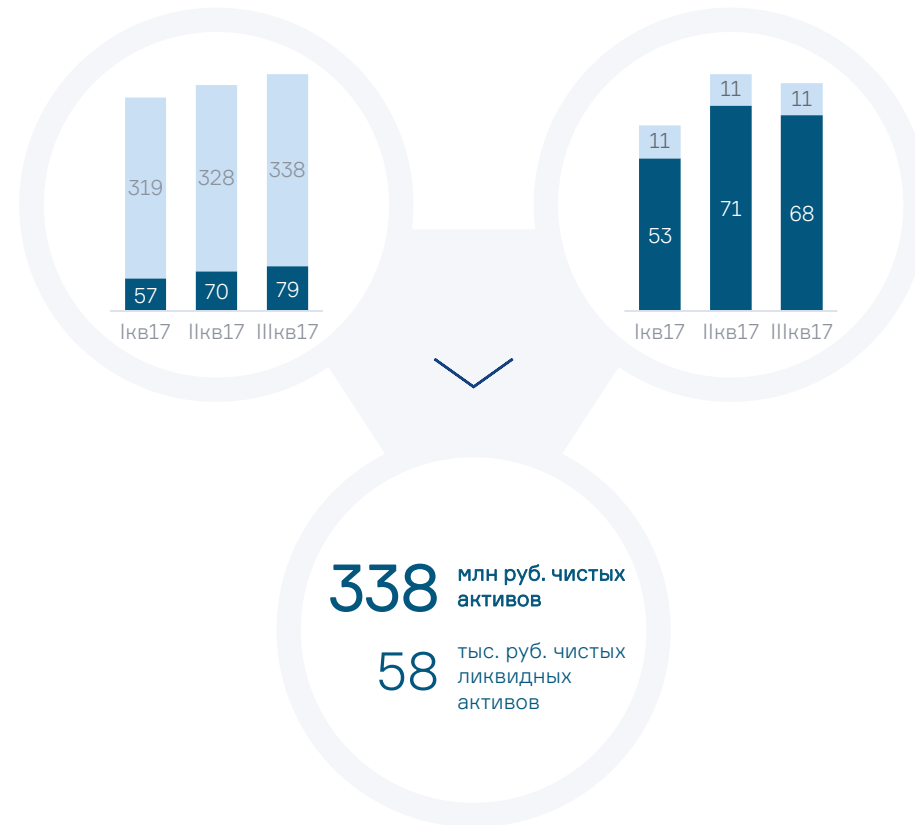
В 3-м квартале величина ликвидных активов также превысила обязательства

■ Наиболее ликвидные активы, млн руб.
■ Обязательства, млн руб.



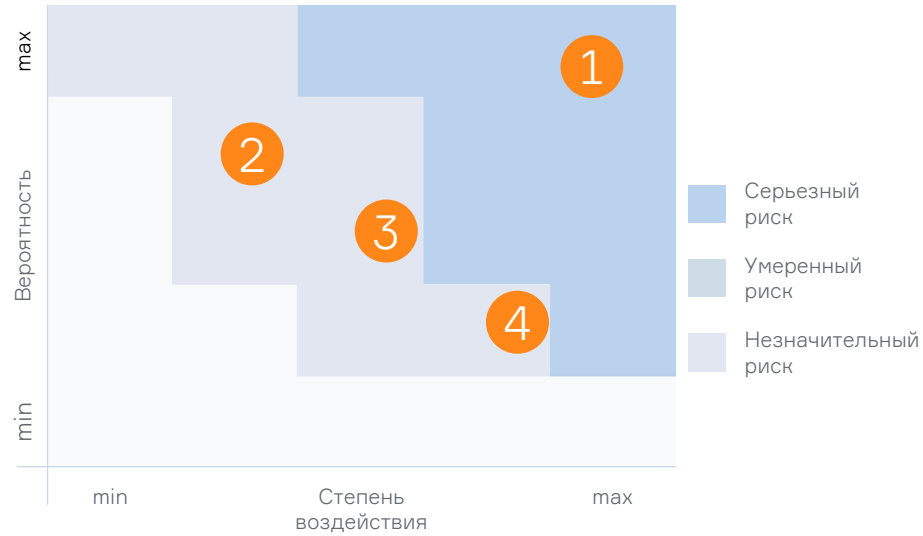
В 3-м квартале величина чистых активов достигла 338 млн руб.

■ Внеоборотные активы, млн руб. ■ Кредиторская задолженность, млн руб.
■ Оборотные активы, млн руб. ■ Финансовый долг, млн руб.



