

6 месяцев 2020

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

ИТЦ-ТРЕЙД

ДИСТРИБЬЮЦИЯ,
РЫНОК БУМАГИ И КАРТОНА

Наименование выпуска
ИТЦ-ТРЕЙД-БО-П01

Состояние выпуска
в обращении

Начало размещения
23.09.2019

Дата погашения
02.09.2023

Объем эмиссии
50 млн руб.



Ключевые тезисы

Показатели ООО «ИТЦ-Трейд»

6 мес. 2020

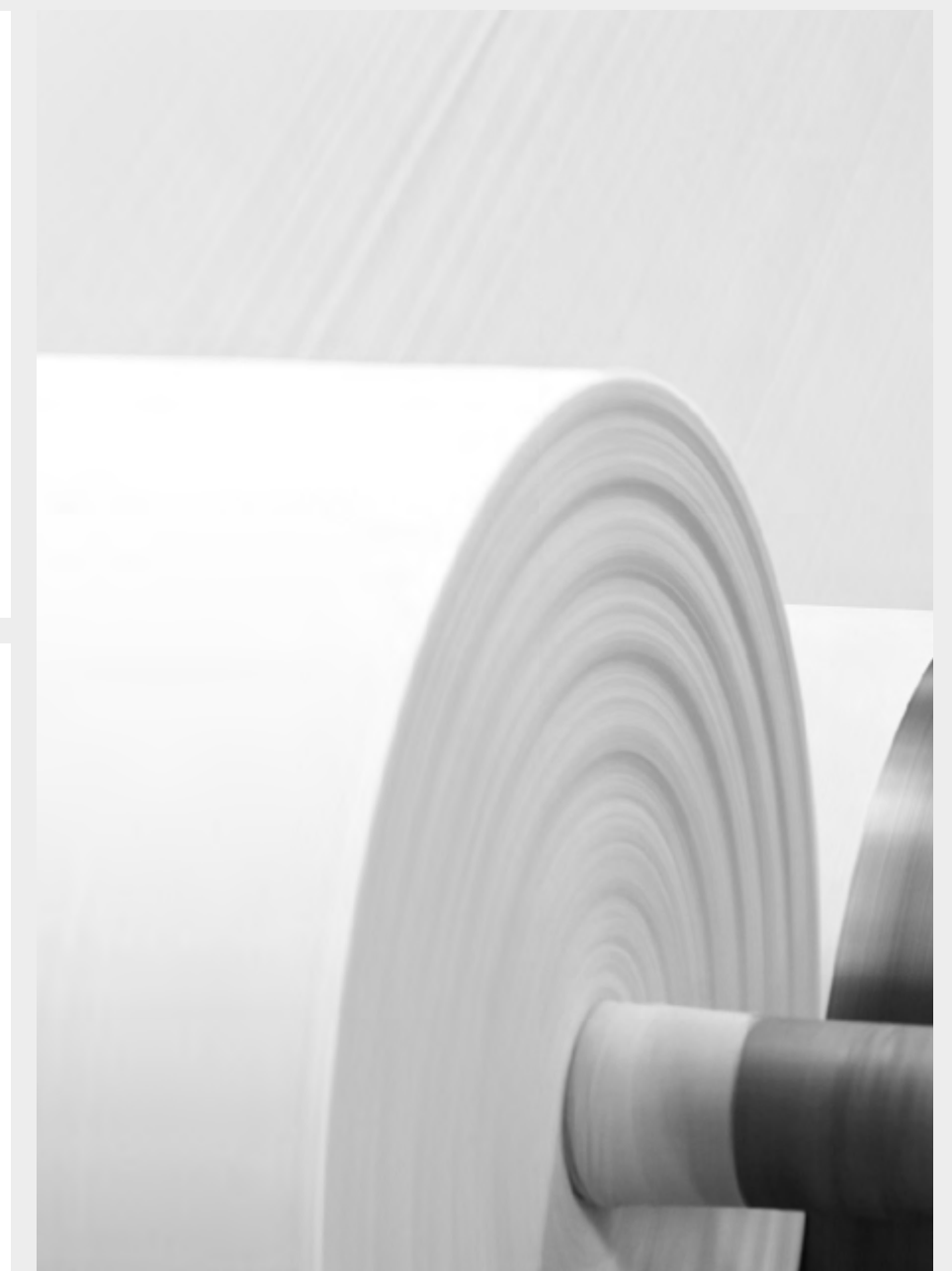
Выручка (млн руб.)	246
Рентабельность по EBIT	5,9% (0,7% г/г)
Рентабельность по чистой прибыли	1,4% (0,5% г/г)
Долг/Выручка (раз)	0,22 (0,05% г/г)
Долг/Капитал (раз)	2,91 (-0,45% г/г)
Долг/EBIT (раз)	3,66 (0,55% г/г)

ООО «ИТЦ-Трейд» — крупнейший за Уралом поставщик картона, бумаги и изделий из нее. Компания осуществляет продажу и доставку продукции по всей территории Сибири и Дальнего Востока, а также Казахстана в соответствии с полученными дилерскими контрактами.

