

Нафтатранс плюс

Топливная промышленность / транспортные услуги

Выпуск 1

Наименование выпуска
Нафтатранс плюс-КО-01-об

Состояние выпуска
Погашен

Начало размещения
04.07.2018

Дата погашения
13.02.2019

Объем эмиссии
50 млн руб.



Выпуск 2

Наименование выпуска
Нафтатранс плюс-БО-01

Состояние выпуска
В обращении

Начало размещения
06.02.2019

Дата погашения
11.01.2024

Объем эмиссии
120 млн руб.



Выпуск 3

Наименование выпуска
Нафтатранс плюс-БО-02

Состояние выпуска
В обращении

Начало размещения
23.10.2019

Дата погашения
26.09.2024

Объем эмиссии
250 млн руб.



Основные финансовые показатели эмитента

Показатели бухгалтерской отчетности эмитента — ООО ТК «Нафаттранс плюс» тыс. руб.

	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.03.20	1 кв. 20 / 1 кв. 19	
Валюта баланса	1 092 404	1 153 144	1 795 019	2 172 629	71,8%	908 206
Внеоборотные активы	63 486	63 541	63 463	65 503	3,2%	2 013
Собственный капитал	70 134	82 575	110 053	119 780	36,0%	31 728
Запасы	524 626	503 020	579 293	653 401	27,3%	139 969
Финансовые вложения	57 804	48 692	58 888	35 798	-25,2%	-12 084
Дебиторская задолженность	439 297	524 663	1 090 247	1 404 407	122,1%	772 077
Кредиторская задолженность	155 753	134 812	130 862	374 736	124,4%	207 768
Финансовый долг	866 485	935 726	1 553 997	1 678 014	66,3%	668 700
долгосрочный	739 193	738 493	1 369 705	1 473 297	81,0%	659 104
краткосрочный	127 292	197 233	184 292	204 717	4,9%	9 596
Выручка	4 962 523	5 943 479	6 131 331	1 452 770	-1,2%	-18 307
Валовая прибыль	291 042	196 532	387 160	102 855	37,6%	28 131
ЕБИТ	102 237	109 361	153 755	52 550	58,5%	19 397
Проценты к уплате	93 140	90 133	119 045	40 334	53,5%	14 059
Чистая прибыль	6 884	12 441	27 478	9 727	77,6%	4 250
Долг / Выручка	0,17	0,16	0,25	0,27		
Долг / Капитал	12,35	11,33	14,12	14,01		
Долг / ЕБИТ	8,48	8,56	10,11	9,69		
Собственный капитал / Активы	6,4%	7,2%	6,1%	5,5%		
Валовая рентабельность	5,86%	3,31%	6,31%	7,08%		
Рентабельность по ЕБИТ	2,06%	1,84%	2,51%	3,62%		
Рентабельность по чистой прибыли	0,14%	0,21%	0,45%	0,67%		
Оборачиваемость запасов	40	31	31	33		
Оборачиваемость дебиторской задолженности	34	28	48	60		
Оборачиваемость кредиторской задолженности	23	5	13	16		

На протяжении последних 3-х лет эмитент показывает стабильный рост выручки и прибыли, при этом в 2019 году существенно вырос финансовый долг при несопоставимом росте выручки. Это объясняется тем, что основной рост задолженности пришелся на 4 квартал (в сравнении с 3 кварталом долг вырос с 0,98 до 1,55 млрд рублей), а в 1 квартале 2020 года продажи дополнительных объемов будут учтены в бухгалтерском отчете в апреле: привлеченные средства были направлены на рост запасов и отсрочек клиентам.

В целом, с учетом партнерских компаний финансовый долг увеличился менее значительно.

