



Презентация ООО «Славянск ЭКО» для Московской Биржи

Март 2021



СЛАВЯНСК ЭКО



Эмитент



Михаил Черкасов

Директор по корпоративному финансированию



Галина Дорофеева

Начальник отдела финансового анализа



Организатор



Юрий Новиков

Начальник управления



Александр Воробьев

Руководитель направления



Игорь Фроловский

Исполнительный директор



Сергей Смирнов

Руководитель направления



Ирина Шипилова

Исполнительный директор



1. Обзор компании

2. Анализ рынка

3. Стратегия компании

4. Финансовый профиль

5. Выпуск облигаций

6. Приложения

Ключевые факты о компании

- Основной актив - Славянский НПЗ (г. Славянск-на-Кубани)
- Расположение близко к черноморским портам
- Кредитный рейтинг: **BBB (RU)** / Стабильный от АКРА
- Поддержка государства в форме обратного акциза
- Прозрачная структура собственности
- Активы консолидированы внутри ООО «Славянск ЭКО». В бизнес-процессе нет давальческих и дистрибьюторских компаний
- Единственный бенефициар: семья Паранянц


Ключевые финансовые показатели (РСБУ)

Показатель	2018	2019	2020	2021F
Выручка, млрд руб.	101,5	102,2	78,5	107,2
ЕБИТДА, млрд руб.	3,9	7,9	7,5	6,6
Net Debt / ЕБИТДА, x	4,2	2,2	3,0	3,1
ЕБИТДА / Interest, x	3,9	4,4	4,3	5,0

Рыночные позиции

4.5 млн тонн в год	Текущая номинальная мощность производства
20.1 %	Объема переработки независимых НПЗ в ЮФО
8.3 %	Общего объема переработки нефти в ЮФО
1.3 %	Общего объема переработки нефти в России

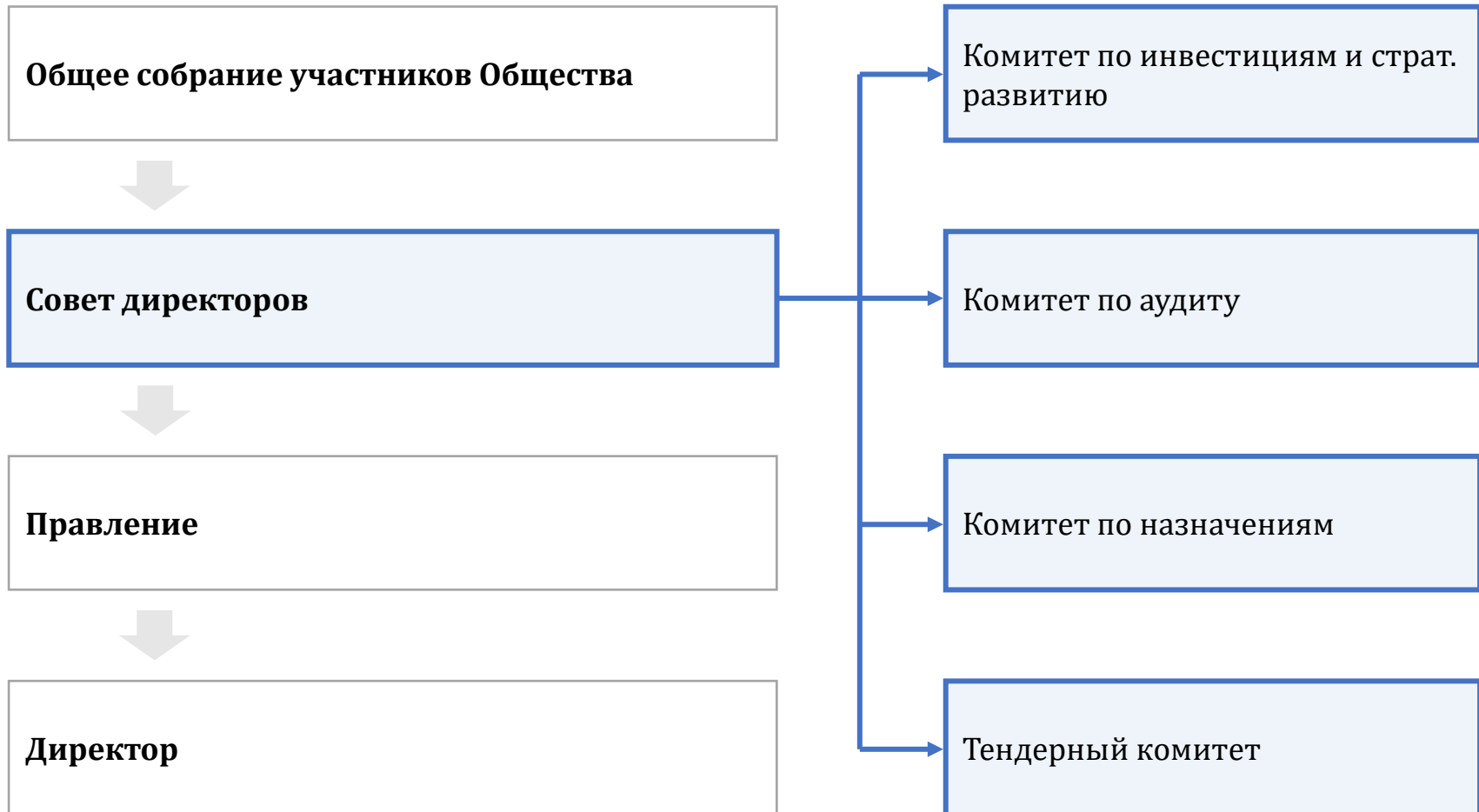
Стратегические цели к 2025 году

82 %	Номинальная глубина переработки нефти
552 тыс. тонн бензина / г	Текущая программа модернизации
	Расширение продуктовой линейки
21 млрд руб.	CAPEX текущей программы модернизации

