

# НАФТАТРАНС ПЛЮС

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОКРЫТИЕ

3 квартал 2019

Наименование выпуска	Нафтатранс плюс-КО-01-об	Нафтатранс плюс-БО-01	Нафтатранс плюс-БО-02
Состояние выпуска	Погашен	В обращении	В обращении
Начало размещения	04.07.2018	06.02.2019	23.10.2019
Дата погашения	13.02.2019	11.01.2024	26.09.2024
Объем эмиссии	<b>50 млн руб.</b>	<b>120 млн руб.</b>	<b>250 млн руб.</b>

## Ключевые тезисы

- «Нафтатранс плюс» является крупнейшим в Сибири независимым частным нефтетрейдером. Выручка всех компаний-партнеров по итогам 2018 г. достигла 10 млрд руб., за 9 месяцев 2019 г. — 7,72 млрд руб.
- Совместно с партнерами «Нафтатранс плюс» образует единую операционную цепочку, обеспечивающую бесперебойную доставку нефтепродуктов от производителей клиентам.
- Компании осуществляют деятельность в СФО и Московской области. Количество клиентов превышает 700 юридических лиц в квартал.
- Основной доход компаниям приносит нефтетрейдинг, зависимость от которого постепенно снижается диверсификацией в направление транспортных услуг и партнерской сети АЗС.
- Финансовое состояние оценивается как удовлетворительное в силу низкой рентабельности и большой доли заемного капитала в активах. При этом бизнес устойчиво растет, показатели долговой нагрузки на приемлемом уровне: доля долга в выручке — 17%, отношение долга к EBITDA — 2,81х.
- Все обязательства компаний-партнеров «Нафтатранс плюс» обеспечены активами. Чистые активы составили на конец 3-го кв. 2019 г. 563 млн руб.
- Ключевые направления стратегии — рост транспортного направления и развитие сети АЗС.

## «Нафтатранс плюс» — крупнейший в Сибири частный независимый нефтетрейдер

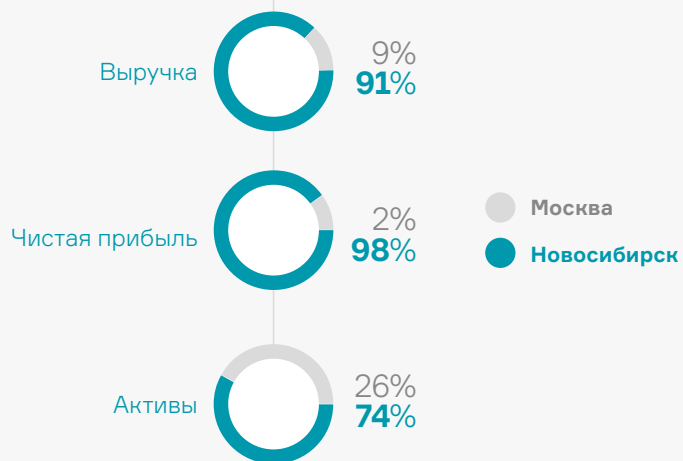
Оборот топлива в Сибири в 2018 г. сохранился на уровне чуть больше 10 млн тонн, при этом в рублях из-за роста цены он вырос за год с 430 до 480 млрд руб. 90% объема ГСМ поставляется в Сибирь через федеральные нефтяные компании «Роснефть» и «Газпром». Оставшийся объем делят между собой частные нефтетрейдеры, крупнейшим из которых, по нашим оценкам, является «Нафтатранс плюс» с долей 1,8%\*. Компания смогла увеличить долю на рынке за счет развития продаж дизельных марок ГСМ.