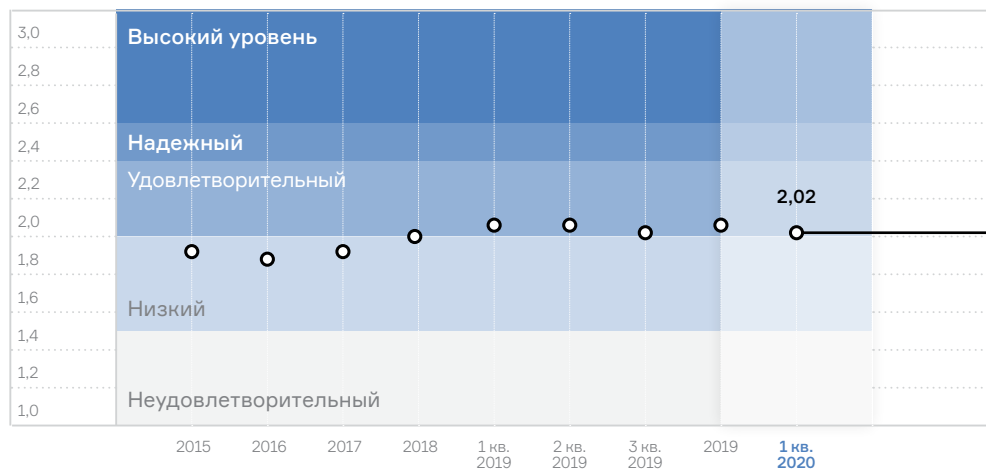
На конец 1 квартала 2020 года активы компании выросли до 2,17 млрд рублей и представлены в основном дебиторской задолженностью (1,4 млрд рублей) и запасами (653 млн рублей), которые профинансированы преимущественно долгом (1,67 млрд руб.). Кредиторская задолженность увеличилась со среднего уровня 130 до 370 млн рублей, собственный капитал вырос до 120 млн рублей.

Основные средства по большей части представлены инвестициями в разработку проекта НПЗ и двумя земельными участками под АЗС, а также отраженным земельным участком и самой станцией АЗС в долгосрочных материальных активах.

Согласно разработанной оценке USC, финансовое состояние эмитента — удовлетворительное

Финансовое положение компании стабильно, колебания вблизи 2,0 пункта связаны с изменениями в приросте показателей выручки, а также оборачиваемости дебиторской задолженности, запасов и рентабельности.

Комплексная оценка состояния эмитента



Совокупная оценка бизнеса «Нафтатранс плюс» в 1 кв. 2020 г.

0,77
Количественные показатели

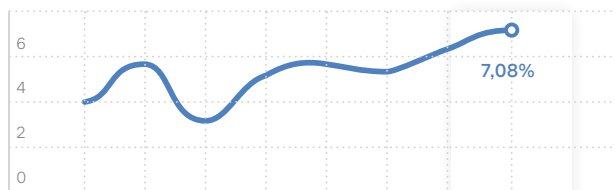
1,25
Качественные показатели

Сильными сторонами являются рост показателей рентабельности и быстрая оборачиваемость запасов

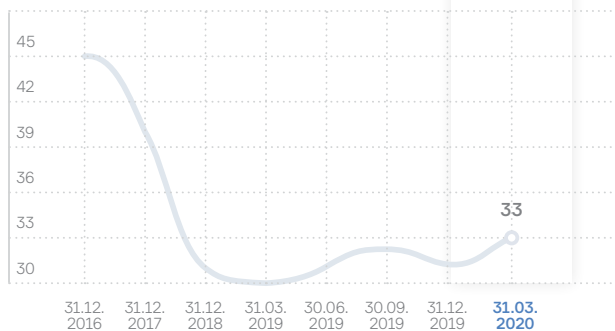
Текущие долговые обязательства полностью покрываются ликвидными активами. Негативным моментом является рост долговой нагрузки при отсутствии роста выручки, а также соответствующий рост дебиторской задолженности при снижении ее оборачиваемости.

