



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ



ООО "Энерготехсервис"

Автор
Колесников Егор

03

авг

Понедельник



Кредитные рейтинги

Fitch/S&P/Moody's: -/- Эксперт РА/АКРА: -/-

Ключевые кредитные метрики



С 2015 г. компания показывает темпы роста выручки на уровне 26% в год, чистой прибыли 60% в год. Рост последней, однако, обеспечен низкой базой 2015 г., с 2016 г. её размер меняется не существенно. Причина – рост затрат на лизинговые платежи и процентные расходы на фоне быстрого роста бизнеса. При этом топ-менеджеры компании заявляют, что будут увеличивать инвестиции, пока есть возможность вкладывать в новые проекты с IRR не менее 25%. Из года в год компания наращивает объём портфеля заказов. При этом старые клиенты не уходят – переключение на предложения конкурентов слишком дорого, и платят точно в срок – энергоснабжение – ключевая составляющая поддержания работы нефтегазовых месторождений. Летом 2020 г. компания планирует получить кредитный рейтинг. Компания планирует в скором времени размещать ещё один выпуск облигаций объёмом 500 млн. руб. с купоном 12% и погашением в 2023 г.

Факторы кредитоспособности компании:

1. Рост бизнеса при сохранении высокой рентабельности (ROE 29%, ROA 14%)
2. Портфель заказов компании может обеспечить работу компании в течение 5 лет
3. Нециклическая отрасль, устойчивость в период текущей рецессии

Риски:

1. Небольшой размер компании снижает устойчивость к непрогнозируемым факторам
2. Достаточно высокая долговая нагрузка: $nD/EBITDA$ 3,0, при этом за балансом в лизинге находятся активы на 2,5 млрд. руб. (51% валюты баланса), а 45% поступлений выручки находится под залогом у банков.

Резюме

Несмотря на достаточно высокую долговую нагрузку, компания поддерживает стабильно высокий уровень рентабельности и большую часть выручки получает в стабильной отрасли поставки тепла и электроэнергии. Для энергоснабжающих компаний высокая долговая нагрузка не является критичной, благодаря отсутствию цикличности спроса на их продукцию. Кроме того, ЭнергоТехСервис продолжает наращивать бизнес и отмечает высокую платёжную дисциплину своих клиентов даже в текущих условиях экономической нестабильности, что является большим преимуществом компании.

Ценовая информация по облигационным займам





Дополнительная информация

млн. руб.	2015	2016	2017	2018	2019	1 кв 2020 ТТМ
Прибыли и убытки	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2019	3/31/2020
Выручка	1,677	2,616	3,261	3,391	4,297	4,459
рост, %		56%	25%	4%	27%	4%
Операционная прибыль	76	383	400	557	636	711
рост, %		405%	4%	39%	14%	12%
Чистая прибыль	41	218	374	281	303	306
рост, %		431%	71%	-25%	8%	1%
Баланс						
Активы						
Денежные средства	5	91	46	98	113	130
Дебиторская задолженность	444	567	861	1,110	1,260	910
Запасы	242	260	412	780	1,280	1,603
Итого краткосрочные активы	704	922	1,329	1,991	2,660	2,646
Итого долгосрочные активы	252	634	489	1,181	2,236	2,517
ИТОГО АКТИВЫ	956	1,556	1,818	3,172	4,896	5,163
Пассивы						
Кредиторская задолженность	281	336	381	552	731	714
Краткосрочный долг	369	332	590	1,267	797	969
Итого краткосрочные пассивы	687	717	1,023	1,874	1,602	1,778
Долгосрочный долг	29	386	156	502	2,188	2,196
Итого долгосрочные пассивы	66	429	181	543	2,262	2,312
Итого обязательства	754	1,146	1,204	2,417	3,864	4,090
Итого капитал	202	410	614	755	1,031	1,073
ИТОГО ПАССИВЫ	956	1,556	1,818	3,172	4,896	4,090
Движение денежных средств						
Операционный денежный поток	0	0	0	-409	-359	
рост, %					-12%	
Инвестиционный денежный поток	0	0	0	-262	-227	
рост, %					-13%	
Финансовый денежный поток	0	0	0	726	605	
рост, %					-17%	
Свободный денежный поток (FCF)	0	0	0	-679	-582	
Совокупный долг	399	718	745	1,769	2,985	3,165
Чистый долг	394	627	700	1,671	2,872	3,035
Скорр.ЕВИТДА	157	407	760	664	806	1,018
Процентные расходы	-66	-105	-92	-142	-287	-320

Карта рынка Высокодоходных облигаций (ВДО)





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Колесникову Егору

Колесников Егор
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
e.kolesnikov@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.