### Структура рынка ГСМ в СФО

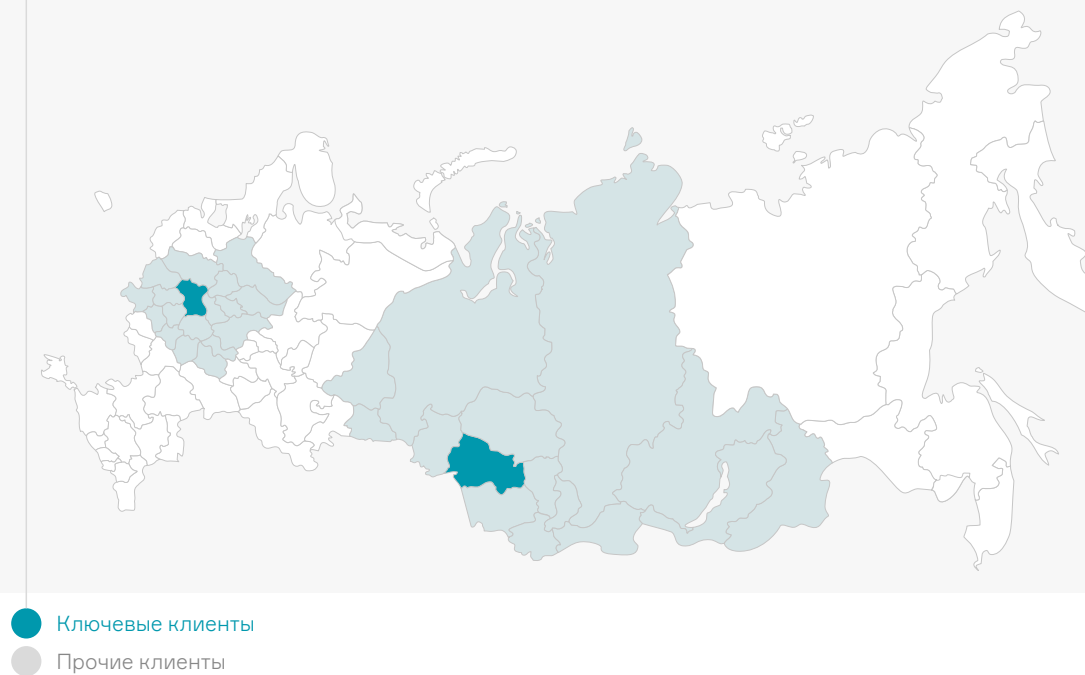


\* С учетом компаний-партнеров

## Совместно с компаниями-партнерами нефтетрейдер оказывает услуги в нескольких регионах



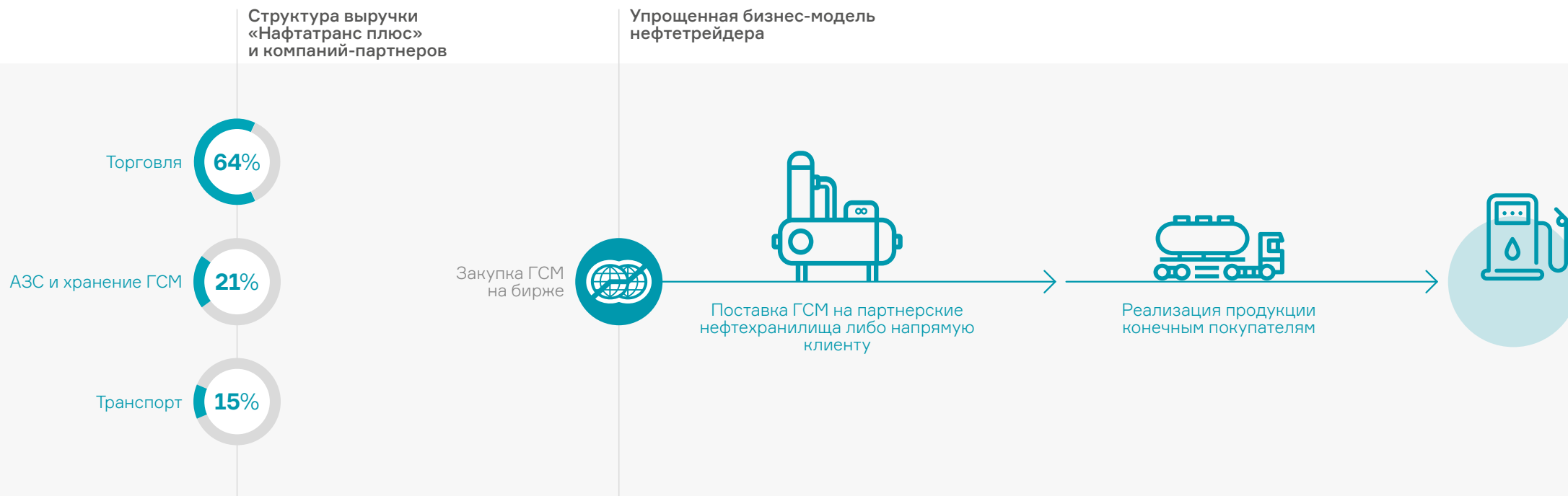
Присутствие в регионах



\* Доля направления в консолидированных показателях. Распределение актуально на конец 3 кв. 2019 г.

## Бизнес базируется на классической модели нефтетрейдинга

Доля оптового направления в выручке снизилась с 70% до 64% по итогам 9 месяцев 2019 г. Компания активно развивает сеть АЗС и транспортное направление.

