

Апрельские тезисы
Анализ показателей деятельности
ОАО «Красноярскнефтепродукт»
(по состоянию на начало апреля 2016 г.)

Содержание

1. Рыночная доля КНП неуклонно падает
2. Плана спасения нет. Бюджет на 2016 г. – верный путь к банкротству КНП
3. КНП теряет «Северный завоз»
4. КНП на пороге банкротства
5. Красноярский край несет потери

Рыночная доля КНП неуклонно падает (1/2)

Провал по всем направлениям

•**Опт.** В 2010-2014 гг. рыночная доля КНП на оптовом рынке нефтепродуктов Красноярского края снизилась почти в три раза – с 15,8% до 5,8%. Руководство КНП в отчетах отмечает, что снижение доли связано с ростом конкуренции.

•**Розница.** В 2014-2015 гг. федеральные игроки («Роснефть» и «Газпромнефть») в полтора раза увеличили свои сети АЗС, в то время как КНП топчется на месте – у предприятия как было, так и осталось 138 АЗС.

•**Госзакупки.** В 2015 г. КНП проиграло в госзакупках на общую сумму более 255 млн руб., что составляет 23% от общего количества закупок, в которых КНП принимало участие.



Рыночная доля КНП неуклонно падает (2/2)

Доля розничных сетей АЗС по Красноярскому краю 2014-2015 г.

Организации	2014		2015		% изменения
	АЗС, шт.	Доля, %	АЗС, шт.	Доля, %	
ОАО "Красноярскнефтепродукт"	138	21	138	20	-3,87
ОАО "Газпромнефть"	30	4	48	7	53,80
"25 часов"	40	6	36	5	-13,49
ООО "Магнат-РД"	34	5	34	5	-3,87
"Техас"	12	2	13	2	4,14
НК "Роснефть"	7	1	11	2	51,06
ООО "Фортуна-Плюс"	31	5	10	1	-68,99
ООО КТК "Стандарт"	7	1	7	1	-3,87
Прочие (менее 5)	371	55	400	57	3,64
Всего	670	100	697	100	

Плана спасения нет. Бюджет на 2016 г. – верный путь к банкротству КНП (1/2)

- **Рост планируется за счет неплатёжеспособных покупателей.** КНП планирует увеличить валовой доход с 1,79 млрд до 2,27 млрд руб., в первую очередь за счет сильного увеличения поставок в рамках Северного завоза – с 146 млн до 660 млн руб. На Северный завоз уже приходится треть дебиторской задолженности (550 млн из 1,5 млрд руб.), часть из которой уже просрочена. То есть КНП планирует увеличить валовой доход за счет неплатёжеспособных покупателей.
- **Не созданы резервы по потерям прошлых лет.** В бюджете на 2016 г. также не учтена просроченная задолженность ГП «Красавиа» в 113 млн руб. и резервы на потери в «Нота-банке» в 189 млн руб.
- **Ожидаемый убыток.** В результате планируемая на 2016 г. бухгалтерская чистая прибыль в 103 млн руб. по факту окажется убытком для акционеров (отрицательным денежным потоком) **минимум в 500 млн руб.** И это при том, что все остальные показатели роста будут выполнены. Таки образом, операционная деятельность наносит ущерб компании 500 млн рублей планово за 2016 год.

При этом важно понимать, что формирование указанных резервов и возможные проблемы с участием в Северном завозе (как это было, например, в 2015 году) приведут к убытку еще примерно в 500 млн руб., то есть при указанном сценарии **общий размер убытка может составлять около 1 млрд. руб.**

Плана спасения нет. Бюджет на 2016 г. – верный путь к банкротству КНП (2/2)

- **Рост долговой нагрузки до дефолтного уровня.** Мы прогнозируем отрицательный денежный поток КНП в 2016 г. в 1,0 млрд руб. и рост общей задолженности с 3,34 млрд до 4,5 млрд руб. Долговая нагрузка составит более 10 EBITDA, что равносильно дефолту.
- **Непрозрачная система закупок** приводит к появлению сомнительных поставщиков, у которых нефтепродукты закупаются по завышенным ценам (ООО «Водолей», ООО «ТоргПромГрупп», ООО «РегионОптТорг» и др). Доля закупок у Роснефти и Газпромнефти снижается, значительные объемы нефтепродуктов закупаются через частных вендоров. При этом вендоры без госучастия, как правило, могут выплачивать «бонусы» за то, что нефтепродукты закупаются у них или через них.
- **Итог.** Указанные финансовые результаты свидетельствуют о том, что уже в 2017 году ОАО «КНП» может стать банкротом либо перейти под контроль недружественных кредиторов.

