

## «Эксперт РА» повысил рейтинг компании ЭБИС до уровня ruBB+

Москва, 5 апреля 2021 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании **«ЭБИС»** до уровня ruBB+. Прогноз по рейтингу стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBB со стабильным прогнозом.

ООО «ЭБИС» специализируется на вторичной переработке отходов из полиэтилентерефталата (ПЭТ) и производстве сырья для полимерных производств. Основными продуктами производства являются «флекс», сырье для полимерных производств в виде хлопьев, а также ПНД- и ПВД-гранулы. В 2019 году Компания и ООО «Тверской Завод Вторичных Полимеров» (ООО «ТЗВП») были объединены под созданной специально для этого компанией ООО «Глобал Ресайклинг Солюшенз» (ООО «ГРС»). ООО «ГРС» управлялся несколькими собственниками, в том числе инвестиционным фондом Octothorpe и ГК «ЭкоТехнологии», в 2020 году «ТЗВП» вышел из структуры группы и Octothorpe выкупил доли ООО «ГРС» у других партнеров. Рейтинговый анализ проводился по аудированной РСБУ отчетности ООО «ЭБИС».

Повышение кредитного рейтинга обусловлено существенным ростом выручки и EBITDA по итогам 2020 года с сохранением высокого уровня рентабельности. Агентство отмечает, что несмотря на нестабильную экономическую ситуацию Компания достигла всех прогнозных объемов производства и продаж и улучшила свои финансовые показатели. По итогам года выручка Компании выросла на 49%, составив 1,5 млрд руб., чистая прибыль увеличилась до 127 млн руб. (в 2019 году – 111 млн руб.). Показатель EBITDA за 2020 год составил, по расчетам агентства, 278 млн руб., что также на 48% выше, чем за прошлый год, и рентабельность по EBITDA сохранилась на уровне 18%. Агентство ожидает, что рентабельность по EBITDA в 2021 году превысит текущий уровень, при этом выручка и EBITDA будут иметь тенденцию устойчивого роста.

Основной производственной площадкой на текущий момент выступает завод в Твери, также Компания имеет несколько производственных линий на полигонах промышленных отходов на территории поставщиков сырья. Всего на балансе компании 8 производственных линий по переработке ПЭТ-отходов и производству флекса, ПНД и ПВД гранул. Суммарный объем переработки вторичных пластиков за 2020 год составил около 22 тыс. тонн, что является высоким уровнем для отрасли. Рыночные и конкурентные позиции по методологии агентства оцениваются как средние в связи с тем, что рынок переработки крайне децентрализован, сравнительно невелик и виды продукции компаний на нем сильно отличаются. В стране перерабатывается небольшая часть пластиковых отходов, и до сих пор около 90% отходов отправляется на свалки или мусоросжигание. Система сортировки отходов и их последующей переработки только начинает формироваться, но экологические инициативы набирают постепенное влияние и на уровне России. Барьеры для входа на рынок новых игроков оцениваются агентством на низком уровне, так как капитальные затраты не являются существенными или труднодоступными для, также на данный момент рынку вторичной переработки не присуща высокая конкуренция. Агентство отмечает, что несмотря на ухудшение экономической ситуации на фоне пандемии коронавирусной инфекции спрос на рынке вторичной переработки оставался довольно стабильным, также не было существенных перебоев в поставках сырья для переработки и повышения закупочных цен. Совокупность данных факторов свидетельствует о наличии устойчивости отрасли к внешним шокам.

Основными поставщиками вторсырья являются мусоросортировочные комплексы, производства полимерной продукции и экологические проекты, такие как «Собиратор». Компания закупает существенную часть сырья у крупных агрегаторов закупочных операций на рынке отходов, через них «ЭБИС» закупает сырье у небольших компаний, которые не могут гарантировать непрерывные поставки и необходимое качество сырья. Агентство отмечает отсутствие зависимости Компании от крупных поставщиков и покупателей, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинга. Компании присуща высокая концентрация активов, так как основные производственные линии находятся на одной площадке в Твери, однако после запуска новой производственной площадки по выпуску стретч-пленки в г. Клин, концентрация снизится, что позитивно оценивается агентством.