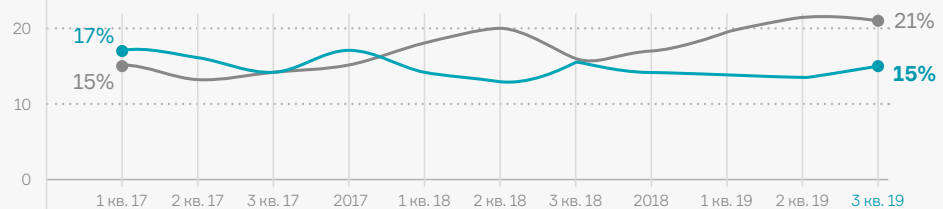


## Доля оптовой торговли в выручке в 2019 г. постепенно снижается

Динамика доли ГСМ в выручке «Нафтатранс плюс» и компаний-партнеров



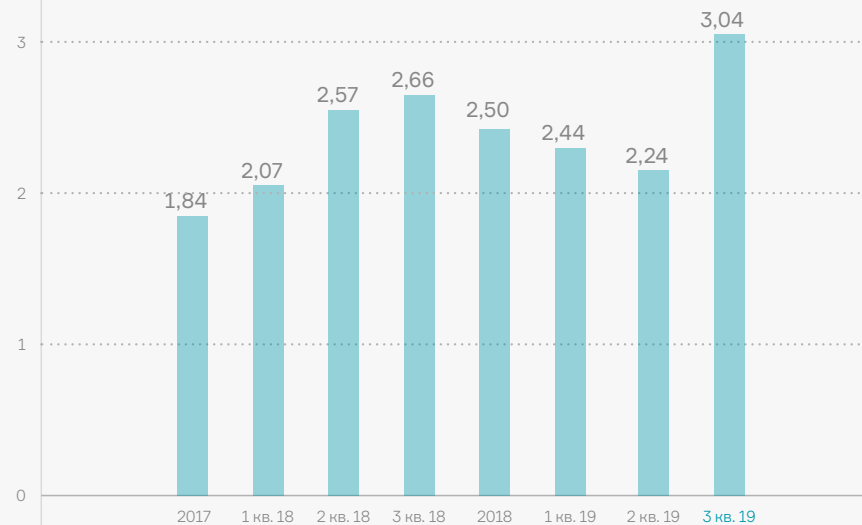
Динамика доли транспортного направления и АЗС в выручке



● Транспортные услуги  
 ● АЗС

Доля направления АЗС и транспортных услуг выросла по итогам 9 мес. 2019 г. до 36%.

Динамика выручки за квартал млрд руб.

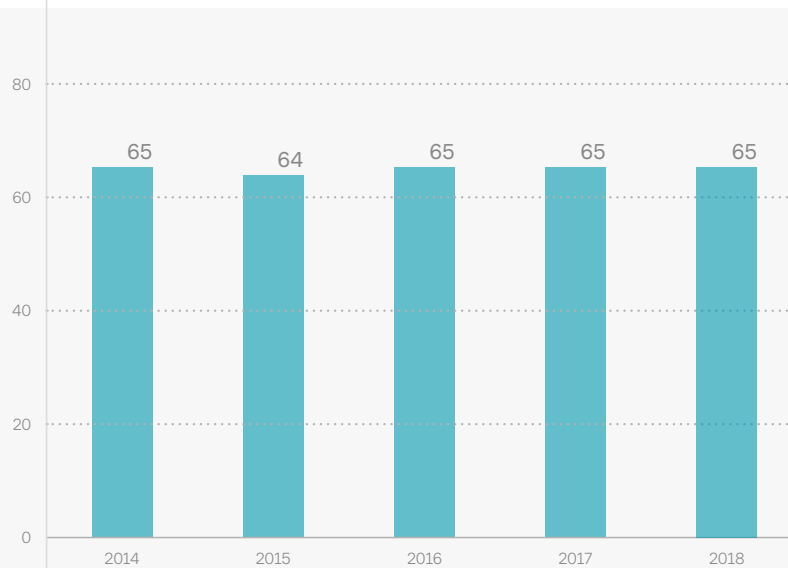


## Помимо нефтетрейдинга, росту способствуют транспортное направление и партнерская сеть АЗС

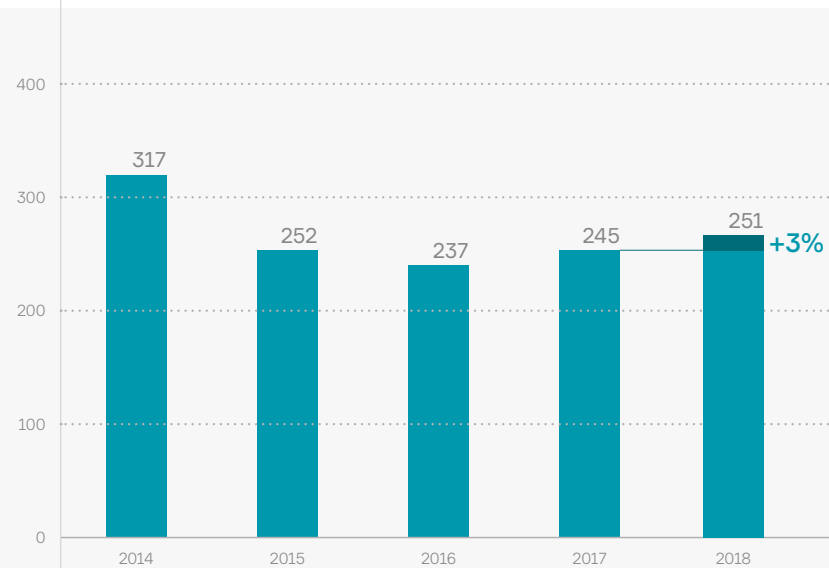
Рынок нефтепродуктов имеет устоявшуюся структуру и стабильные объемы потребления — 64-65 млн тонн в год.