Сохранение ситуации в текущем ее состоянии уже не позволит КНП вернуть конкурентные преимущества.

КНП теряет «Северный завод»

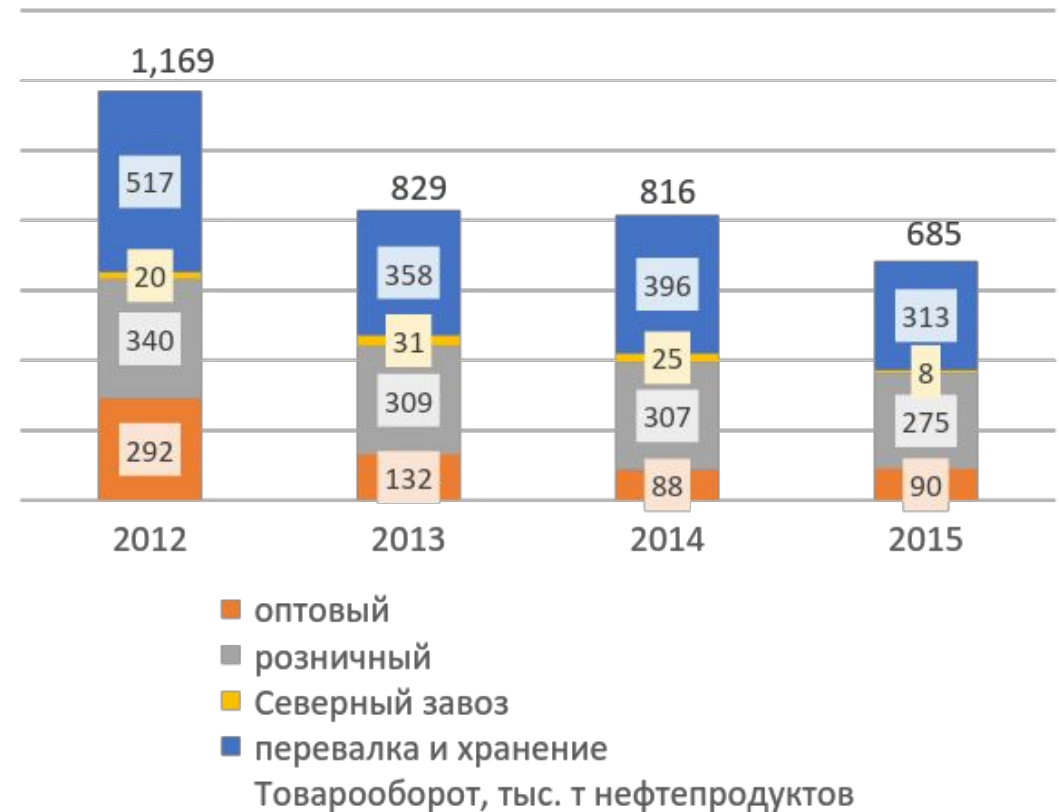
- В соответствии с Бюджетом в 2016 году КНП планирует получить прибыль только благодаря увеличению поставок в рамках Северного завода в 5 (Пять) раз по сравнению с 2015 годом (с 7,2 тыс. тонн до 35,15 тыс. тонн).
- Этот план представляется невыполнимым, поскольку в последние годы таких объемов поставок в рамках Северного завода у КНП не было и, кроме того, 2015 год показал, что на рынке появились независимые игроки, с которыми КНП не может конкурировать
- **13 апреля 2016 года КНП уже проиграло конкурс на поставку ГСМ для нужд МП ЭМР «Байкитэнерго» на 220 892 167 рублей.**
- Таким образом, план на 2016 год уже не будет выполнен, что обернется для КНП прямыми убытками

КНП на пороге банкротства (1/5)

Падение товарооборота

- С 2012 г. товарооборот КНП упал почти в вдвое – с 1,17 млн. т до 685 тыс. т нефтепродуктов
- Основное падение связано с потерей позиций в оптовом бизнесе вследствие усиления конкуренции
- Также в несколько раз снизился объем Северного завоза, который является для КНП наиболее рентабельным направлением