Несмотря на снижение выручки на 22% эмитенту удалось нарастить чистую прибыль на 19% относительно прошлого года, EBIT — на 1,8%.

Во 2 квартале 2020 года финансовый долг составил 126,7 млн руб., при этом показатели долговой нагрузки следующие: долг в выручке — 22%, долг в капитале — 2,91х, долг/EBIT — 3,66х.

Привлеченный с помощью выпуска облигаций оборотный капитал направлен на финансирование поставок крупным федеральным клиентам.

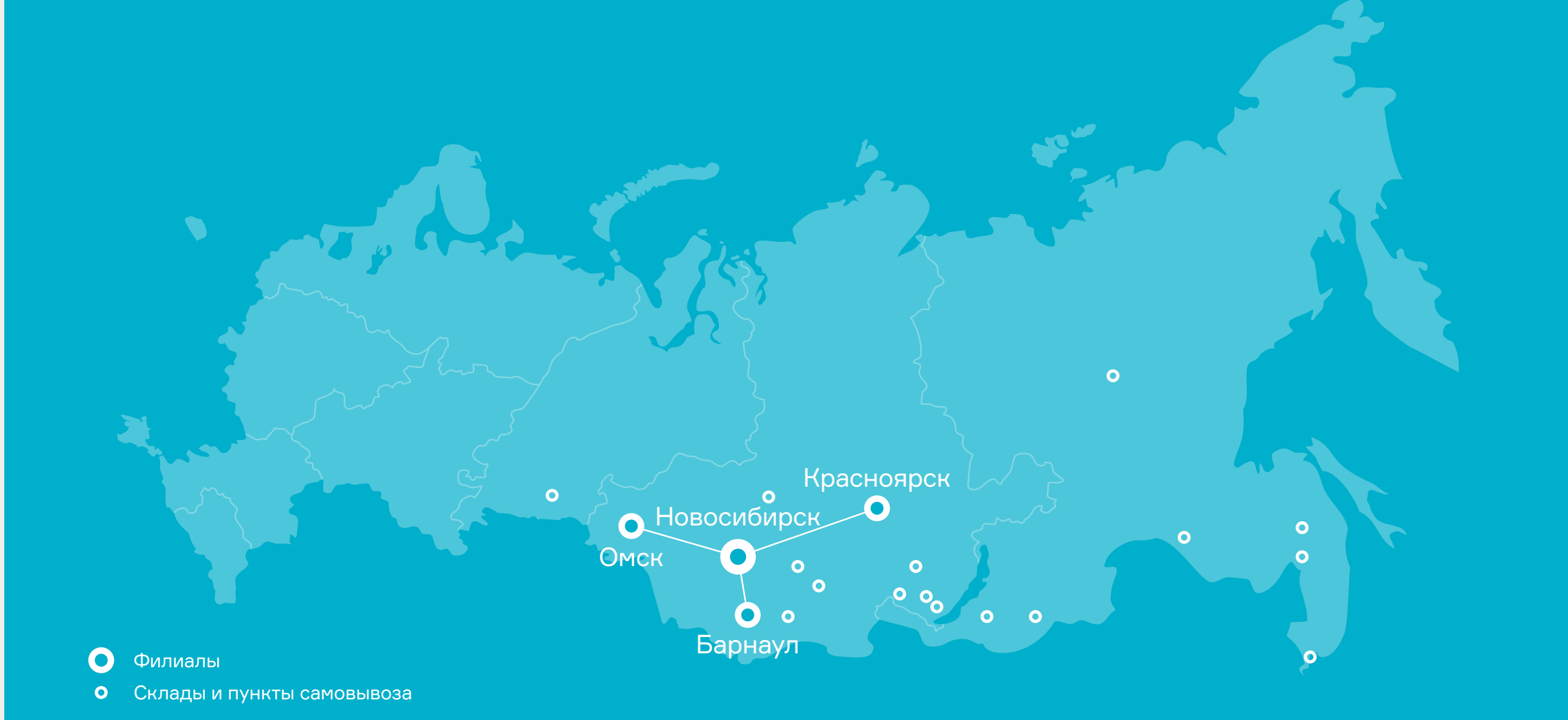


ООО «ИТЦ-Трейд» — крупнейший за Уралом поставщик картона, бумаги и изделий из нее