Рост транспортного направления возможен, так как в Сибири наметилась положительная тенденция к увеличению объема перевозимых грузов в 2017 г.

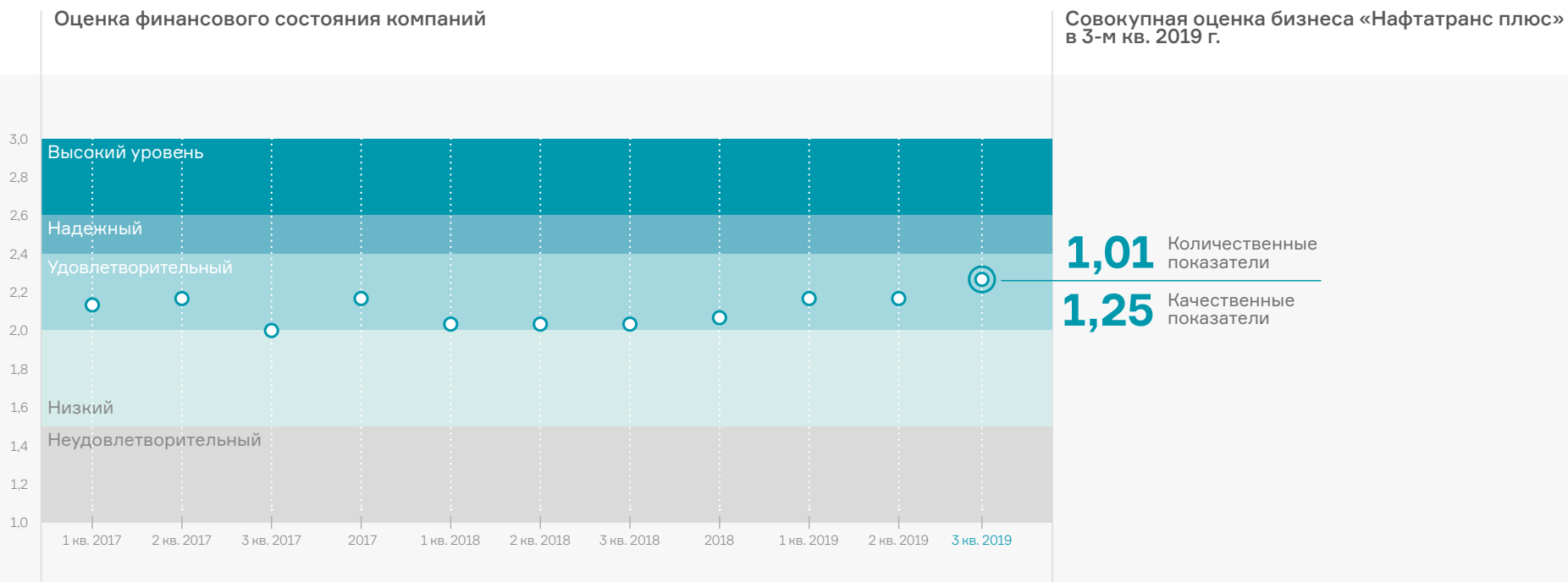
Потребление ГСМ и дизтоплива в РФ  
млн т



Объем погрузки на автомобильном транспорте  
млн т



# Согласно разработанной оценке USC, финансовое состояние компаний — удовлетворительное. Оценка базируется на консолидированной отчетности эмитента и партнерских компаний



Финансовое положение компаний за 9 мес. 2019 г. в сравнении с 2018 годом улучшилось: увеличилась выручка и прибыль, а также сократился период оборота запасов.

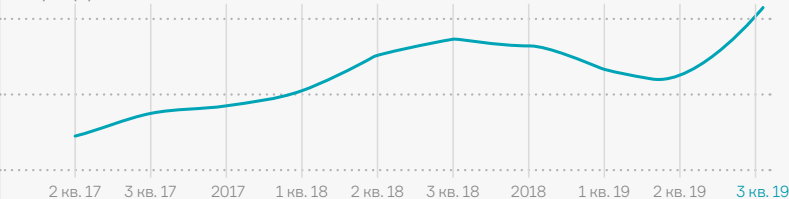


# Сильными сторонами являются высокие показатели оборачиваемости задолженности и стабильный рост бизнеса

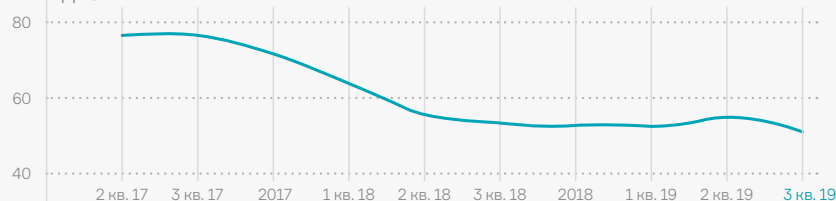
У компаний растет выручка, но снижается рентабельность. Текущие долговые обязательства полностью покрываются ликвидными активами, а срок возврата дебиторской задолженности не превышает срок выплаты кредиторам, что снижает риск просрочек платежей. Компания сократила период оборачиваемости запасов до 51 дня, несмотря на наличие партнерской нефтебазы в операционной цепочке.