Обзор компании

Высокие стандарты корпоративного управления

Органы управления (планируемая схема в 2021 году)



Обзор компании

Успешная история развития greenfield проекта

Начато строительство первых инфраструктурных объектов будущего завода

Запущены в промышленную эксплуатацию две установки атмосферной дистилляции нефти. Совокупная проектная мощность переработки всего завода – до 2,0 млн. тонн нефти в год

Запущена в промышленную эксплуатацию установка вакуумной дистилляции мазутной фракции. Совокупная проектная мощность переработки мазутного сырья – до 2,0 млн. тонн в год

Построены блоки разделения и стабилизации нефти. Ведутся активные работы по строительству битумного блока, блока сжижения углеводородных газов. Ведутся работы по проектированию и строительству Комбинированной установки по производству высокооктановых бензинов.

2005

2008

2015

2017

2018

2019

2020

Последовательно запущены в промышленную эксплуатацию две установки атмосферной дистилляции нефти, проектная мощность переработки сырья – до 0,8 млн. тонн нефти в год

Запущена в промышленную эксплуатацию установка атмосферной дистилляции нефти. Совокупная проектная мощность переработки сырья всего завода – до 3,5 млн. тонн нефти в год

Проведена реконструкция действующих установок атмосферной дистилляции. Совокупная проектная мощность переработки сырья – до 4,5 млн. тонн нефти в год

Обзор компании

Эффективно организованная логистика



- Перерабатывающие мощности ООО «Славянск ЭКО» находятся в Краснодарском крае и расположены в непосредственной близости от глубоководных портов (70-90км.) через которые осуществляется экспорт продукции на международные рынки (Новороссийск, Тамань, Темрюк, Порт Кавказ).
- Нефтеперерабатывающий завод расположен в 70 км. от магистрального нефтепровода Самара-Новороссийск. Нефть, получаемая из нефтепровода, доставляется на предприятие ж/д. Транспортировка продуктов переработки, произведенной продукции осуществляется также автомобильным специализированным транспортом и ж/д.
- Компания закупает нефть и нефтегазоконденсаты у компаний Лукойл, Газпромнефть, Русснефть, Сургутнефтегаз и еще у более 20 независимых добывающих компаний. Закупка мазутной фракции для дальнейшей переработки осуществляется у независимых НПЗ Юга России.
- Компания реализует экспортные позиции крупнейшим международным операторам рынка: British Petroleum, Trafigura, Litasco, Vitol, Petraco, Totsa, Coral Energy. На внутреннем рынке реализация ориентирована на широкий круг мелких потребителей.