Центральный офис ООО «ИТЦ-Трейд» находится в Новосибирске. Эмитент имеет филиалы в Омске, Барнауле, Красноярске. Склады и пункты самовывоза также расположены в Абакане, Ангарске, Бийске, Благовещенске, Братске, Владивостоке, Иркутске, Кемерове, Комсомольске-на-Амуре, Новокузнецке, Томске, Тюмени, Улан-Удэ, Хабаровске, Чите, Якутске.

Компания осуществляет продажу и доставку продукции по всей территории Сибири и Дальнего Востока, а также Казахстана в соответствии с полученными дилерскими контрактами.

Распределительные склады компании



Доля в выручке по видам продукции

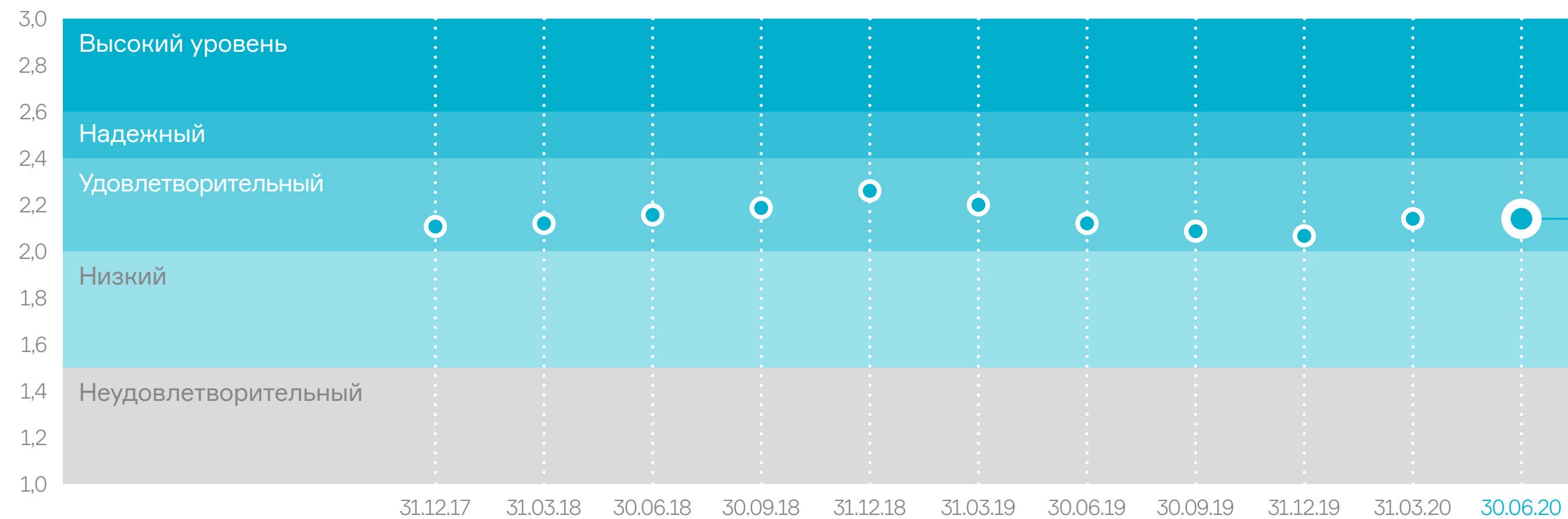
6 мес. 2020



Согласно разработанной оценке USC, финансовое состояние эмитента — удовлетворительное

Оценка USC, базирующаяся на данных бухгалтерской отчетности эмитента и ряде качественных показателей, на протяжении последних лет говорит об удовлетворительном финансовом состоянии эмитента. На конец 2 квартала 2020 года финансовое состояние эмитента улучшилось относительно прошлого года за счёт роста чистой прибыли, валовой рентабельности, рентабельности по EBIT. Положительной тенденцией также выступает увеличение коэффициента автономии компании: в результате направления чистой прибыли на развитие компании доля собственного капитала увеличилась за прошлый год на 20,6%. Из негативных аспектов: снижение выручки и увеличение долговой нагрузки.