Ключевые положительные показатели отчетности эмитента

Валовая рентабельность %

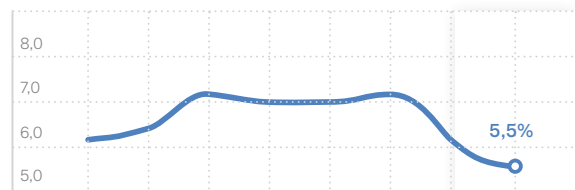


Оборачиваемость запасов дней

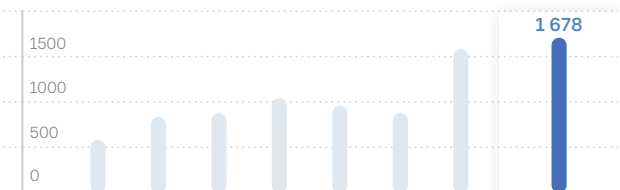


Ключевые негативные показатели отчетности эмитента

Собственный капитал / Активы %



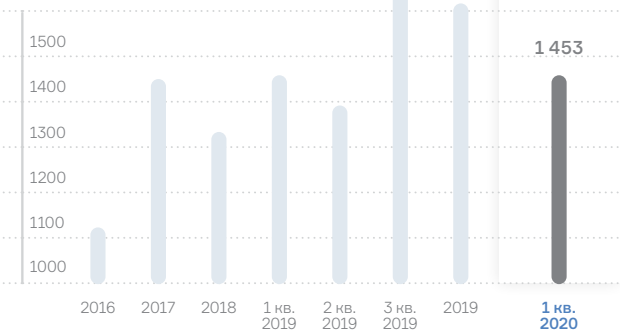
Финансовый долг млн руб.



Долг / EBIT раз



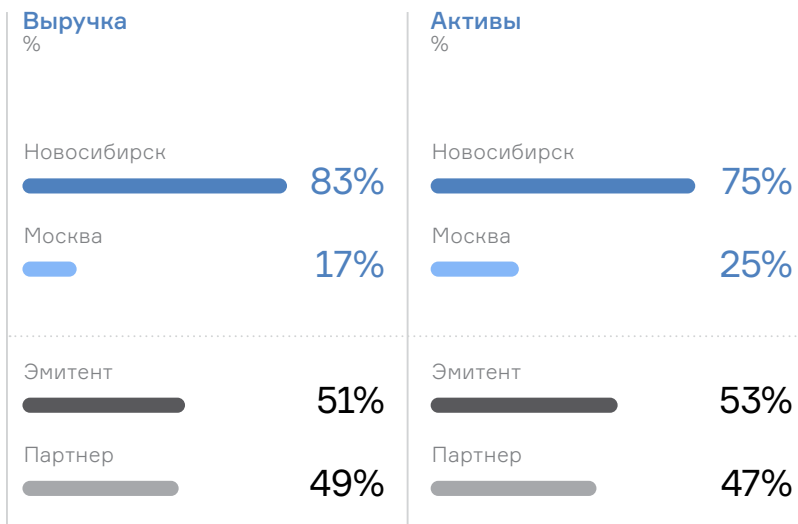
Квартальная выручка млн руб.



Совместно с компаниями-партнерами
Эмитент осуществляет деятельность в Сибири
и центральной части России

Эмитент занимает центральное положение в вертикальной партнерской структуре. Взаимодействие компаний позволяет максимизировать прибыль каждого участника благодаря синергетическому эффекту: трейдинг, хранение, доставка — звенья одной цепи.