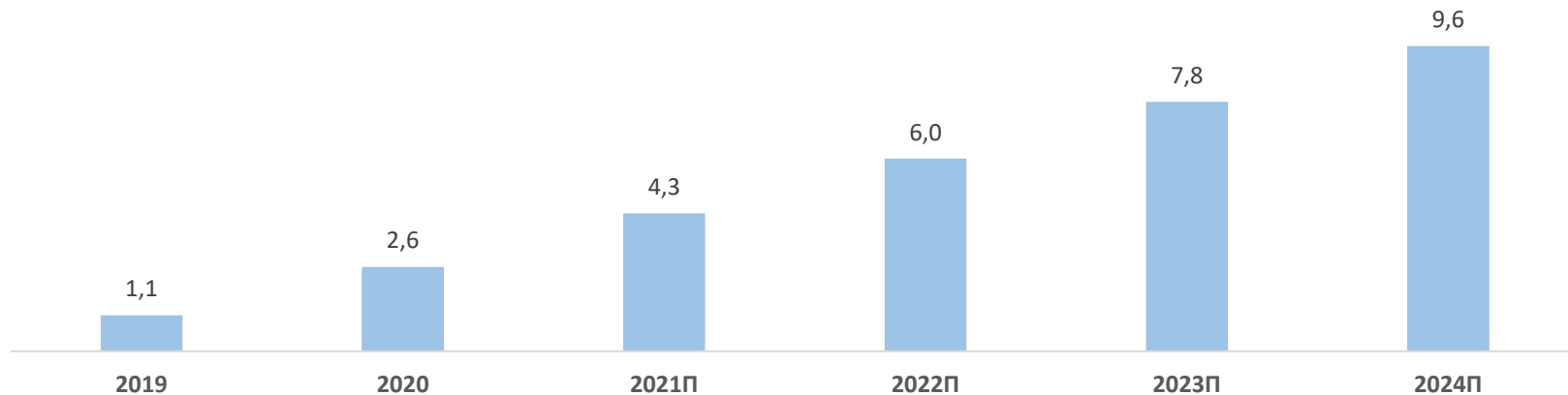
Обзор компании

Поддержка со стороны государства

Роль государства

- На основании заключенного с министерством энергетики в январе 2019 года соглашения Компания является получателем обратного акциза (форма субсидии нефтепереработчиков, принявших на себя инвестиционные обязательства), который в полном объеме компенсирует инвестиционные затраты на исполнение обязательств Компании, принятых в рамках Соглашения.
- Процедурой предусмотрено, что ежегодно в период до 01 Марта года, следующего за отчетным инвестор подтверждает исполнение обязательств, положительный аудит со стороны профильного министерства является основанием для продолжения выплат обратного акциза на текущий год. Обязательства 2019 года признаны исполненными в полном объеме, 2020 год компания планирует завершить со 100% исполнением инвестиционной нагрузки в текущем отчетном году.
- На основании постановления главы администрации Краснодарского края от 6 июня 2017г. №417 Компания является получателем льгот по налогу на имущество. Размер льготы по налогу на имущество за 9 мес. 2020 года составил 31,8 млн руб.

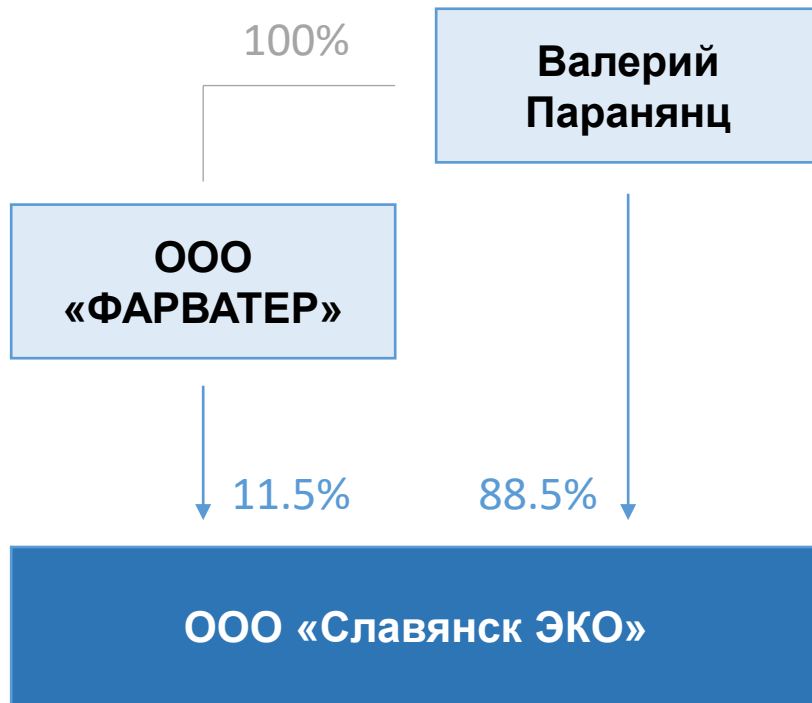
Выплаты обратного акциза, млрд. руб.



Обзор компании

Прозрачная структура компании

Текущая структура



Целевая структура (планируется в апреле 2021г)



