

Параметры облигационного займа Краснодартеплоэнерго, 1

Эмитент: ОАО «Краснодартеплоэнерго»

Поручители:

- ОАО «Краснодаргоргаз»
- ООО «Городская управляющая компания - Краснодар»

Номинал: 1000 руб.

Объем выпуска: 2,5 млрд. руб.

Срок обращения: 3 года (1092 дня)

Оферта: 1,5 года, по номинальной стоимости

Купонная ставка (до оферты): 12,5% годовых

Доходность к оферте: 12,89% годовых

Организатор: ЗАО «ИК «Галлион Капитал»

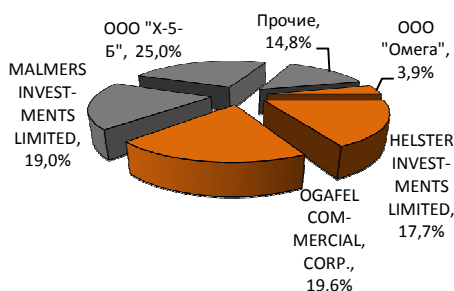
Торговая площадка, секция: ММВБ, для квалифицированных инвесторов

Цели займа: финансирование инвестиционной программы, рефинансирование финансового долга

Краткая справка об эмитенте:

- ✓ монополист и крупнейший производитель и продавец тепловой энергии в Краснодарском Крае (45% продаж теплоэнергии в крае в 2009 г.)
- ✓ установленная мощность генерирующих активов – 1645 МВт, протяженность теплосетей – более 1000 км.
- ✓ рынки сбыта – крупнейшие города Краснодарского Края: Краснодар, Новороссийск, а также г. Абинск
- ✓ драйверы роста выручки – стабильный рост тарифов на теплоэнергию и расширение основной деятельности
- ✓ входит в группу компаний, охватывающей полный цикл выработки и реализации теплоэнергии
- ✓ в группу компаний входят поручители по займу

Структура акционеров ОАО «Краснодартеплоэнерго»



Источник: компания

ОАО «Краснодартеплоэнерго»: эмитент с ясной перспективой

Мы оцениваем операционные и финансовые результаты компании по итогам 3 кв. 2010 г. в позитивном ключе. Компания продолжает расширять операционную деятельность на фоне стабильности роста выручки за счет индексации тарифов на теплоэнергию. При этом размещение рублевого облигационного займа позволило компании нивелировать риски инвестиционной программы и попутно значительно улучшить структуру баланса без существенного роста долговой нагрузки.

- Выручка компании по итогам 9М10 выросла на 15% г-к-г до 1994,3 млн. руб., показатель чистой прибыли составил 88,9 млн. руб., показав г-к-г прирост почти вдвое. Активы компании выросли на 41% до 2125,8 млн. руб. (см. Табл. 1). Рост отпуска теплоэнергии г-к-г составил 4% до 1390 тыс. Гкал.
- За период 9М10 компания показала рост рентабельности чистой прибыли до 4,5% с 1,8% по итогам 9М09, несмотря на некоторое снижение валовой рентабельности. Уровень показателя удалось достичь благодаря предоставлению сопутствующих основному виду деятельности услуг сторонним компаниям, таких как установка, наладка, модернизация теплового оборудования.
- Отметим, что отчетность за 9М10 оказалась в рамках прогноза основных показателей финансового результата на период до 2014 г., представленного компанией в июне текущего года (см. Табл. 2).
- По итогам 9М10 компания не имеет краткосрочных обязательств, коэффициенты ликвидности оказались в области нормальных значений, причем удалось уменьшить долговую нагрузку на собственный капитал. Так, показатель Совокупный долг/Собственный капитал снизился до 3,55х с 3,67х по итогам 9М09.
- Долгосрочный характер пассивов компании способствует сглаживанию рисков финансирования инвестиционной программы. Общие вложения в инвестиционную программу с целью увеличения установленной мощности генерирующих активов в 1,5 раза до 2465 Гкал/ч оцениваются компанией в 2,2 млрд. руб. в течение 4 лет. На текущий момент компания имеет контракты на подключение более 25% мощности, планируемой к вводу. При этом увеличение установленной мощности не учитывает вероятное расширение присутствия компании на рынке тепловой энергии края.
- Компания продолжает экспансию в крае. В августе компания открыла филиал в г. Абинск.

Табл. 1. Основные финансовые показатели ОАО «Краснодартеплоэнерго»

РСБУ, млн. руб.	2008	2009	1П2009	9М2009	1П2010	9М2010
Выручка	2190,9	2548,6	1518,1	1733,2	1774,9	1994,3
ЕБИТДА*	89,2	276,2	279,2	184,6	313,7	150,5
Чистая прибыль	73,2	89,5	190,0	30,3	128,6	88,9
Активы	1251,1	1713,3	1494,7	1512,3	2000,7	2125,8
Краткосрочные займы и кредиты	458,2	589,4	600,8	753,0	643,4	0
Долгосрочные займы и кредиты	3,4	101,4	2,4	1,9	100,5	1521,5
Совокупный долг	955,7	1331,4	1010,4	1188,5	1492,7	1659,0
Чистый долг	374,6	516,9	476,4	592,2	506,3	1273,3
Коэффициенты						
Рентабельность ЕБИТДА, %	4,1	10,8	18,4	10,7	17,7	7,5
Рентабельность чистой прибыли, %	3,3	3,5	12,5	1,8	7,3	4,5
Чистый долг/ ЕБИТДА	4,2	1,9	0,9	2,4	0,8	6,4
Чистый долг/ Собственный капитал	1,3	1,4	1,0	1,8	1,0	2,7
Совокупный долг/ Собственный капитал	3,2	3,5	2,1	3,7	2,9	3,6

Источник: компания, * оценки ИК «Галлион Капитал»

Табл. 2. Прогноз основных финансовых показателей ОАО «Краснодартеплоэнерго», 2010-13 гг.

РСБУ, млн. руб.	2008	2009	2010П	2011П	2012П	2013П
Выручка	2190,9	2548,6	3508,6	4811,8	6766,5	8119,8
Операционная прибыль	84,6	270,0	350,9	481,2	676,7	812,0
Прибыль/убыток до налогообложения	83,3	145,6	157,9	216,5	304,5	365,4
Чистая прибыль	73,2	89,5	133,3	182,8	257,1	308,6
Рентабельность операц. прибыли, %	3,9	10,6	10,0	10,0	10,0	10,0
Рентабельность чистой прибыли, %	3,3	3,5	3,8	3,8	3,8	3,8

Источник: компания

Контактная информация

тел. +7 (499) 922-21-41

факс +7 (499) 922-21-42

E-mail info@galcap.ru

Blog <http://galleoncapital.livejournal.com/>

Web www.galleoncapital.ru

© ЗАО «ИК «Галлион Капитал», 2010 год. Все права защищены.

Настоящий материал и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью ЗАО «ИК «Галлион Капитал». Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения ЗАО «ИК «Галлион Капитал» в письменной форме строго запрещено. Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению ЗАО «ИК «Галлион Капитала», являются надежными. ЗАО «ИК «Галлион Капитал», его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. ЗАО «ИК «Галлион Капитал» не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. ЗАО «ИК «Галлион Капитал» и лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. ЗАО «ИК «Галлион Капитал» может публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране.