

«Эксперт РА» присвоил рейтинг компании ЭБИС на уровне ruBB

Москва, 31 июля 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании **ЭБИС** на уровне ruBB. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ООО «ЭБИС» специализируется на переработке различных видов изделий из пластика (бутылки, флаконы, канистры, пленки ПВД). Основным продуктом производства является «флэкс», сырье для полимерных производств в виде хлопьев, из него можно изготовить стройматериалы, полиэфирное волокно, нетканые материалы и другую продукцию. Компания также производит ПВД и ПП-гранулы. В 2019 году Компания и ООО «Тверской Завод Вторичных Полимеров» (ООО «ТЗВП») были юридически объединены под созданной специально для этого компанией ООО «Глобал Ресайклинг Солюшенз» (ООО «ГРС»). ООО «ГРС» является держателем 100% акций обеих компаний и управляется несколькими собственниками, в том числе инвестиционным Фондом Octothorpe и ГК «ЭкоТехнологии». Консолидированная отчетность компаний совместно с ООО ГРС составляется только в виде управленческой отчетности, так как в среднесрочной перспективе ожидается консолидация бизнеса ООО «ТЗВП» и ООО «ЭБИС» на одном юридическом лице. Рейтинговый анализ проводился по РСБУ отчетности ООО «ЭБИС». ООО «ГРС» и ООО «ТЗВП» практически не имеют долговой нагрузки, большая часть оборотов и финансовых потоков в т.ч. по новым контрактам с контрагентами проходит на уровне ООО «ЭБИС». ООО «ТЗВП» работает более 15 лет и является одним из крупнейших предприятием по переработке вторичной пластиковой упаковки, завод внесён в территориальную схему Тверской области по управлению отходами, как утилизатор отходов пластика.

После объединения с ООО «ТЗВП» основная производственная площадка ООО «ЭБИС» была перенесена в город Тверь, и находится на территории завода; также Компания имеет несколько производственных линий на территории поставщиков сырья. Суммарный объем переработки вторичных пластиков обеих компаний составляет около 30 тыс. тонн в год, что является высоким показателем для отрасли. Однако рынок переработки крайне децентрализован и сравнительно невелик, а 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 в стране. Спрос на вторичный ПЭТ после снижения в весенние месяцы на фоне пандемии коронавируса должен восстановиться в среднесрочной перспективе.

На текущий момент основными поставщиками вторсырья являются мусоросортировочные комплексы, производства с промышленными отходами крупнотоннажных полимеров и экологические организации, как «Собиратор». Компания получает существенную часть сырья от двух крупных агрегаторов, закупающих его у небольших компаний, которые не могут гарантировать непрерывные поставки и необходимое качество сырья.

По итогам 2019 года выручка Компании практически удвоилась и превысила 1 млрд руб., и чистая прибыль с 5 млн руб. выросла до 111 млн руб. Показатели рентабельности также улучшились: по расчетам агентства, за период 31.03.2019-31.03.2020 (далее – отчетный период) рентабельность по EBITDA составила около 19%, показав небольшой рост относительно результатов 2019 года. Таким образом, показатели рентабельности Компании оказывают позитивное влияние на уровень рейтинга. У «ЭБИС» около 250 клиентов, из которых активными являются порядка 50, за отчетный период более трети выручки приходится на одного клиента, однако, так как он является крупным трейдером на рынке, то, по мнению агентства, соответствующая доля при долгосрочном контракте не создает риски концентрации продаж Компании.

По итогам 2018 года операционный денежный поток компании вырос до 101 млн руб., при этом по итогам 2019 года оказался отрицательным из-за недостаточного объема поступлений относительно возросших затрат. Несмотря на это, свободный денежный поток составил 28 млн руб., так как в течение года добавочный капитал вырос на 70 млн руб. за счет денежных вкладов собственников. Таким образом, на показатели долговой нагрузки оказывает давление отрицательный CFO и невысокий уровень FCF.