✓ Все активы внутри одного лица

Обзор компании

Факторы инвестиционной привлекательности



1. Обзор компании

▶ **2. Анализ рынка**

3. Стратегия компании

4. Финансовый профиль

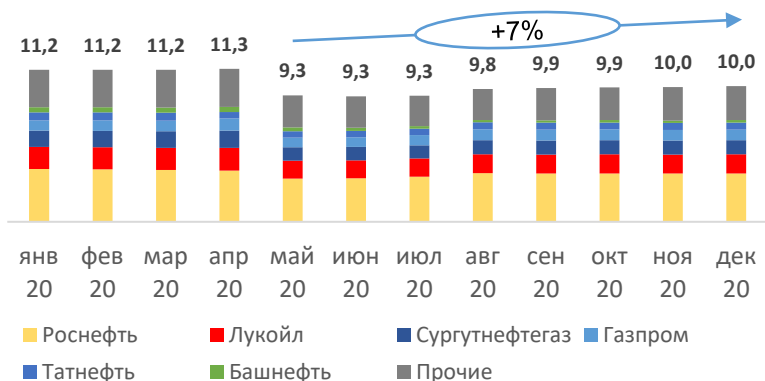
5. Выпуск облигаций

6. Приложения

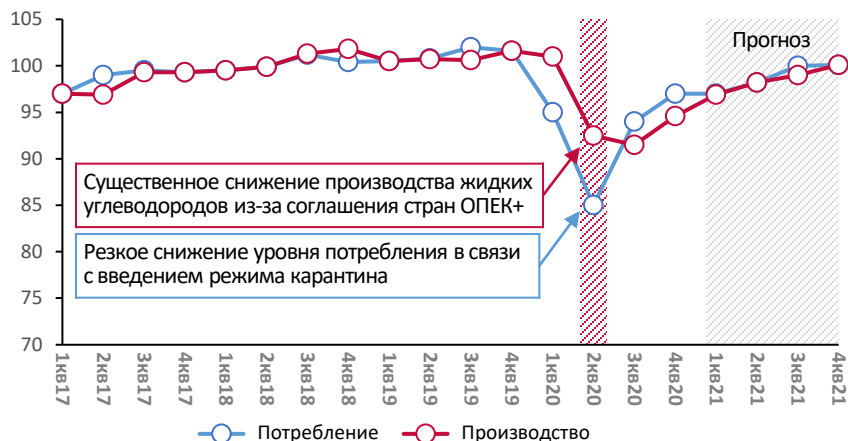
Анализ рынка

Восстановление спроса на нефть и нефтепродукты

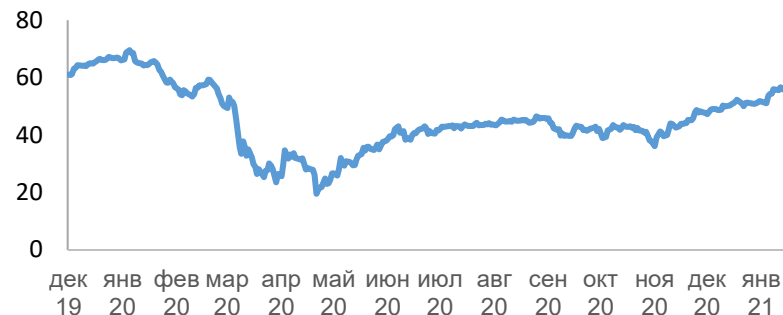
Российская добыча нефти, млн барр. в день



Мировое производство и потребление жидких углеводородов, млн барр./сут.



Динамика цены барреля Brent, \$



Комментарий

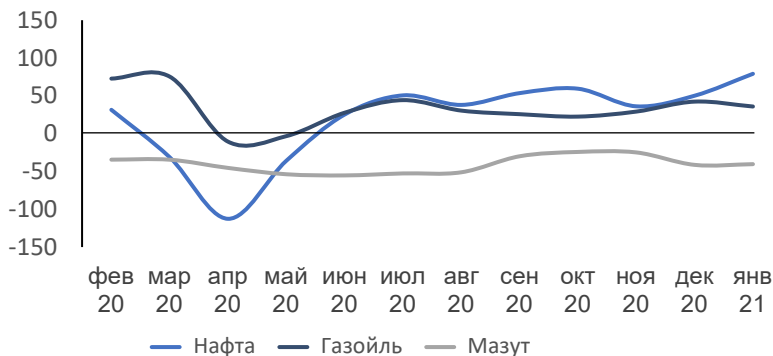
- В результате шока от пандемии коронавируса произошло беспрецедентное падение мирового спроса на нефть, сопровождавшееся обвалом цен. Во 2П 2020 года потребление нефти постепенно восстанавливалось.
- Участники ОПЕК+ в апреле заключили новое соглашение, предусматривающее масштабное сокращение добычи нефти в мае-июне и ограничивающее ее будущий рост, что позволило восстановить баланс на мировом рынке нефти.
- Спрос на нефтепродукты продолжает восстанавливаться и потенциально может достичь докризисного уровня в 2021 году. Ключевым драйвером восстановления спроса будет служить отрасль авиоперевозок, наиболее пострадавшая от пандемии.

Анализ рынка

Рост ценовых спрэдов нефтепродуктов

Ценовые спрэды нефтепродуктов восстановились

Динамика спреда нефти, газойля и мазута к цене Brent, \$ на тонну



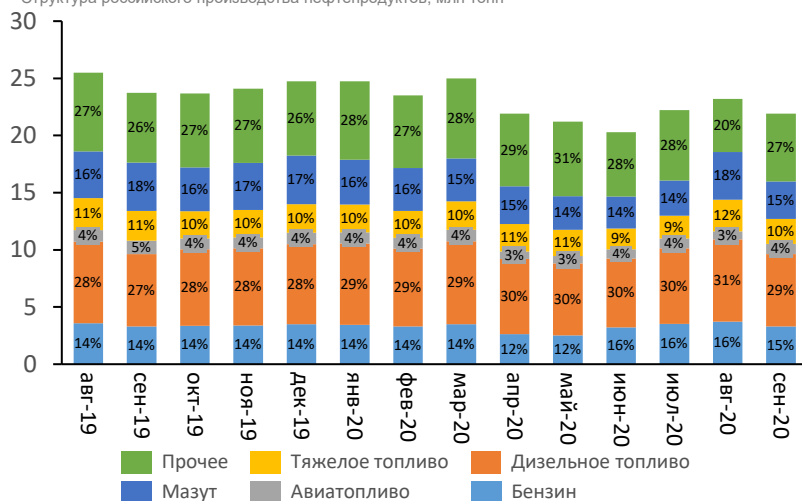
Ценовые спрэды корзины нефтепродуктов растут

Динамика спреда реальной¹ и линейной корзины, \$ на тонну



Структура производства устойчива, преобладает диз. топливо

Структура российского производства нефтепродуктов, млн тонн



Комментарий

- Сложная рыночная ситуация, спровоцированная пандемией COVID-19, изменила многие реалии рынка. Падение физических объемов спроса повлекло снижение цен как на сырую нефть, так и на нефтепродукты в период с марта по июнь 2020 г. В июле-январе рынок восстанавливал как физические показатели спроса, так и спреды между ценой на сырую нефть и ценой на некоторые нефтепродукты.
- Рыночная ситуация и снижение объемов производства не повлекли за собой значительного изменения структуры производимой корзины нефтепродуктов в целом по рынку.
- Ослабление рубля позволяет российским нефтедобытчикам и нефтепереработчикам поддерживать маржинальность и конкурентоспособность на глобальном рынке.