Совокупная оценка «ИТЦ-Трейд»



0,89 Количественные показатели
1,25 Качественные показатели



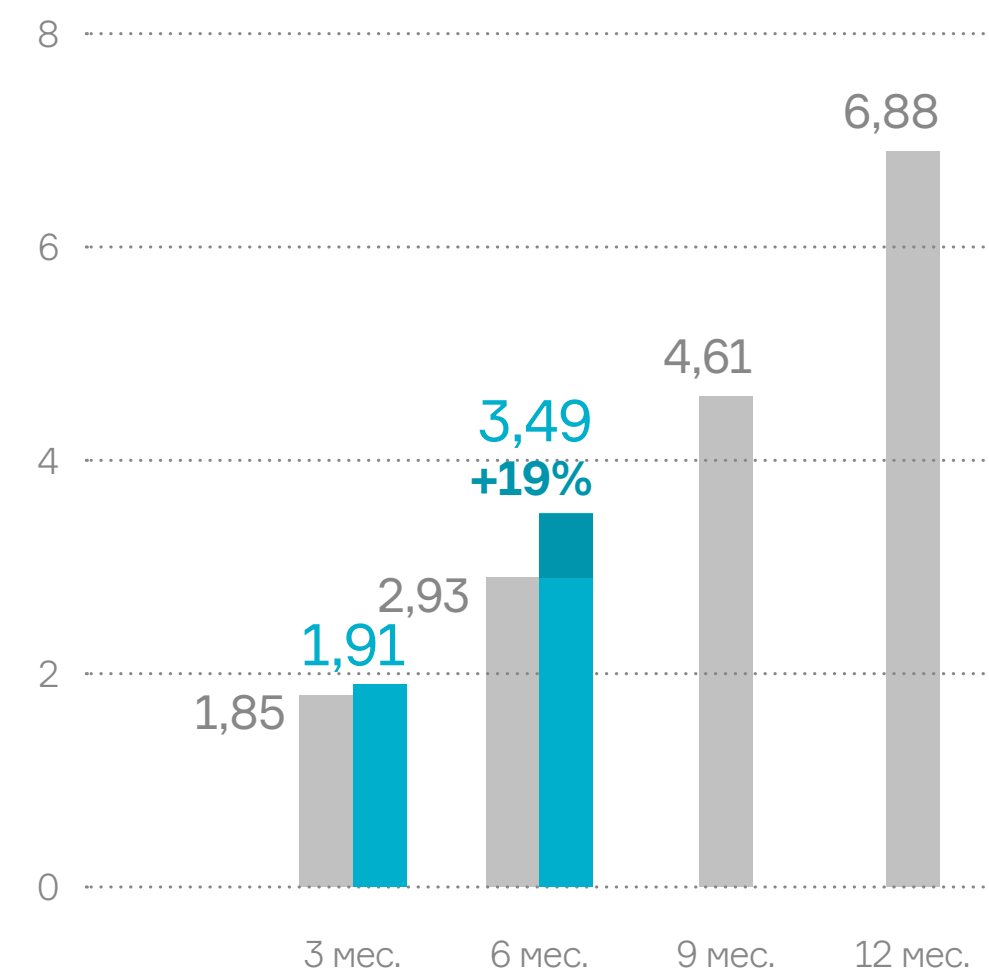
Несмотря на снижение выручки, эмитенту удалось увеличить чистую прибыль на 19% относительно результата прошлого года

Мгновенная реакция эмитента на меняющийся спрос во 2 квартале 2020 года позволила нарастить чистую прибыль до 3,5 млн рублей (+19,0%) при снижении выручки до 245,6 млн рублей (-22,3%). Увеличение прибыли связано с тем, что ООО «ИТЦ-Трейд» является компанией, занимающейся оптовой торговлей, и любое повышение цен для нее — источник дополнительной рентабельности, т.к. товарные запасы, купленные по старой себестоимости, продаются по новым ценам. Во втором квартале наблюдался значительный подъем цен по некоторым позициям. Кроме того, показатели рентабельности меняются в соответствии с пропорциями бумаги в выручке.