Динамика товарооборота, тыс. т

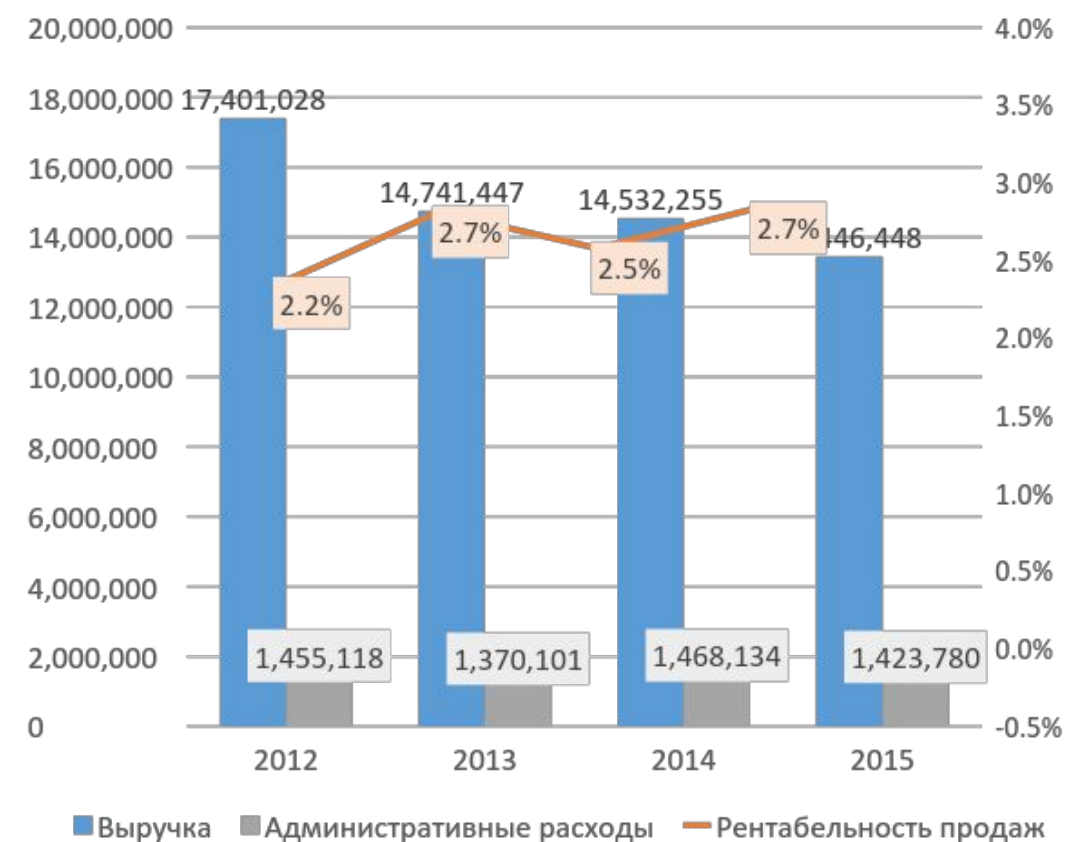


КНП на пороге банкротства (2/5)

Падение выручки и очень низкая рентабельность

- С 2012 г. выручка КНП упала на 30% – с 17,4 млрд до 13,4 млрд руб.
- При этом сохраняется высокий уровень административных расходов на уровне 1,4-1,5 млрд руб.
- Это прямо отражается на рентабельности продаж КНП, которая не поднимается выше 3%, в то время как у конкурентов рентабельность в среднем составляет 7%

тыс. руб. Динамика выручки и рентабельности продаж КНП



КНП на пороге банкротства (3/5)