Показатели



Присутствие в регионах

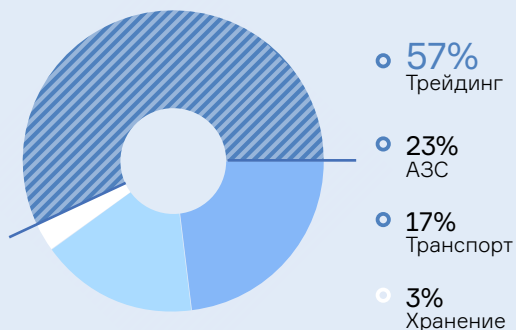
● Ключевые клиенты |
 ● Прочие клиенты



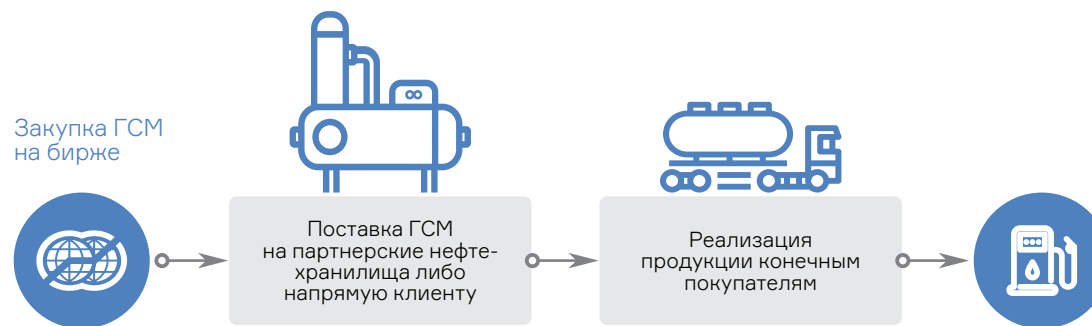
Бизнес базируется на классической модели нефтетрейдинга

Доля оптового направления в выручке ежегодно снижается, компания наращивает долю транспортных услуг и развивает сеть АЗС, в том числе в партнерстве с Shell.