## Ключевые положительные аспекты по результатам оценки

### Динамика выручки за квартал



### Динамика времени одного оборота запасов



**3,3%** ROA компаний-партнеров «Нафтатранс плюс»

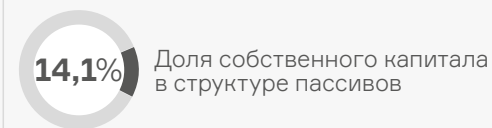
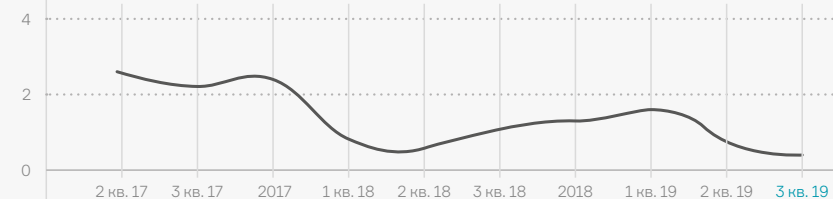
**2,0x** Коэффициент текущей ликвидности

**36 д.** Оборот кредиторской задолженности

**36 д.** Оборот дебиторской задолженности

## Негативные аспекты по результатам оценки

### Рентабельность по чистой прибыли

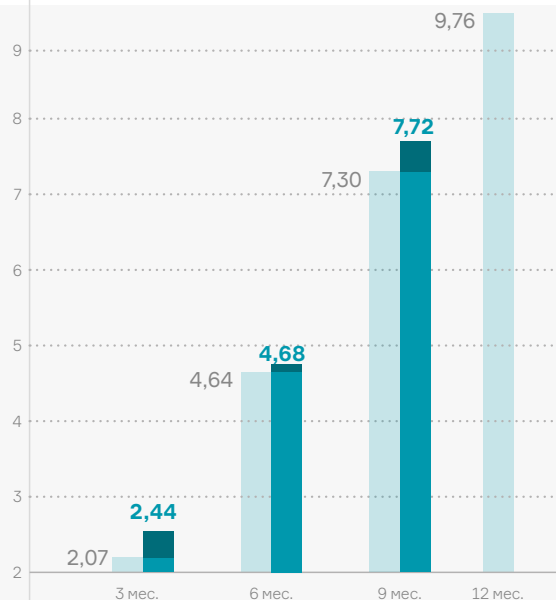


**51 д.** Оборот запасов компаний-партнеров «Нафтатранс плюс»

**40 д.** Средний оборот запасов среди нефтетрейдеров

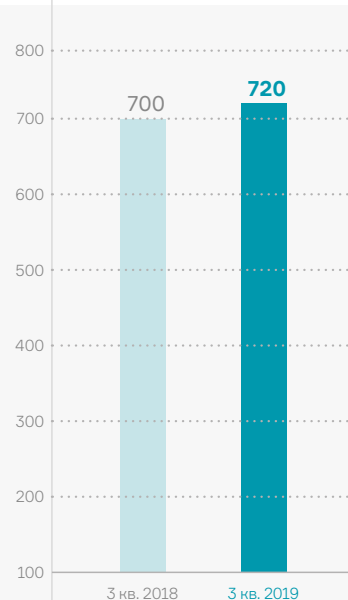
# Рост выручки по итогам 9 месяцев 2019 г. составил 5,7% по отношению к аналогичному периоду 2018 г.

Динамика накопленной выручки  
млрд руб.

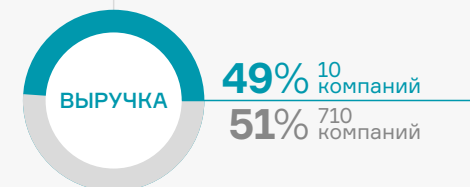


● 2018 г.  
 ● 2019 г.

Количество клиентов  
ед.