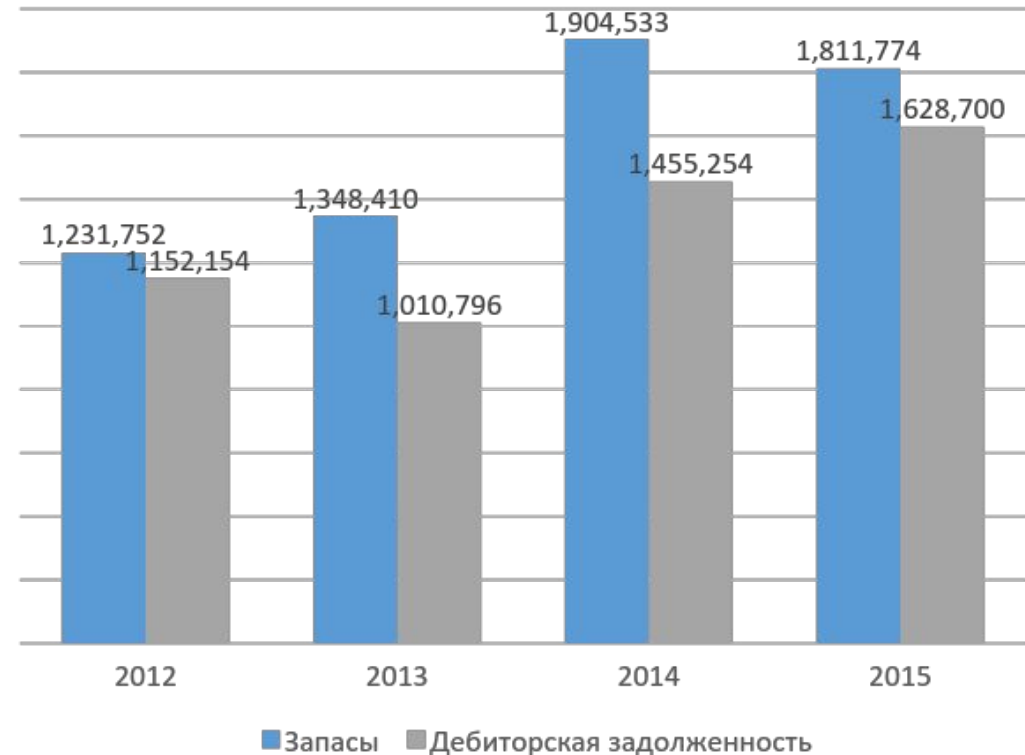
Затоваривание нефтехранилищ и неплатежи заказчиков

- За последние годы у КНП многократно выросла потребность в оборотном капитале вследствие затоваривания нефтехранилищ и просчетов в работе с заказчиками.

- С 2012 г. уровень запасов вырос в денежном выражении на 50% - с 1,2 млрд до 1,8 млрд руб. Это в том числе блокирует развитие перевалочного бизнеса.

- Уровень дебиторской задолженности вырос на 40% - с 1,15 млрд до 1,6 млрд руб. Около 550 млн руб. – это задолженность в рамках Северного завоза, еще примерно 300 млн руб. (в том числе 113 млн руб. просроченная) задолженность ГП «КрасАвиа».

Динамика запасов и дебиторской задолженности КНП, тыс. руб.



КНП на пороге банкротства (4/5)