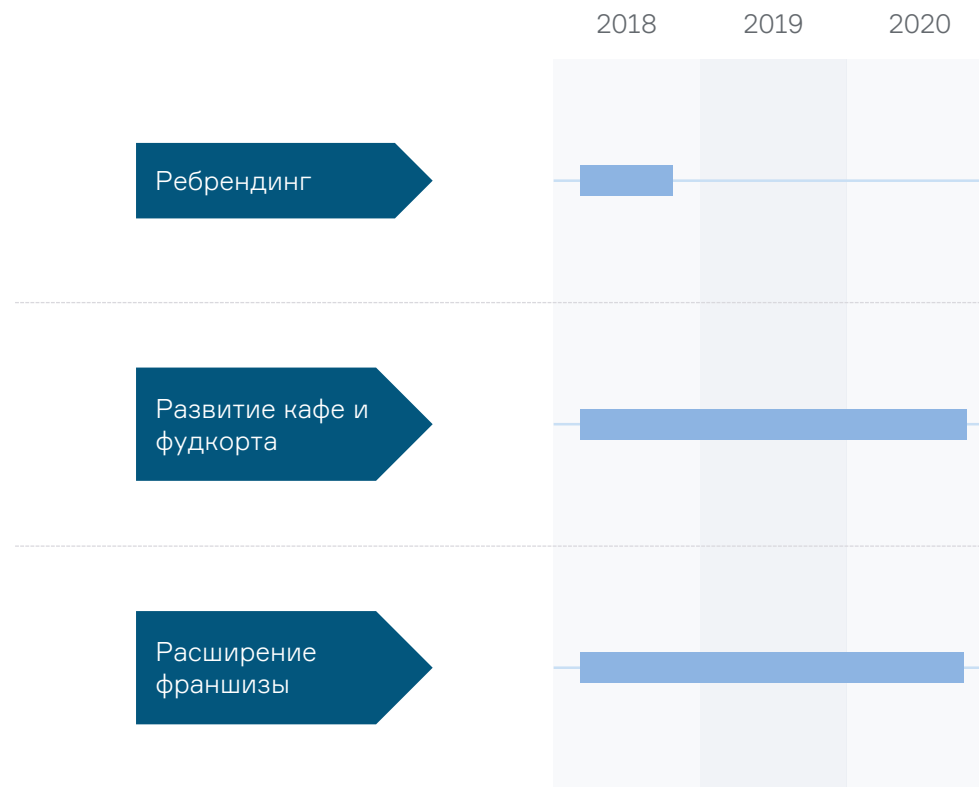
Все займы компании обеспечены активами, наиболее ликвидными активами покрывается в среднем 90% задолженности

Риски и ограничения деятельности эмитента



1. **Снижение посещаемости стрит-фуд заведений.**
В связи с падающими доходами населения и конкуренцией.
2. **Высокая конкуренция на рынке.**
Большой объем рынка занимают единичные частные заведения.
3. **Долгий выход фудкорта на плановые показатели.**
В направлении конкуренты: «Мақдоналдс», «KFC», «BURGER KING» .
4. **Ужесточение оборота табачных изделий.**
В связи с чем выручка компании может снизиться на 5%.

Стратегическое развитие



Компания

Отрасль

Финансы

• Развитие

Заключение

Отчетность



Общее финансовое состояние эмитента характеризуется, как удовлетворительное и близкое к надежному. Компания является платежеспособной с низкой долговой нагрузкой и низкими рисками для инвестиций

Заключение

- Группа «Дядя Дёнер» - федеральная сеть кафе быстрого питания с головной компанией в Новосибирске
- На сибирском рынке прямым конкурентом является сеть кафе «МГриль».
- В связи со снижением посещаемости павильонов стрит-фуда у компании начала снижаться выручка по основному направлению, которое она компенсировала открытием новых.
- Новые направления – кафе и фудкорт, весьма перспективны и демонстрируют большую рентабельность, чем основной бизнес.
- У компании низкая долговая нагрузка, половина которой сформирована займами акционеров.
- Все займы компании обеспечены активами.
- В дальнейшем компания планирует развивать новые направления и расширяться через франшизу

Компания

Отрасль


















Финансы

Развитие

• Заключение

Отчетность

Сводная бухгалтерская отчетность

Показатели в млн руб.	2015	1 кв 2016	2 кв 2016	3 кв 2016	4 кв 2016	1 кв 2017	2 кв 2017	3 кв 2017	
Валюта баланса	266	301	314	320	359	376	398	416	
Основные средства	167	195	217	220	213	273	278	286	
Собственный капитал	143	152	167	177	284	312	316	338	
Запасы	21	21	25	27	25	23	37	39	
Финансовый долг	100	138	137	130	67	53	71	68	
долгосрочный	57	78	92	91	44	23	26	14	
краткосрочный	43	60	44	38	23	29	45	53	
Выручка	553	124	271	433	561	149	301	465	
Валовая прибыль Ф2	311	68	149	238	309	87	171	257	
ЕБИТ Ф2	78	19	42	71	90	32	56	82	
Чистая прибыль Ф2	48	8	22	41	50	27	35	47	
Долг / Выручка	0,18	0,25	0,24	0,21	0,12	0,09	0,12	0,11	
Долг / Капитал	0,70	0,91	0,82	0,73	0,23	0,17	0,23	0,20	
Долг / ЕБИТ	2,08	2,95	2,33	1,76	0,91	0,59	0,88	0,98	
Валовая рентабельность	56,3%	54,5%	55,0%	55,0%	55,2%	58,0%	56,9%	55,2%	
Рентабельность по ЕБИТ	14,0%	15,3%	15,4%	16,5%	16,1%	21,8%	18,7%	17,6%	
Рентабельность по чист. пр.	8,7%	6,7%	8,1%	9,5%	9,0%	18,2%	11,7%	10,2%	

Компания

Отрасль

Финансы

Развитие

Заключение

● Отчетность