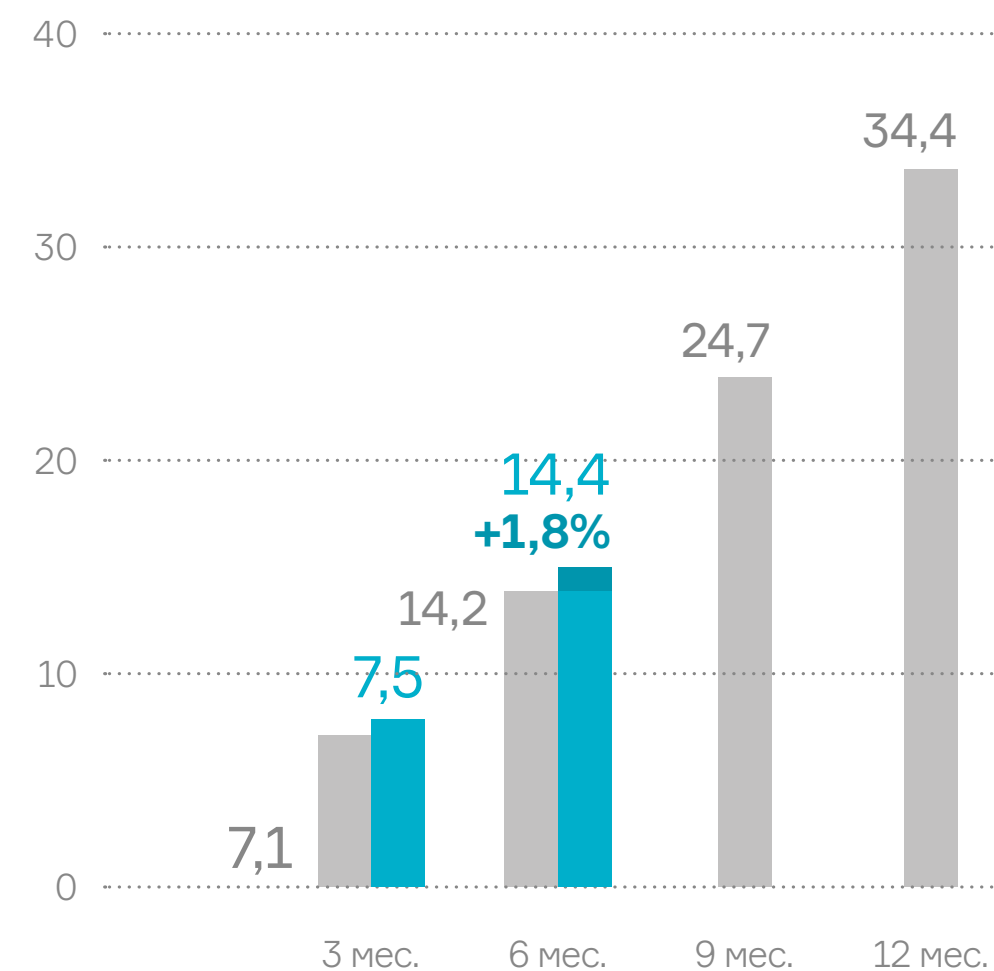
Рентабельность продаж является высокой в сравнении со среднеотраслевой и в анализируемом периоде продолжила рост. В числе негативных тенденций отмечается снижение показателя рентабельности инвестированного капитала и активов.

Ключевые положительные аспекты по результатам оценки

Чистая прибыль
млн руб.

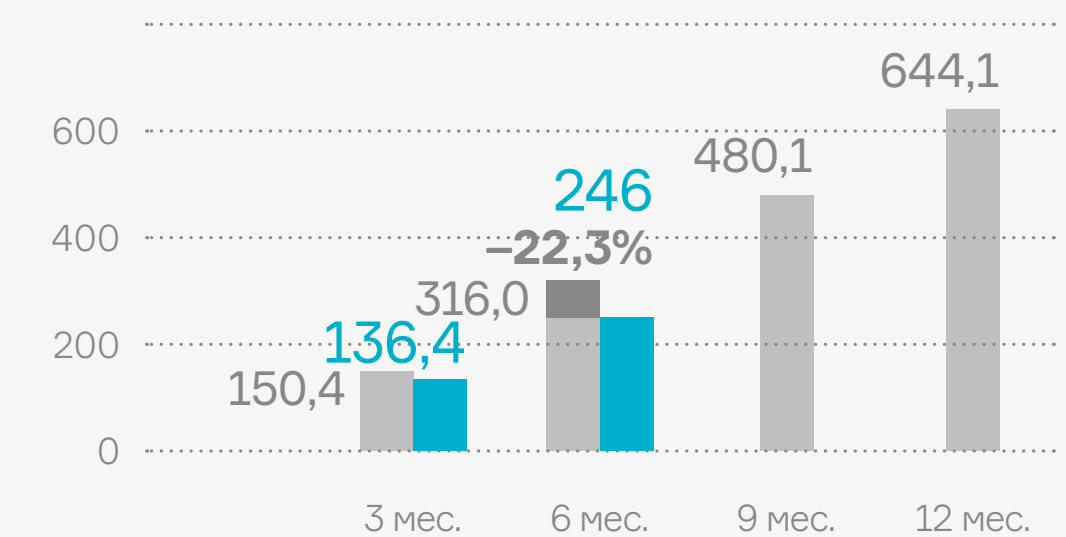


ЕВИТ
млн руб.