Источник: Bloomberg, Thomson Reuters

Примечания: 1 – соответствует реальной структуре производства

Основные тенденции отрасли

- Переход НПЗ в Европе и США на технологии нефтепереработки, исключая первичные процессы атмосферной дистилляции нефти, ведет к снижению энергозатрат на разделение нефти на базовые фракции и наносимого экологического вреда. Указанная тенденция ведет к снижению потребления сырой нефти в этих странах, но повышает спрос на «полуфабрикаты» для технологических процессов более высокого уровня.
- Производство российских вертикально интегрированных нефтяных компаний значительно превышает их мощности по нефтепереработке. Они зависят от спроса на сырую нефть на международном рынке и не стимулируются к развитию собственного производства.
- Объем сырой нефти, доступной для покупки на внутреннем рынке, в перспективе, увеличивается, что создает возможности для независимых НПЗ.

Конкурентные преимущества Славянск ЭКО

- Географическая позиция дает возможности для быстрого переключения продаж между экспортом продукции и реализацией внутри наиболее быстро развивающихся регионов страны (Юг и Центр России) – это позволяет конкурировать с высокоразвитыми технологически, но расположенными внутри страны заводами (Антипинский, Яйский НПЗ, Орскнефтеоргсинтез).
- Сохраняется высокий спрос на нефтепродукты со стороны зарубежных нефтеперерабатывающих и нефтехимических компаний.
- Компания имеет относительно более высокий технологический уровень по сравнению с прямыми конкурентами (Ильский, Краснодарский, Туапсинский НПЗ).

Рыночные позиции Славянск ЭКО

- Текущая доля ООО «Славянск ЭКО» в объеме переработки независимых НПЗ в ЮФО составляет 20% (в России – 1.3%), при этом в ходе реализации программы модернизации планируется повышение доли рынка в продуктах с высокой добавочной стоимостью: высокооктановые бензины, авиакеросин, сжиженные углеводородные газы, битум.
- ООО «Славянск ЭКО» имеет одну из самых высокотехнологичных производств в своем сегменте, что в совокупности с близким расположением к черноморским портам обеспечивает низкую себестоимость производства.

1. Обзор компании

2. Анализ рынка

▶ **3. Стратегия компании**

4. Финансовый профиль

5. Выпуск облигаций

6. Приложения



Стратегическая цель

- Постоянное развитие технологий, которое приводит к расширению предлагаемой продуктовой линейки и созданию вертикально интегрированной структуры downstream (нефтепереработка и торговля нефтепродуктами с конечными потребителями)



Экологическая безопасность и современные технологии

- Однозначным стратегическим приоритетом компании является экологическая безопасность как самого производственного процесса, так и производимых продуктов.
- Основные производственные мощности компании построены в период с 2015 года с использованием самых современных технологий.
- Системы очистных сооружений, газоуловители, внутренние факельные системы и многие другие специальные агрегаты обеспечивают полное отсутствие выбросов вредных веществ в окружающую среду.
- Компания изначально проектирует и строит технологические установки, которые производят нефтепродукты высших стандартов очистки (Евро-5 и Евро-6) без использования токсичных присадок.



Реализованные проекты 2006 -2017

- 4 установки атмосферной дистилляции нефти с общим объемом переработки до 2 миллионов тонн нефтяного сырья в год;
- Инфраструктура, состоящая из нескольких автомобильных и железнодорожных приемов, подстанций, котельных, насосных станций, очистных сооружений и т.п.



Реализованные проекты 2017-2020

- АТ-5 производительностью 2 млн. тонн (2017 год) с последующей модернизацией до 3 млн. тонн нефтяного сырья в год (2020 год);
- Установка вакуумной дистилляции с объемом переработки до 2 млн. тонн;
- Резервуарный парк с общим объемом хранения до 250 тыс. тонн
- Блок разделения нефти, блок стабилизации нефти (2020 год), битумный блок.



Текущие проекты 2021-2025

- Комбинированная установка по производству высокооктановых бензинов (главгосэкспертиза проектных решений запланирована на середину 2021 г.);
- Кольцевая подстанция, обеспечивающая полное энергообеспечение на весь период модернизации (до 2027 г. включительно) с учетом вновь запускаемых блоков – плановый срок ввода в эксплуатацию конец 2021 г.
- В рамках строительства Комбинированной установки по производству высокооктановых бензинов - Блок сжижения углеводородных газов (строится резервуарный парк высокого давления, плановый срок ввода в эксплуатацию – середина 2021 г.)
- Комплекс инфраструктурных объектов, обеспечивающих деятельность Комбинированной установки по производству высокооктановых бензинов.
- Установка по производству дорожного битума



Строительство Комбинированной установки по производству высокооктановых бензинов

- Строительство установки является обязательным условием получения государственных субсидий.
- Завершение проекта в 2025 г. позволит компании получать товарные высокооктановые бензины (АИ-92, 95) без использования оксигенирующих присадок в количестве не менее 10% от общего объема нефтепереработки.
- Заказы на производство основных модульных блоков длительного цикла изготовления размещены на зарубежных предприятиях.
- Степень выполнения программы – около 20%. Объем капиталовложений – 21 млрд. руб., включая НДС
- Источник финансирования – собственные средства



Установка разделения бензиновой фракции в составе Комбинированной установки

- Основной разделительный блок запущен в эксплуатацию. Необходимы специальные резервуарные емкости для хранения СУГ, инфраструктура находится в стадии строительства. С середины 2021 г. компания планирует начать оптовые и розничные продажи СУГ.
- Блок разделения позволяет производить авиационный керосин. Данный продукт подлежит строгой сертификации. До получения сертифицирующих документов будет осуществляться продажа полуфабриката авиатоплива (Jet A1).
- Основные производственные агрегаты заказаны производителям.