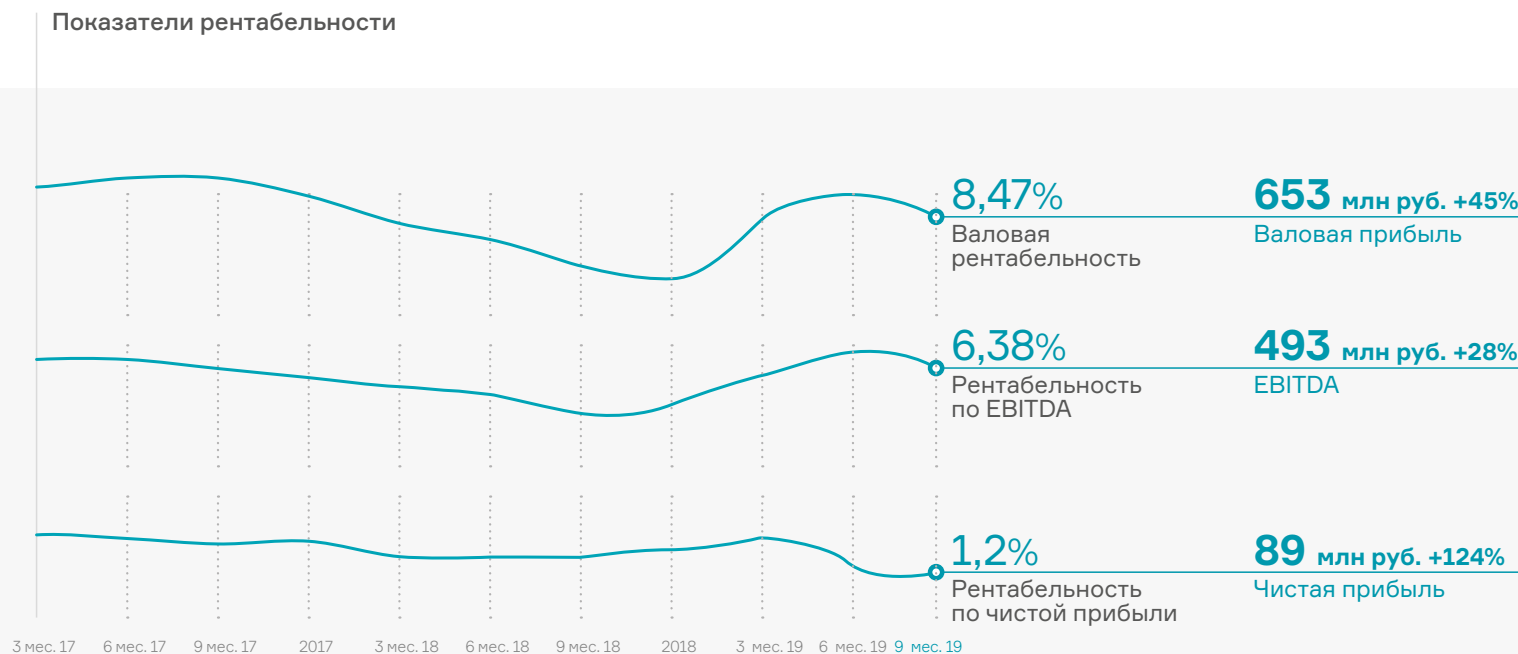
Структура выручки по клиентам



- Клиентский портфель за год значительно расширился.
- Половину выручки формируют постоянные клиенты.

## По итогам 9 месяцев EBITDA составила 493 млн руб., рост к прошлому году — 45%

В третьем квартале снизились показатели рентабельности, но за счет увеличения оборотного капитала компания смогла нарастить объем прибыли по сравнению с прошлым годом.



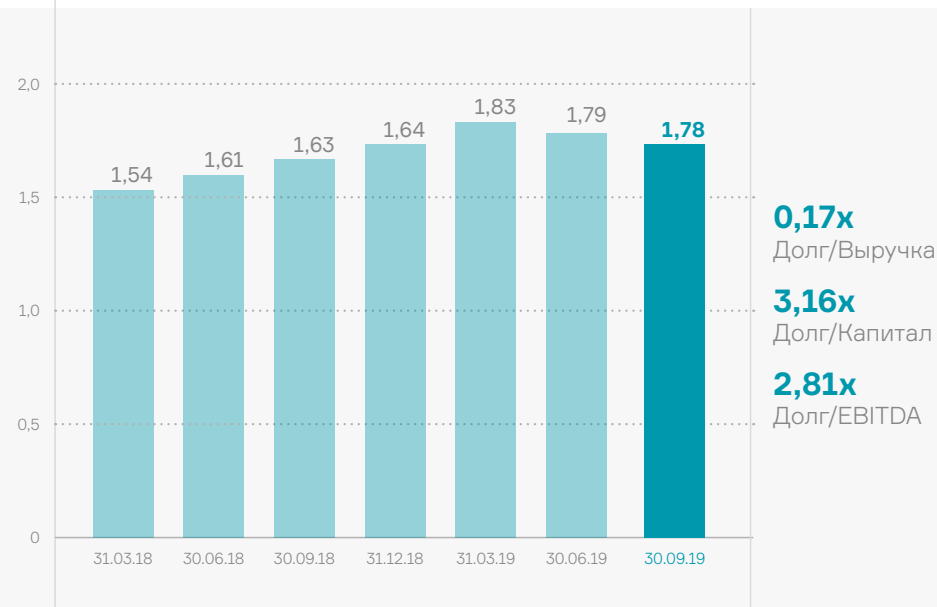
## Долговая нагрузка партнерских компаний существенно ниже рыночной стоимости ключевых активов

Показатели долговой нагрузки на приемлемом уровне. Кредитный портфель увеличивается пропорционально росту бизнеса «Нафтатранс плюс». Основной объем задолженности компаний сформирован перед «Сбербанком», средневзвешенная ставка на 30.09.2019 — 10,7%.

Рыночная оценка стоимости активов



Финансовый долг млрд руб.