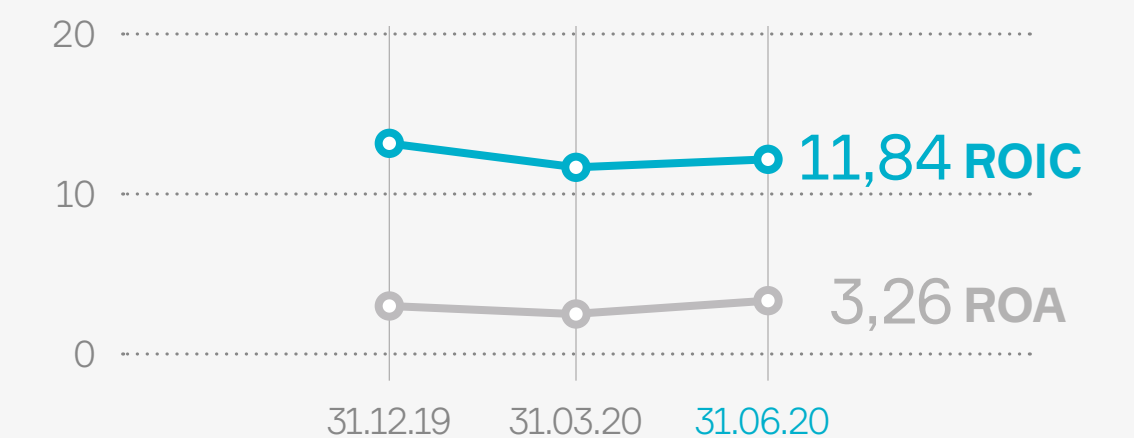


Отрицательные аспекты по результатам оценки

Выручка
млн руб.