Ранее в рамках основного инвестиционного проекта Компании планировалось строительство нового производственного комплекса и модернизация текущих цехов с целью увеличения выпуска флекса и последующего запуска производства пищевого гранулята, что позволило бы повысить мощности по переработке вторичного пластика до 55 тыс. тонн. Но по итогам 2020 года стратегия развития компании была пересмотрена и было принято решение о запуске производства нового вида продукции и выходе на рынок упаковочной стретч-пленки. В марте 2021 года на новой производственной площадке в г. Клин начата подготовка к запуску производства; при выпуске продукции планируется частичное использование вторичных ПВД-гранул собственного производства, что будет являться конкурентным преимуществом компании в связи с тем, что рециклинг стретч-пленки на рынке в настоящий момент представлен незначительно. При общем объеме инвестиций около 1 млрд руб. к 2024 году Компания планирует выйти на полную производственную мощность в 24 тыс. тонн и, таким образом, удвоить текущие объемы отгрузок готовой продукции. Финансирование проекта планируется за счет собственных средств акционеров, а также за счет заемных средств, преимущественно в виде облигационных займов. Старт производства новой продукции запланирован на конец 3 квартала 2021 года, уровень прогнозной выручки в 2021 году составит около 300 млн руб. Агентство ожидает положительное влияние проекта на финансовое положение Компании, а также ее рыночные позиции в связи с увеличением доли продукции с высокой добавленной стоимостью и, следовательно, ростом рентабельности продаж.

Агентство оценивает ликвидность Компании как невысокую. Показатель прогнозной ликвидности был оценен умеренно позитивно, по наиболее консервативному расчету в рамках методологии коэффициент ликвидности составил 0,53, что сдерживает оценку фактора от максимального значения. В расчет направлений использования ликвидности по наиболее консервативному расчету включаются капитальные расходы в 2021 году, краткосрочный долг на отчетную дату в полном размере и процентные выплаты, что соответственно составляет 53% от суммы денежных средств и их эквивалентов на отчетную дату и прогнозного LTM CFO до вычета процентов. График погашения долгового портфеля не предусматривает пиков на горизонте года. Основной объем заемных средств согласно графику должен быть погашен в 2023 году, когда Компания ожидает существенный рост ликвидности от реализации инвестиционного проекта.

Основными источниками фондирования Компании являются биржевые и коммерческие облигационные займы. На данный момент в обращении находятся несколько выпусков на общую сумму 650 млн руб., один из выпусков коммерческих облигаций КО-П04 на сумму 50 млн руб., учтенный в составе долга на отчетную дату, был погашен Компанией в 1 квартале 2021 года. Сумма долга на 31.12.2020 (далее - отчетная дата) составила 677 млн руб. По расчетам агентства, отношение долга на отчетную дату к EBITDA за 2020 год составило 2,4х, что совпадает с ожиданиями агентства по коэффициенту ниже 2,5х при присвоении рейтинга.

В 2021 году для реализации инвестиционного проекта по производству стретч-пленки Компания планирует привлечь 700 млн руб. путем выпуска биржевых и коммерческих облигаций. В связи с этим, по расчетам агентства, уровень долговой нагрузки уже по итогам 2021 года вырастет – отношение долга на конец 2021 года к LTM EBITDA составит 3,6х, что сдерживает оценку долговой нагрузки. При этом метрики Компании по отношению долга к разнице FFO и поддерживающих капитальных затрат оцениваются позитивно. Уровень общей процентной нагрузки компании оценивается как умеренно высокий, что оказывает сдерживающее влияние на рейтинг. Отношение EBITDA к процентным расходам за 2020 год составило 3,4х, за 2019 год - 4,3х. По расчетам агентства, показатель продолжит снижаться в 2021 году и составит 2,5х. Основным фактором, влияющим на значительную процентную нагрузку, является уровень процентных ставок, купонные ставки по облигациям «ЭБИС» на текущий момент составляют 12-16% годовых.

Агентство умеренно позитивно оценивает блок корпоративных рисков. Качество стратегического обеспечения и корпоративного управления позитивно влияют на уровень рейтинга. Так, в 2020 году в связи с частичным изменением структуры владения, пришла новая управленческая команда, был изменен состав Совета директоров, включены независимые члены Совета директоров, продолжается формализация бизнес-процессов и дальнейшее развитие системы корпоративного управления. При этом на данный момент в Компании отсутствует отдельное подразделение по управлению рисками и не используется страхование рисков, что оказывает сдерживающее влияние на оценку качества риск-менеджмента. Агентство также отмечает недостаточный уровень транспарентности Компании. В открытом доступе раскрывается отчетность по стандартам РСБУ, аудиторское заключение и информация о руководстве, при этом не составляется и раскрывается отчетность по стандартам МСФО.

По данным отчетности Компании по стандартам РСБУ на 31.12.2020 величина активов составила 1,1 млрд руб., капитал – 413 млн руб. Выручка за 2020 год составила 1,5 млрд руб., чистая прибыль – 127 млн руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ООО «ЭБИС» был впервые опубликован 31.07.2020. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 31.07.2020.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 23.11.2020).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ООО «ЭБИС», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО «ЭБИС» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО «ЭБИС» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).