Установка по производству дорожного битума

- Производство битума нефтяного дорожного (БНД 70/100 и 100/130), полимерно-битумного вяжущего средства. Ввод в эксплуатацию – осень 2021 г

Стратегия компании

Инвестиционная программа

2019-2020

2021

2021-2024

2025-2027

Нафта

- Установка сжижения газов
- Инфраструктура для СУГ

- Блок гидроочистки нефти
- Блок изомеризации
- Каталитический риформинг

Нафта комплекс -обязательная инвестиционная программа до 2024 года, необходимая для получения выплат обратного акциза.
Совокупный объем: 21 млрд руб.
 Финансируется за счет **собственного денежного потока.**

Газойль

- 5 блоков атмосферной дистилляции
- Блок вакуумной дистилляции
- Блок стабилизации нефти
- Блок разделения нефти

Перспективные опциональные проекты:

- Мягкий гидрокрекинг
- Блок выделения серы

Объем инвестиций: \$600 млн.

Мазут

Перспективные опциональные проекты:

- Uniflex

Или

- Установка замедленного коксования;

Объем инвестиций: \$600 млн.

Битум

- Установка по производству дорожного битума

Расширение продуктовой линейки

- Нафта
- Газойль
- Вакуумный газойль
- Вакуумное ДТ
- Мазут

- Стабильная нафта
- Газойль
- Авиатопливо А1
- LPG (сжиж. газ)
- Вакуумный газойль
- Вакуумное ДТ
- Мазут
- Битум (дорожный)

- Бензин АИ92
- Бензин АИ95
- LPG (сжиж. газ)
- Вакуумный газойль
- Вакуумное ДТ
- Мазут
- Битум (дорожный)

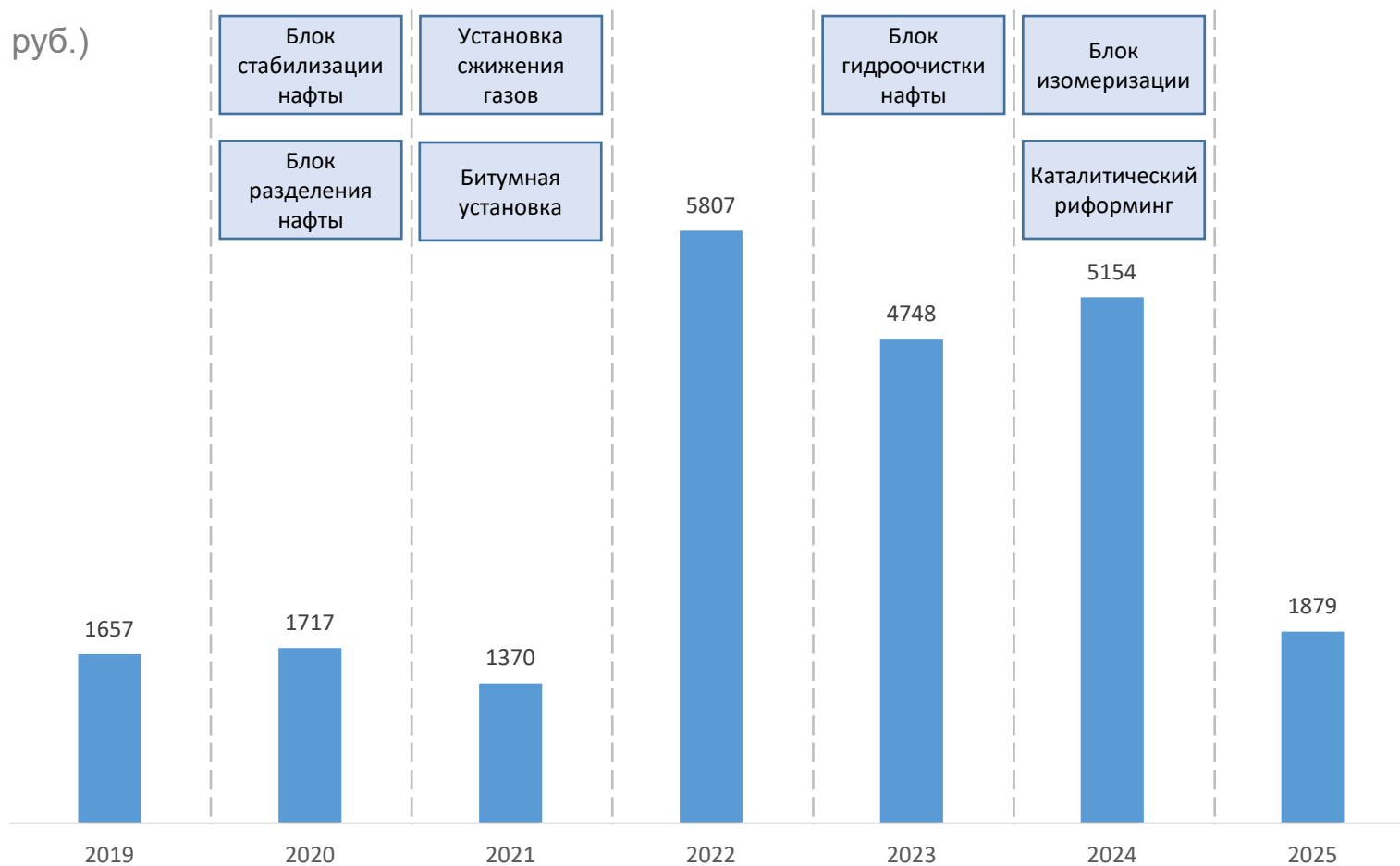
- Бензин АИ92
- Бензин АИ95
- Авиатопливо
- Дизельное топливо
- Сверхлегкое морское топливо
- LPG (сжиж. газ)
- Смесь ксилолов
- Гранулированная сера
- И/или Кокс

