

# Славянск ЭКО: дебютное размещение

14 октября Славянск ЭКО планирует предложить инвесторам новый 5-летний выпуск облигаций серии 001P-01 объемом не менее 3 млрд рублей.

ООО «Славянск ЭКО» — нефтеперерабатывающее предприятие, ключевым активом которого выступает Славянский НПЗ. Текущая номинальная мощность производства составляет 5,2 млн тонн. Компания занимает лидирующие позиции в Южном федеральном округе (ЮФО) с долей рынка в 8,3% (по России – 1,3%).

- **Выгодное географическое положение.** Славянск ЭКО расположен в ЮФО близко к нефтеэкспортирующим портам, что позволяет компании экономить на транспортных издержках.
- **Компания получает поддержку государства** в форме обратного акциза, который компенсирует инвестиционные затраты компании. По итогам 2021 г. Славянск ЭКО, согласно прогнозу компании, получит налоговую компенсацию в размере 8,0 млрд руб., в 2022 г. – 10,5 млрд руб.
- **Долговая нагрузка находится на умеренном уровне** (Чистый долг/ЕБИТДА=3,5х). По итогам 2021 года компания планирует **снизить показатель долговой нагрузки до 3.2.**
- Компания реализует обширную инвестиционную программу по модернизации мощностей, что позволит компании **поддерживать себестоимость производства на низком уровне.**
- До конца 2025 г. компания планирует **расширить продуктовую линейку**, в том числе увеличить долю продуктов с высокой добавленной стоимостью, что положительно отразится на выручке и рентабельности ЕБИТДА.
- **Ориентир по доходности** установлен на уровне **10,92-11,46%**, что предполагает премию к текущей кривой ОФЗ на уровне 350-400 б.п.

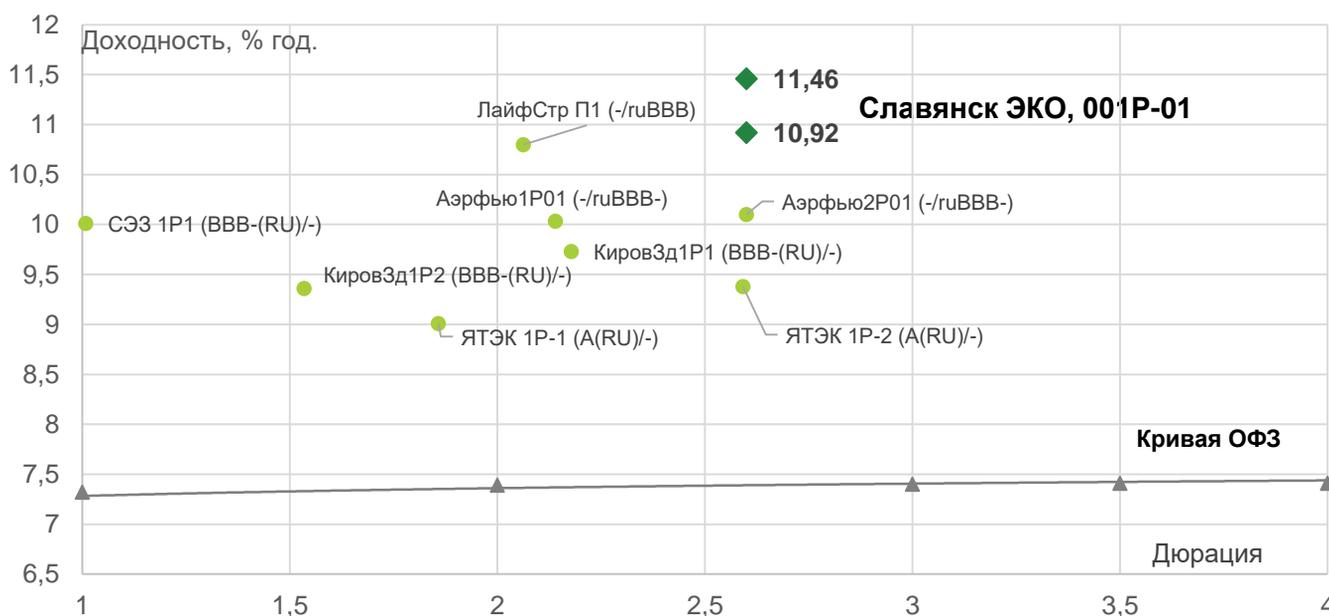


## Параметры эмиссии

Эмитент	ООО «Славянск ЭКО»
Рейтинг эмитента (АКРА)	BBB (RU) (Стаб.)
Серия	001P-01
Объем выпуска, млрд руб.	3
Срок обращения	5 лет
Оферта	через 3 года
Амортизация	Нет
Купонный период	91 день
Ориентир по купону (доходности), % год.	10,5-11,0% (10,92-11,46%)
Дата книги заявок	14.10.2021
Размещение	19.10.2021
Организаторы	BCS Global Markets, Велес Капитал, Россельхозбанк, Синара Инвестбанк, ИФК Солид, УНИВЕР Капитал, Экспобанк

## Финансовые показатели

млрд руб.	1П 2021 LTM	2020	изм.
Выручка	111,4	81,9	+36,0%
ЕБИТДА	7,7	7,3	+5,4%
Рентабельность по ЕБИТДА	6,9%	8,9%	-2,0 п.п
Чистая прибыль	2,1	2,4	-12,5%
Чистый долг	27,2	25,4	+7,1%
Чистый долг / ЕБИТДА	3,5х	3,5х	-



# НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

## Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

**8 800 100 40 40**

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты  
Отдел брокерского обслуживания  
[INVEST@RSHB.RU](mailto:INVEST@RSHB.RU)

Больше аналитики в Телеграм-  
канале:



**РСХБ-Инвестиции**