Структура выручки «Нафтатранс плюс» и компаний-партнеров

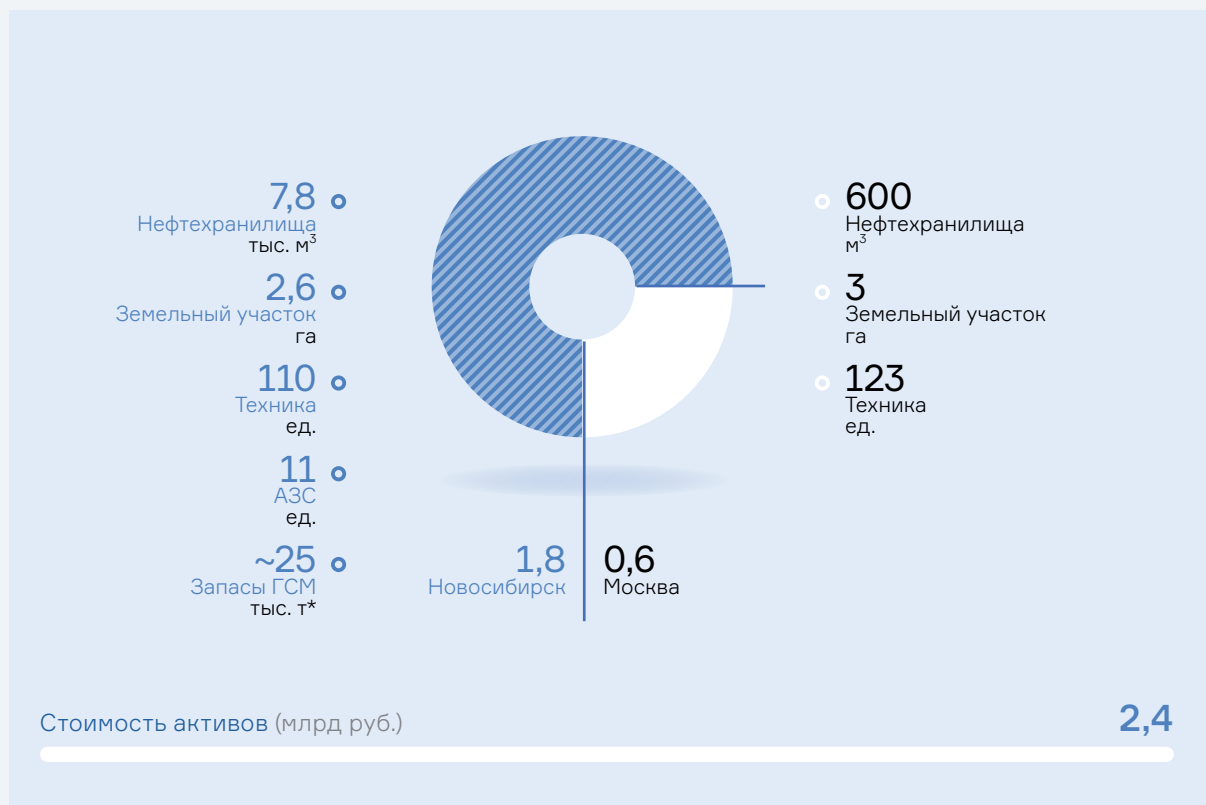


Упрощенная бизнес-модель нефтетрейдера



Рыночная оценка стоимости активов

Долговая нагрузка партнерских компаний существенно ниже рыночной стоимости ключевых активов.

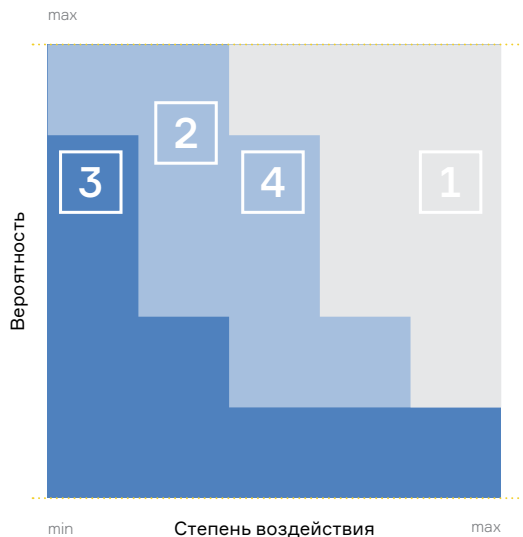


* С учетом запасов, которые хранятся за пределами компаний-партнеров «Нафтатранс плюс»

