

## Концепция 7-го выпуска облигаций ООО «СибАвтоТранс»

### 1. Финансовые показатели ООО "СибАвтоТранс"

Показатели	2023	2024	9 мес 2025
Выручка, млн руб.	1 455	3 346	2 234
Операционная прибыль, млн руб.	590	720	598
Операционная рентабельность, %	41%	22%	27%
Ebit, млн руб.	94	506	504
% к уплате	74,0	376,0	410,0
Ebit/проценты к уплате	1,3	1,3	1,2
Чистый долг, млн руб.	724	2 061	2 170
Ebitda, млн руб.	238	782	722
Чистый долг/Ebitda	3,0	2,6	2,3*
Чистая прибыль, млн руб.	17	64	42
Капитал, млн руб.	191,0	255,0	298,0

\*Для расчета показателя Ebitda приведена расчетным путем к годовому значению.

### 2. Долговая нагрузка ООО "СибАвтоТранс"

Сумма долга	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Лизинги	324	826	610
Кредиты		150	150
ЦФА		200	
Облигации	400	886	1420
<b>ИТОГО:</b>	<b>724</b>	<b>2062</b>	<b>2180</b>
Дебиторская задолженность	347	874	592
Кредиторская задолженность	146	942	497
КЗ-ДЗ	-201	68	-95
<b>Итого долг с учетом сальдо по ДЗ,КЗ</b>	<b>523</b>	<b>2130</b>	<b>2085</b>

За 9 месяцев компания нарастила облигационный долг (+534 млн. руб.), при этом погасила долг по ЦФА (-200 млн. руб.) и существенно сократила остаток лизинговой задолженности (-216 млн. руб.). С учетом того, что снижение кредиторской задолженности за 9 месяцев составило 445 млн. руб., а дебиторская задолженность снизилась на 282 млн. руб., уже на 1 октября произошел отток оборотных средств. По состоянию на 1 декабря облигационный долг снизился по сравнению с 01.10.2025 на 30 млн. руб., лизинговый долг на 48 млн. руб. В связи с ежемесячным снижением суммы долга по лизингам на сумму около 30 млн. руб. и предстоящим в 1 квартале амортизациям по облигациям на 50 млн. руб. без дополнительного привлечения денежных средств на 01.03.2026 г. произойдет существенное для компании снижение долговой нагрузки по сравнению с 01.01.2025 г. (около 300 млн. руб.), что означает резкое уменьшение оборотных средств и отрицательно скажется на развитии компании и исполнении обязательств по контрактам.

### 3. Дополнительные показатели, влияющие на оборотные средства:

#### 3.1. Незавершенное производство.

	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Незавершенное производство	47	483	532

С ростом контрактной базы растет и незавершенное производство – это затраты, которые понесены, но площадка не закрыта, работы не приняты заказчиком, т.е. потенциальная дебиторская задолженность.

### 3.2. Гарантийное удержание.

По долгосрочным контрактам по мере выполнения работ увеличивается сумма гарантийного удержания, которое поступит по окончании работ, т.е. растет доля дебиторской задолженности с длительным сроком оплаты.

	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Гарантийное удержание, млн. руб.	5	116	156

### 4. Отказ в 2025 году от лизинга.

#### Почему стал неинтересен лизинг?

- 4.1. У лизинговых компаний сейчас выросли остатки изъятой техники, в связи с чем несмотря на снижение ключа, ставки по лизингу не падают, а растут.
- 4.2. Практически выбраны лимиты у федеральных лизинговых компаний, а мелкие компании ставят высокие ставки.
- 4.3. Период между покупкой техники и её эксплуатацией – около 3-х месяцев, включая срок доставки на месторождение и получение пропусков, установку телематики. А лизинговые платежи надо платить уже со следующего месяца.
- 4.4. При страховом случае сложность с получением выплаты, т.к. все действия должен делать собственник, т.е. лизинговая компания, а они крайне нерасторопны. В результате и задержки выплаты, и простой техники.
- 4.5. В случае необходимости досрочного выкупа выкупной платеж в большинстве своем включает проценты за весь срок договора лизинга.
- 4.6. Сейчас на рынке большое предложение изъятой техники. И если за деньги можно получить реально выгодные предложения, то при покупке в лизинг, компания-собственник изъятой техники не имеет конкурентов и компенсирует свои убытки ставками.

### 5. Портфель контрактов

	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025	01.10.2025
Портфель контрактов, млрд. руб.	4,4	24,9	23,5	24

Показатель долг/Ebitda на протяжении последних лет постоянно снижается и составляет на 01.10.2025 года – 2,3.

С целью сохранения оборотных средств ООО «СибавтоТранс» планирует привлечь за счет выпуска облигаций 300 млн. руб. Данный займ с учетом предстоящих выплат по долгам не повлечет увеличение долговой нагрузки для компании. Облигации выпускаются 3-хлетние, так как на сегодня портфель контрактов сформирован до конца 2028 года, что обеспечивает денежный поток до марта 2029 года, т.е. на весь период обращения облигаций. Купон – ежемесячный. По облигациям установлена ковенанта – право владельцев требовать досрочного погашения при  $\text{долг/Ebitda} > 5$ .