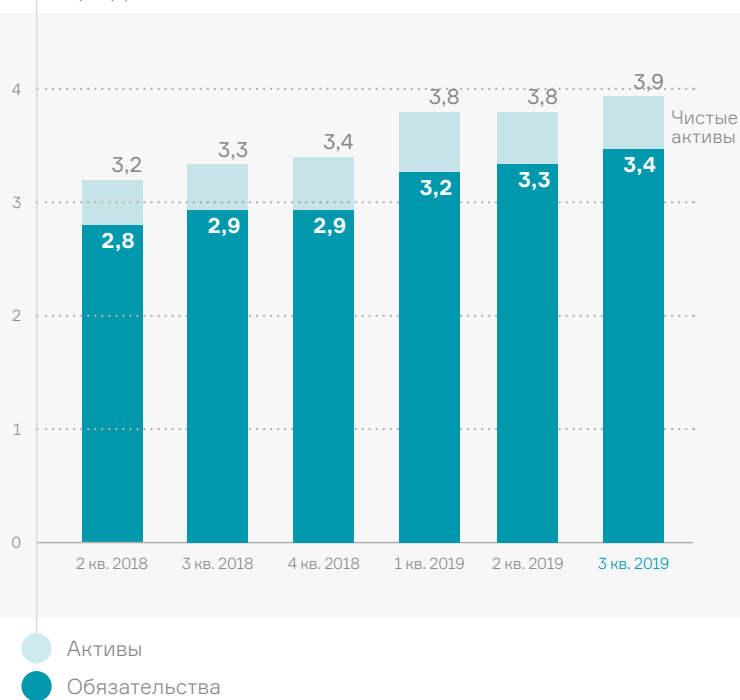
\* С учетом запасов, которые хранятся за пределами компаний-партнеров «Нафтатранс плюс»

## Чистые активы компаний-партнеров составили по итогам 3-го кв. 2019 г. 563 млн руб.

Величина активов превышает величину всех обязательств компаний.

Порядка 80% задолженности покрывается наиболее ликвидными активами.

Соотношение активов и обязательств компаний-партнеров «Нафтатранс плюс» млрд руб.



Соотношение ликвидных активов и обязательств млрд руб.



# Ключевые направления стратегии — рост транспортного направления и сети АЗС

Стратегия развития

ПРОЕКТЫ	2019	2020	2021
Увеличение автопарка	[Bar spanning 2019-2021]		
Строительство склада и грузовой АЗС		[Bar spanning 2020-2021]	
Расширение сети АЗС	[Bar spanning 2019-2021]		

Ограничения и риски



- 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.