Ключевые направления стратегии — развитие транспортного направления и сети АЗС

Ограничения и риски

Серьезный |
 Умеренный |
 Незначительный

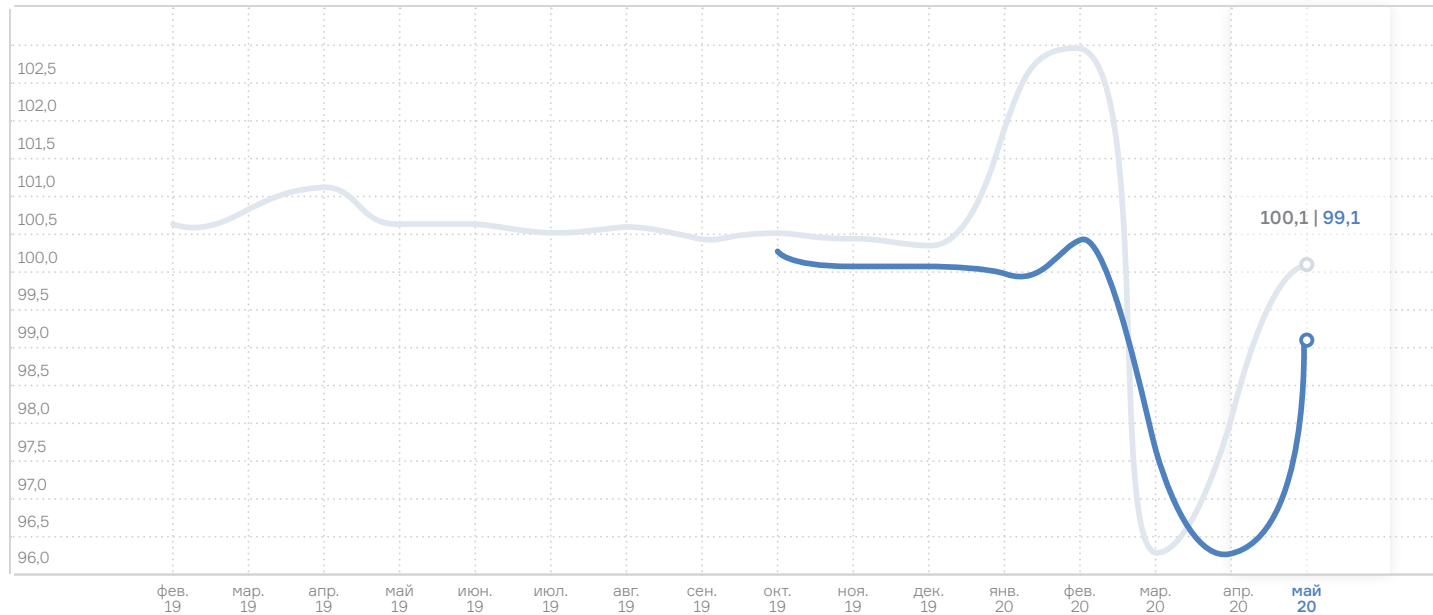


- 1** **Снижение оборотного капитала.**
 Пропорционально снижается выручка при снижении оборотного капитала.
- 2** **Падение доходов населения.**
 Снижающаяся покупательная способность населения ограничивает рост рынка ГСМ.
- 3** **Рост налоговой нагрузки.**
 Большое давление оказывает растущая налоговая база.
- 4** **Конкуренция на рынке.**
 В условиях постоянного объема спроса сохраняется жесткая конкуренция среди нефтетрейдеров.

Динамика цены облигаций ООО ТК «Нафтатранс плюс»

Динамика средневзвешенной цены %

○ Нафтатранс плюс-БО-01 ● Нафтатранс плюс-БО-02



Методология оценки USC

Составляющие качественной оценки

- Концепция и инфраструктура компании
- Оценка рынка сбыта и отрасли
- Чувствительность бизнеса и менеджмент
- Исполнение обязательств
- Юридическая структура

Количественные показатели

- Показатели рентабельности: по чистой прибыли, активов, инвестиций в компанию и т. п.
- Финансовый долг к EBITDA/EBIT
- Отношение долга к активам
- Коэффициент автономии
- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
- Коэффициент текущей ликвидности
- Показатели оборачиваемости и др.

Оценка количественных показателей основана на сравнительном анализе с усредненными показателями компаний-представителей отраслей, в которых функционирует анализируемая компания.

По результатам сравнения каждому показателю присваивается оценка, полученная эмпирически, которая умножается на вес, обозначающий вклад каждого показателя в общую платежеспособность.

Оценка качественных показателей происходит через присвоение баллов за многие аспекты деятельности компании, которые мы считаем важными при анализе платежеспособности, основываясь на опыте реализации долговых программ.

Таким образом формируется интегральная оценка, отражающая финансовое состояние эмитента с учетом отраслевой специфики и компаний-конкурентов. В нашей классификации используются 5 категорий уровней платежеспособности:

Высокий

Компания-лидер в своем сегменте с высоким уровнем платежеспособности и низкими рисками для инвестиций.

Надежный

Промежуточный уровень, когда компания является устойчивой на рынке, но имеет ряд недостатков: низкая рентабельность, высокое соотношение долга к активам либо к показателям прибыли.

Удовлетворительный

Компания платежеспособна, но имеет ряд недостатков, связанных с операционной деятельностью: в последнее время наблюдалось падение показателей, рост долговой нагрузки, рост срока оборачиваемости и т.п.

Низкий

Компания может испытывать проблемы с платежеспособностью, инвестиции являются рисковыми.

Неудовлетворительный

Компания находится на пороге банкротства и отражает финансовые показатели не в полной мере.



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 не можем гарантировать точность и полноту представленных данных ввиду отсутствия с нашей стороны 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, 630007, Новосибирск, ул. Спартака, 12/1, 11 этаж

Отдел по связям с общественностью

Артём Иванов

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

Отдел по работе с клиентами

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