Стратегия компании

Прогноз обязательных капитальных инвестиций

- Финансирование программы производится за счет собственного денежного потока

(млн руб.)



КЛЮЧЕВЫЕ РИСКИ

Введенные практики (примеры)

Валютный риск

- Поддержание уровня валютного долга, сопоставимого с объемами валютной выручки. Обязательное хеджирование рисков в евро.
- Относительная независимость от валютных рисков, поскольку и закупки и основные продажи номинированы в долларах США.

Процентный риск

- Дифференциация процентных рисков за счет привлечения небольшой доли долговых обязательств с плавающей процентной ставкой в рублях. Кредитные транзакции, привязанные к конкретным сделкам, основаны на плавающей ставке LIBOR с коррелирующим котировальным периодом.

Риск ликвидности

- Поддержание достаточного объема денежных средств в банках с рейтингом выше «**A (RU)**» - **Россельхозбанк, Сбербанк, Промсвязьбанк**. Наличие достаточного объема открытых невыбранных кредитных линий для финансирования оборотного капитала на горизонте 12-18 месяцев

Операционные риски

- Ценовые риски: привязка закупочных и реализационных цен к средним публичным котировкам внутри каждого месяца. Хеджирование большого числа переходящих (из периода в период) транзакций.
- Физические риски: обязательное страхование объекта повышенной опасности, гражданской ответственности перед третьими лицами, экологического вреда. Страхование перевозок опасных грузов.
- Логистические риски: заключение диверсифицированных договоров перевалки с 4 портами, использование собственного автотранспорта для перевозок продукции.



1. Обзор компании

2. Анализ рынка

3. Стратегия компании

▶ **4. Финансовый профиль**

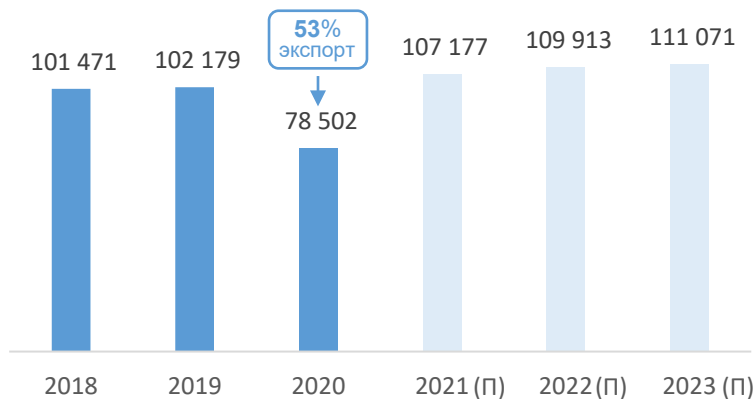
5. Выпуск облигаций

6. Приложения

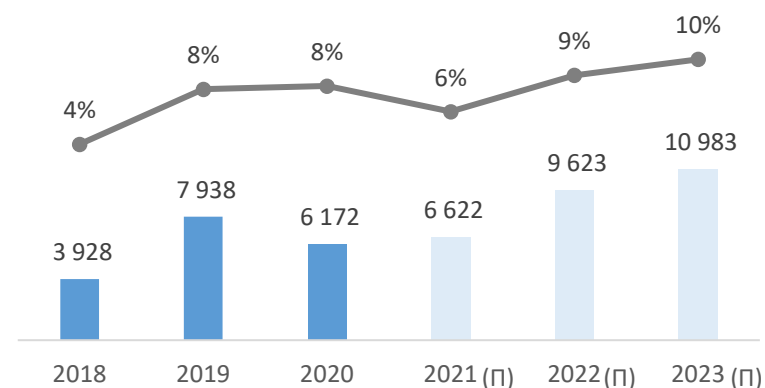
Финансовый профиль компании

Динамика основных показателей (РСБУ)

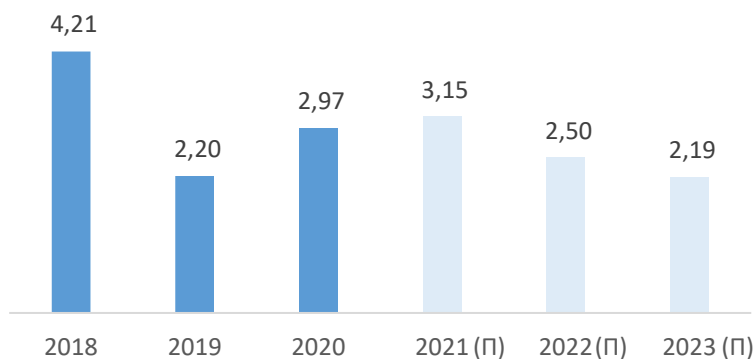
Выручка, млн руб.