- Серьезный риск
- Умеренный риск
- Незначительный риск

## Показатели консолидированной бухгалтерской отчетности «Нафтатранс плюс»

### Показатели консолидированной бухгалтерской отчетности компаний-партнеров «Нафтатранс плюс»

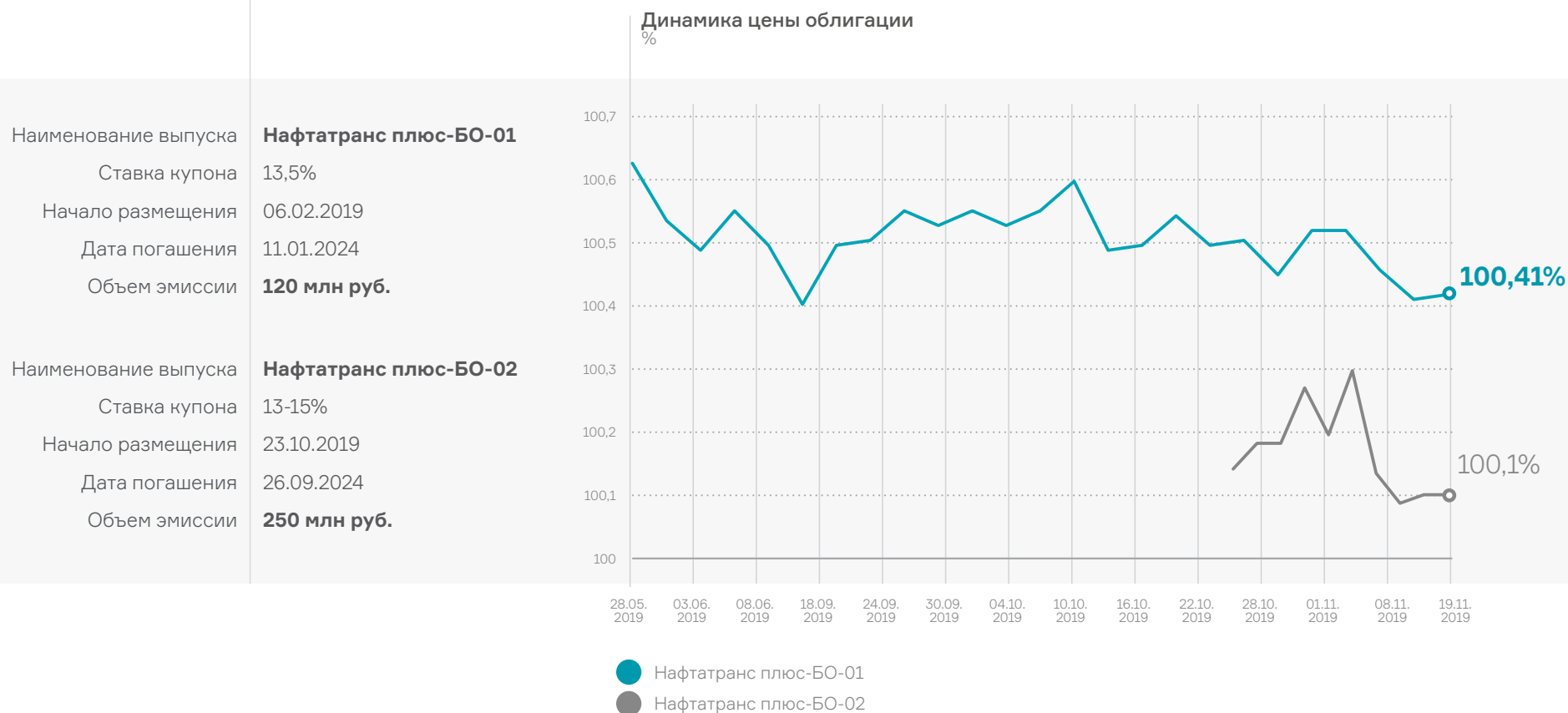
Показатели млн руб.	30.09.18	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19
Валюта баланса	3 332	3 392	3 754	3 859	3 986
Основные средства	781	854	913	1 002	963
Собственный капитал	441	474	511	536	563
Запасы	1 427	1 427	1 464	1 426	1 468
Дебиторская задолженность	896	761	999	1 105	1 216
Кредиторская задолженность	942	848	903	1 103	1 216
Финансовый долг	1 628	1 643	1 836	1 799	1 779
долгосрочный	1 429	1 421	1 609	1 589	1 584
краткосрочный	198	223	227	210	195
Выручка	7 302	9 797	2 438	2 438	7 716
Валовая прибыль	451	624	265	265	653
ЕБИТДА	384	534	159	159	493
Чистая прибыль	40	73	37	37	89
Долг / Выручка	0,18	0,17	0,18	0,15	0,17
Долг / Капитал	3,69	3,47	3,60	3,36	3,16
Долг / ЕБИТДА	3,25	3,08	3,18	2,43	2,81
Валовая рентабельность	6,17%	6,37%	10,85%	10,15%	8,47%
Рентабельность по ЕБИТДА	5,25%	5,45%	6,54%	6,89%	6,38%
Рентабельность по чистой прибыли	0,55%	0,74%	1,51%	1,32%	1,16%

### Показатели бухгалтерской отчетности эмитента — ООО ТК «Нафтатранс плюс»

Показатели млн руб.	30.09.18	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19
Валюта баланса	780	1 153	1 264	1 340	1 401
Основные средства	0,33	0,44	0,39	0,34	0,29
Собственный капитал	76	83	88	94	101
Запасы	486	503	513	483	526
Дебиторская задолженность	223	525	632	745	758
Кредиторская задолженность	92	135	167	254	318
Финансовый долг	936	936	1 009	992	982
долгосрочный	739	738	814	814	814
краткосрочный	197	197	195	177	168
Выручка	3 028	5 943	1 471	2 867	4 528
Валовая прибыль	161	197	75	155	241
ЕБИТ	75	109	33	68	104
Чистая прибыль	6	12	5	12	18
Долг / Выручка	0,24	0,16	0,17	0,17	0,17
Долг / Капитал	12,38	11,33	11,46	10,51	9,72
Долг / ЕБИТ	9,75	8,56	8,74	7,90	7,26
Валовая рентабельность	5,30%	3,31%	5,08%	5,41%	5,32%
Рентабельность по ЕБИТ	2,47%	1,84%	2,25%	2,38%	2,30%
Рентабельность по чистой прибыли	0,18%	0,21%	0,37%	0,41%	0,41%

## Динамика цены облигаций ООО ТК «Нафтатранс плюс»

На конец октября средний ежедневный объем торгов по первому выпуску облигаций составляет 2,7 млн руб. (270 бумаг). Средневзвешенная цена — 100,71%. Эффективная доходность к погашению — 14,15%. Ежедневный оборот облигаций второго выпуска составляет в среднем 1,9 млн руб. (190 бумаг). Средневзвешенная цена — 100,19%. Эффективная доходность к погашению при купоне в 13% составляет 13,71%.





## Методология оценки USC

### Составляющие качественной оценки

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

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

#### 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.

### 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.

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:



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. Спартак, 12/1, 11 этаж

#### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Евгений Белогуров**

[be@uscapital.ru](mailto:be@uscapital.ru)  
+7 (383) 349-57-76, доб. 216

#### 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)

[info@uscapital.ru](mailto:info@uscapital.ru)

+7 (383) 349-57-76

8 (800) 301-38-31