На 31.03.2020 (далее – отчетная дата) долг Компании составлял 420 млн руб. Отношение долга Компании на

отчетную дату к EBITDA за 2019 год составляет 2,03x и на конец 2020 года агентство полагает, что показатель не будет более 2,5x, что оценивается агентством как умеренно низкий уровень долговой нагрузки. Долговые обязательства Компании состоят из облигационных выпусков и полученных займов. Компания погасила в марте и июле 2020 года два выпуска коммерческих облигаций, каждый по 50 млн руб., и сейчас заканчивает размещение нового выпуска на 100 млн руб. для замещения оборотных средств, которые были направлены на погашение облигаций ранее. Весь объем выпущенных облигаций на отчетную дату составляют 38% пассивов на отчетную дату, что из-за невысокого уровня капитала оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Оценка текущей долговой нагрузки компании в свою очередь сдерживает уровень рейтинга. По расчетам агентства, в следующие 12 месяцев после отчетной даты соотношение процентов к уплате к EBITDA за 2019 год составляет порядка 0,29x. При этом в 1 квартале 2021 года по коммерческим облигациям серии КО-П04 предстоит погашение на 40,6 млн руб. (в рамках прохождения оферты в 1 квартале 2020 года 9,4 млн руб. были выкуплены), а также прохождение оферты по биржевым облигациям серии БО-П01 на 150 млн руб. Агентство оценивает прогнозную ликвидность в следующие 18 месяцев после отчетной даты на уровне паритета источников ликвидности и направлений ее использования. В части основных направлений использования ликвидности были учтены плановые выплаты по процентам и по телу долга. Согласно информации Компании, в 2020-2021 годах дивидендные выплаты не ожидаются.

В 2020 году компания планировала начать инвестиционный проект в объеме более 1 млрд руб. с привлечением проектного финансирования, однако из-за пандемии коронавируса он был перенесен на более поздний срок. Проект предполагает строительство нового производственного комплекса (рассматривается площадка в Твери и другие варианты локации) и модернизации текущих цехов, что позволит повысить мощности по переработке вторичного пластика до 55 тыс. тонн и увеличить выручку двукратно, по оценкам Компании.

Вместе с этим, агентство отмечает низкие показатели ликвидности, сдерживающие рейтинговую оценку. На отчетную дату Компания имела невысокий объем денежных средств, при этом кредиторская задолженность формирует основную часть краткосрочных обязательств. Для отрасли характерны отсрочки и увеличенные сроки оплаты как по дебиторской, так и по кредиторской задолженностям. Так, коэффициент абсолютной ликвидности был оценен на уровне 0,08. Скорректированный объем оборотных активов покрывает краткосрочные обязательства только на 19%, что также оценивается как низкий показатель текущей ликвидности. За 1 полугодие 2020 года Компания существенно сократила кредиторскую задолженность до 51 млн руб. (на 31.12.2019 она составляла 186 млн руб., на 31.03.2020 – 431 млн руб.).

Агентством был умеренно консервативно оценен блок корпоративных рисков. Отмечается умеренно высокий уровень информационной прозрачности Компании. В открытом доступе раскрывается финансовая отчетность и аудиторское заключение, информация о руководстве и составе Совета директоров не публикуется. Качество корпоративного управления было оценено умеренно высоко, Совет директоров создан на уровне компании ООО «ГРС», однако в нем отсутствуют независимые директора и не утверждена дивидендная политика. В Компании также отсутствует отдельное подразделение по управлению рисками, что оказывает сдерживающее влияние на оценку качества риск-менеджмента.

По данным отчетности Компании по стандартам РСБУ на 31.03.2020 величина активов составила 1,06 млрд руб., капитал – 210 млн руб. Выручка за 2019 год составила 1,02 млрд руб., чистая прибыль – 111 млн руб., за 1 квартал 2020 года – 263 млн руб. и 0,2 млн руб. соответственно.

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

Кредитный рейтинг присвоен ООО «ЭБИС» впервые.

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 08.06.2020).

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.