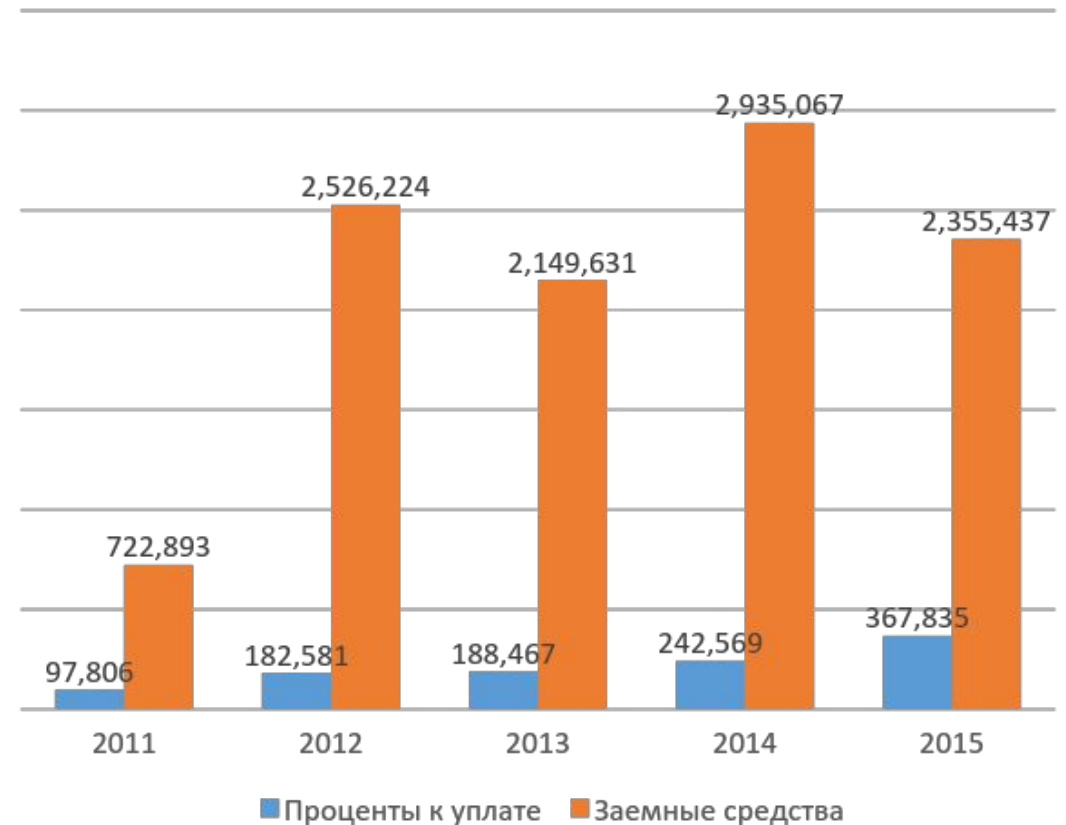
Огромный долг и процентные выплаты

- Общий долг КНП по кредитам банков за последние годы вырос более чем в три раза – с 723 млн до 2,4 млрд руб. Учитывая кредиторскую задолженность в 985 млн руб., общие обязательства КНП составляют 3,34 млрд руб.

- Процентные выплаты выросли в четыре раза – с 98 млн до 368 млн руб. Это сопоставимо с прибылью от продаж КНП.

- Весь долг является краткосрочным. Учитывая операционные показатели, КНП фактически балансирует на грани банкротства.

Общий долг и процентные выплаты КНП, тыс. руб.

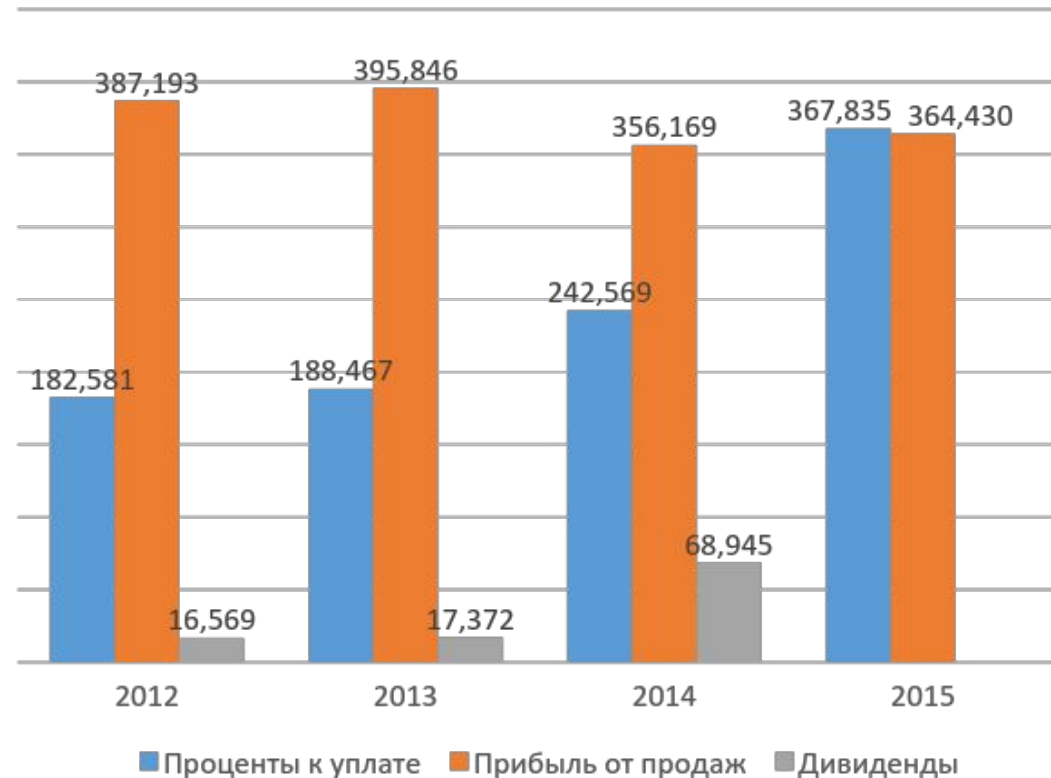


КНП на пороге банкротства (5/5)

Отрицательный денежный поток для акционеров

- Весь доход от продаж КНП уходит на обслуживание процентных платежей.
- Дивидендные выплаты многократно уступают выплатам по банковским процентам. КНП работает на банки, а не на акционеров.
- Несмотря на наличие бухгалтерской чистой прибыли (всего 720 млн руб. с 2012 г.), реальный денежный поток КНП отрицательный (минус 592 млн руб.). Это происходит в том числе из-за неплатежей заказчиков.