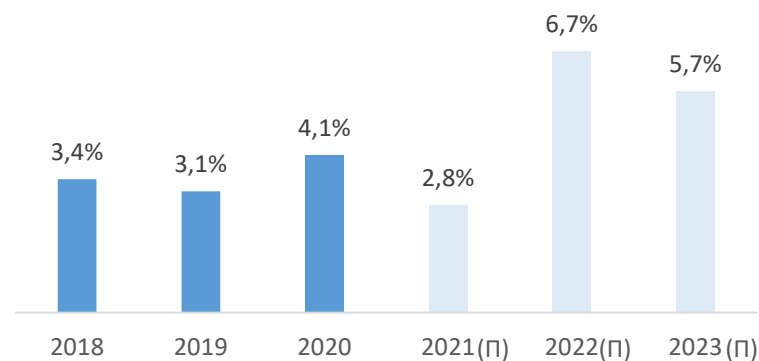
ЕВITDA, млн руб.



Чистый долг / ЕВITDA, х



Сарех / Выручка, %



Источник: данные отчетности ООО «Славянск ЭКО» по РСБУ и прогнозы компании (П) – Прогноз компании

Финансовый профиль компании

Долговой портфель (на 31.12.2020)

Структура по кредиторам



■ Россельхозбанк ■ РСХБ Факторинг ООО ■ ПСБ

Структура по типу займа



■ Займы ■ Аккредитив ■ Факторинг

Средняя ставка

8.59 % в руб.

4.06 % в USD

Структура по валюте



■ RUR ■ USD

Структура по сроку



■ до 1 года ■ более 1 года

Финансовый профиль компании

Ключевые контрагенты

Топ-5 в структуре Выручки (за 2020 г.)

Контрагент	Выручка, млрд руб.
Global Energy and Trading SA	20.53
СТАНДАРТ ОЙЛ ООО	10.62
Coral Energy DMCC	7.54
ИНВЕСТНЕФТТРЕЙД ООО	6.02
VITOL SA	4.80

Топ-5 в структуре дебиторской задолженности

Контрагент	ДЗ, млрд руб.
Global Energy and Trading SA	2.24
ПКС ООО	1.88
РЕСУРС НАФТА ООО	1.41
ЛУКОЙЛ-РНП-ТРЕЙДИНГ ООО	0.82
МАСТЕР ТРЕЙД ООО	0.25

Авансы поставщикам

Топ-5 в структуре Кредиторской задолженности

Контрагент	КЗ, млрд руб.
Global Energy and Trading SA	7.67
Coral Energy DMCC	2.21
VITOL SA	1.24
ИМПЭКСТРЕЙД ООО	0.70
ИНФОТЭК-ТРЕЙДИНГ ООО	0.43

Авансы от покупателей

1. Обзор компании

2. Анализ рынка

3. Стратегия компании

4. Финансовый профиль

▶ **5. Выпуск облигаций**

6. Приложения

Выпуск облигаций

Предварительные параметры программы и выпуска

Программа

Эмитент	ООО «Славянск ЭКО»
Тип инструмента	Биржевые облигации
Объем программы	50 млрд руб. или эквивалент в иностранной валюте
Рейтинг Эмитента	BBB (RU) / Стабильный от АКРА
Макс. срок обращения	10 лет

Дебютный выпуск

Объем выпуска	3-5 млрд руб.
Срок обращения	5 лет
Оферта (put-опцион)	3 года
Амортизация	Не предусмотрена
Купонный период	91 день
Ставка купона	Фиксированная, определится по результатам бук-билдинга
Круг инвесторов	Банки, ПИФы, Страховые компании, Розничные инвесторы
Организатор	Россельхозбанк
ПВО	Будет назначен
Листинг	Московская Биржа, ожидается 3 уровень
Использование средств	Развитие бизнеса, рефинансирование банковских займов



Долгосрочная цель – перевод во 2й уровень листинга по факту повышения рейтинга до уровня BBB+

1. Обзор компании

2. Анализ рынка

3. Стратегия компании

4. Финансовый профиль

5. Выпуск облигаций

▶ **6. Приложения**

Реквизиты и другие сведения о компании

Наименование эмитента	ООО «Славянск ЭКО»
Адрес регистрации	350020, Краснодарский кр., г. Краснодар, ул. Им. Бабушкина, д. 250
Уставный капитал	1,331,275,000 руб., полностью оплачен
ИНН / ОГРН / дата регистрации	2370000496 / 1112370000753 / 14.07.2011
Количество сотрудников в штате	1070 чел.
Корпоративный сайт	http://slaveco.ru/
ЕИО	Агаджанян Константин Рафикович
Иски на сумму > 10% ВБ	Отсутствуют
Конечный бенефициар	Семья Паранянц
Аудитор отчетности МСФО	ООО «Аудиторская компания «Мауэр-Аудит»
Аудитор отчетности РСБУ	ООО «Аудиторская компания «Мауэр-Аудит»