Рентабельность инвестированного капитала и активов
%

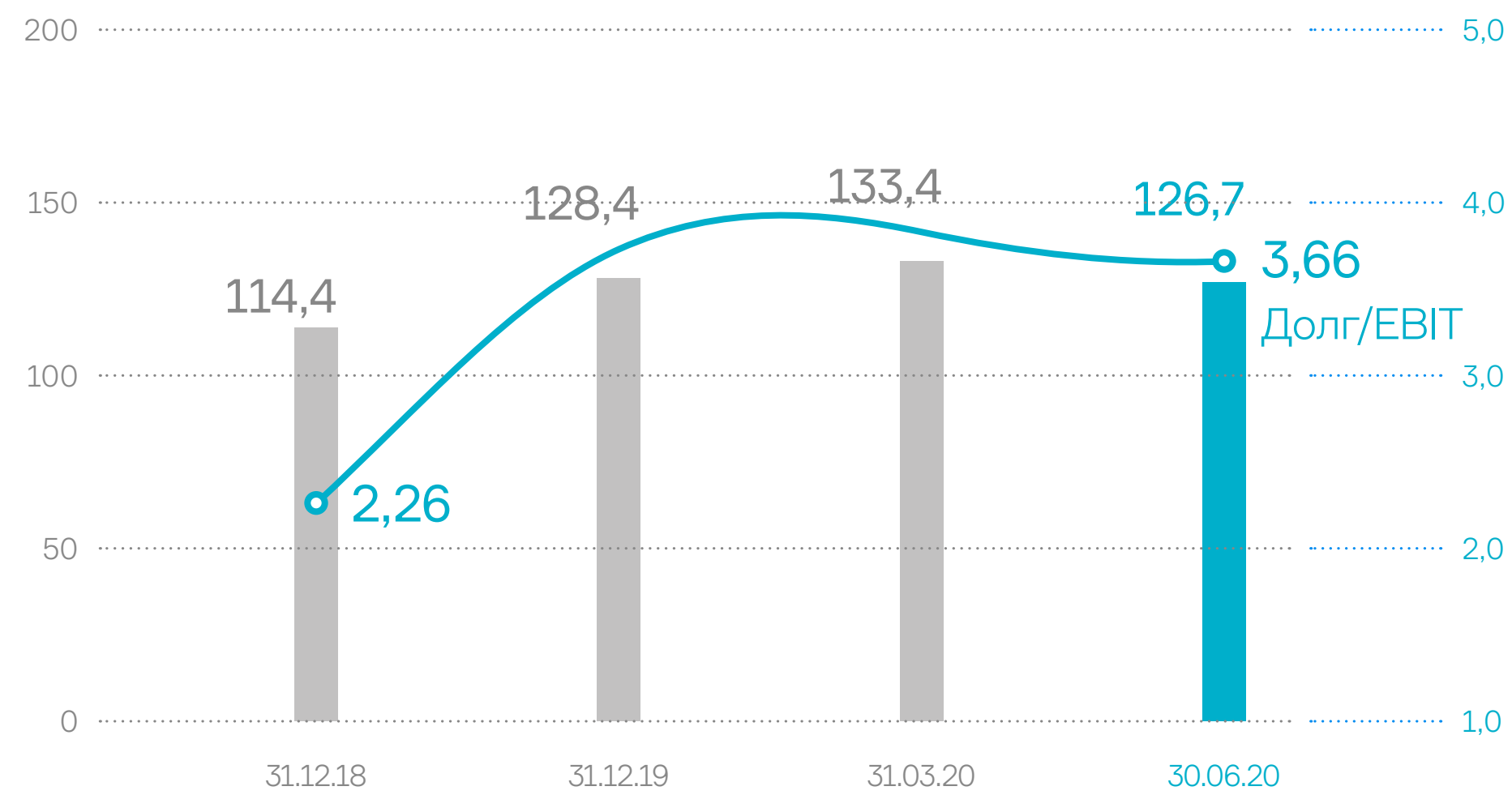


Финансовый долг

По итогам 1 полугодия 2020 года финансовый долг увеличился на 26% относительно прошлого года и составил 126,7 млн руб., при этом показатели долговой нагрузки следующие: Долг/Выручка — 22х, Долг/Капитал — 2,91х, Долг/ЕВІТ — 3,66х.

Финансовый долг

млн руб.



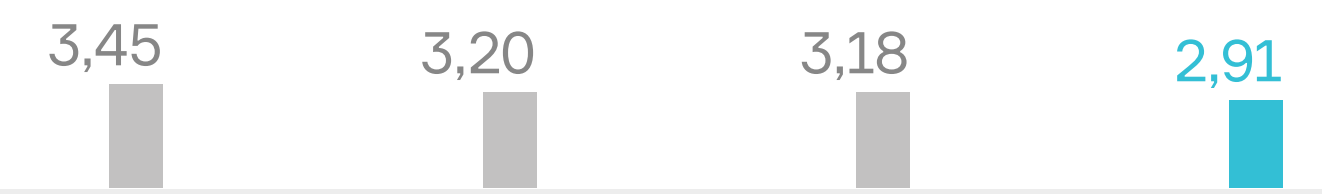
Долг/Выручка

х раз



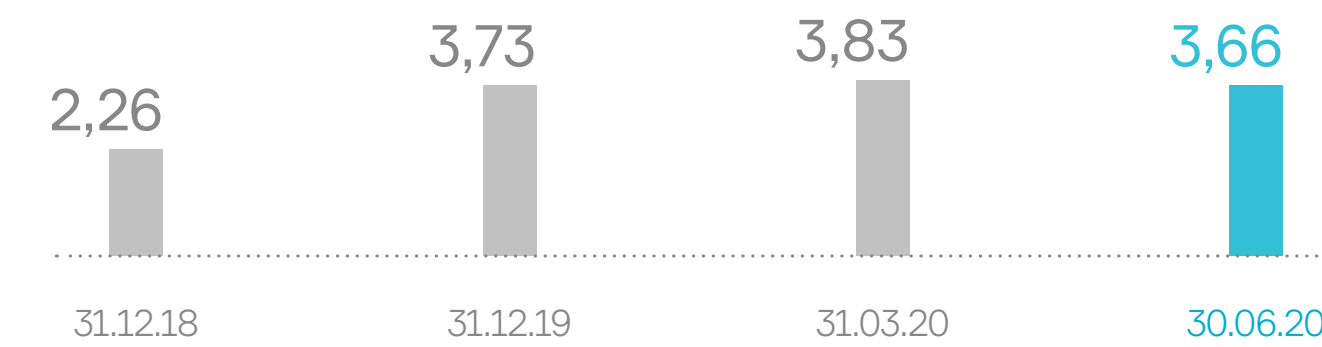
Долг/Капитал

х раз



Долг/ЕВІТ

х раз



Большую часть активов компании составляют запасы

Величина активов на 30.06.2020 составила 227,7 млн рублей, в составе которых большую часть составляют запасы — 116,5 млн руб., дебиторская задолженность — 63,1 млн. руб. и долгосрочные вложения — 37,7 млн руб.