Сравнение процентных выплат и прибыли от продаж КНП, тыс. руб.



Красноярский край несет потери (1/3)

Минимальные дивиденды

• За семь лет, с 2008 г., общая сумма начисленных дивидендов КНП составила 138,3 млн руб. Доля дивидендов, приходящаяся на госпакет, составила лишь 34,2 млн руб. В сравнении с многомиллиардными оборотами КНП, сумма дивидендов является ничтожной

• Хотя сумма выплаченных по результатам 2014 г. значительно превосходит выплаты в предыдущие периоды, с учетом отрицательного денежного потока это ухудшает финансовое положение КНП и ведет к потере стоимости компании.

• Выход из ситуации – в решении двуединой задачи: генерирование денежных потоков плюс управление задолженностью для достижения положительной величины потоков с одномоментным увеличением дивидендных выплат

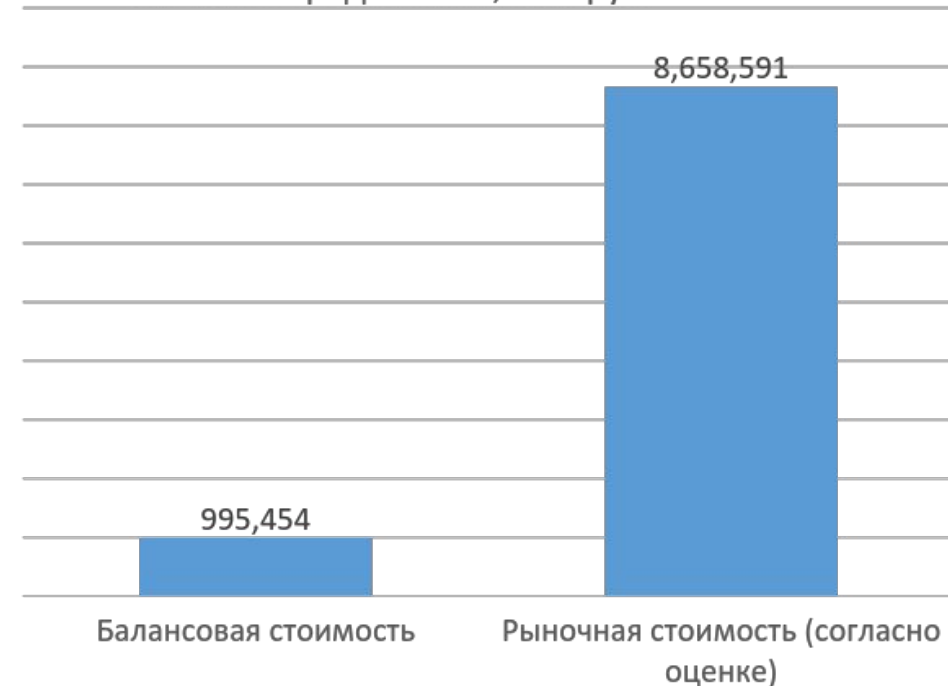


Красноярский край несет потери (2/3)

Заниженная стоимость имущества

- Экспресс-оценка говорит о том, что реальная стоимость имущества КНП до 10 раз выше балансовой.
- Основные средства КНП – это 138 АЗС, 16 нефтебаз емкостью 378 тыс. кубометров, парк бензовозов (177 машин) и земельные участки. Только одна АЗС в Красноярске стоит около 60 млн руб., а у КНП таких заправок 16.
- Заниженная стоимость имущества уменьшает налоговую базу для исчисления налога на имущество, зачисляемого в бюджет Красноярского края, что приводит к прямым потерям Края от деятельности КНП.
- Занижение стоимости имущества КНП уменьшает акционерную стоимость компании, что может привести к будущим потерям при приватизации госпакета.

Сравнение балансовой и рыночной стоимостей основных средств КНП, тыс. руб.



Красноярский край несет потери (3/3)

Социальные издержки

- На конец 2015 г. среднесписочная численность сотрудников КНП составляет 1493 человека
- При сохранении существующего порядка управления бизнесом Общества банкротство КНП является перспективой среднего срока. Потеря рабочих мест для 1500 человек в случае неплатежеспособности Общества неизбежно приведет к значительным социальным издержкам и может оказать влияние на политические процессы в регионе.