Структура баланса на 30.06.2020 млн руб.



Динамика основных финансовых показателей

Показатели ООО «ИТЦ-Трейд»

тыс. руб.

	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020
Валюта баланса	243 466	255 200	234 187	263 325	223 680	241 240	227 667
Основные средства	374	334	294	254	214	174	134
Собственный капитал	33 203	35 049	36 134	37 808	40 080	41 985	43 567
Запасы	130 545	137 790	117 884	111 886	108 694	111 423	116 511
Финансовые вложения	30 255	22 253	21 639	42 846	32 767	35 141	37 706
Дебиторская задолженность	69 466	78 026	76 616	95 083	77 380	80 448	63 056
Кредиторская задолженность	95 860	117 415	97 665	98 723	55 240	65 858	57 440
Финансовый долг	114 403	102 736	100 388	126 794	128 360	133 397	126 660
Выручка	833 811	150 436	315 972	480 067	644 116	136 369	245 577
Валовая прибыль	102 927	25 872	49 041	77 591	105 843	23 774	42 093
Прибыль от реализации	50 544	7 114	14 167	24 724	34 391	7 533	14 421
Проценты к уплате	18 522	3 436	7 098	11 047	15 386	3 874	7 229
ЕБИТ	50 544	7 114	14 167	24 724	34 391	7 533	14 421
Чистая прибыль	11 119	1 846	2 931	4 606	6 876	1 905	3 487
Долг / Выручка	0,14	0,12	0,12	0,17	0,20	0,21	0,22
Долг / Капитал	3,45	2,93	2,78	3,35	3,20	3,18	2,91
Долг / ЕБИТ	2,26	2,13	2,27	3,10	3,73	3,83	3,66
Валовая рентабельность	12,3%	17,2%	15,5%	16,2%	16,4%	17,4%	17,1%
Рентабельность по реализации (ЕБИТ)	6,1%	4,7%	4,5%	5,2%	5,3%	5,5%	5,9%
Рентабельность по чистой прибыли	1,3%	1,2%	0,9%	1,0%	1,1%	1,4%	1,4%

Инвестиции могут быть погашены из текущей и планируемой прибыли без влияния на оборотный капитал

Привлеченный с помощью выпуска облигаций оборотный капитал направлен на финансирование поставок крупным федеральным клиентам с оборачиваемостью 56 дней и чистой рентабельностью оборота 4%.

Накопленная нераспределенная прибыль эмитента составляет более 30 млн рублей, которые инвестированы в надежные финансовые вложения с ежегодным доходом более 2,5 млн рублей.

Текущая ежегодная прибыль превышает 10 млн рублей. За 4 года реализации в рамках срока займа компания сможет нарастить капитал за счет нераспределенной прибыли на 50 млн рублей только от текущей операционной деятельности, дополнительная чистая прибыль привлекаемого оборотного капитала составит не менее 10 млн рублей в год.

1 **50 млн руб.**
Оборотный капитал

2 **56 дней**
Оборачиваемость запасов

3 **4%**
Средняя рентабельность

4 **13 млн руб.**
Дополнительная чистая прибыль в год

5 **52 млн руб.**
Дополнительная чистая прибыль за 4 года



Основные риски связаны с неплатежеспособностью клиентов, конкуренцией и кредитами

Риски и ограничения деятельности эмитента



1

Риск неплатежеспособности клиентов

Эмитент предоставляет отсрочки только проверенным крупным контрагентам, тем не менее, в условиях продолжающейся стагнации экономики, вероятность банкротства даже крупных и устойчивых компаний существует.

2

Усиление конкуренции

Несмотря на то, что структура рынка достаточно устойчива, за определенных клиентов может идти борьба, в условиях падающих доходов, кроме того, возможна конкурентная борьба и по новым клиентам для компенсации падения продаж действующих.

3

Риски, связанные с поставщиками

Все дилеры на рынке зависимы от ограниченного количества поставщиков (производителей бумаги) и существуют риски работы с ними.

4

Кредитные риски

Компания не может не иметь достаточного уровня запасов.





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 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, 630099, Новосибирск, ул. Романова, 28, 5 этаж

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

info@uscapital.ru
+7 (383) 349-57-76

ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ**Артём Иванов**

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

uscapital.ru