

ВЫПУСК : ООО «ОБЛАЧНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» СЕРИИ 001P-01

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA+(RU) / ruAA+ / - / -		
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.		
Срок обращения	2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР +200 б.п.		
Дата книги	8 октября		
Дата размещения	13 октября		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	76,5	50,9	+50,1%
EBITDA, млрд руб.	58,0	34,0	+70,5%
Чистая прибыль, млрд руб.	14,7	7,9	+85,2%
Рентабельность по EBITDA	75,8%	66,7%	+9 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	19,2%	15,5%	+3,6 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	25,4	23,0	+10,6%
Чистый долг, млрд руб.	7,3	21,4	-66,1%
Долг / EBITDA	0,4x	0,7x	
Чистый долг / EBITDA	0,1x	0,6x	
EBIT / процентные расходы	4,5x	2,9x	

Оценка выпуска

При оценке выпуска прежде всего следует принимать во внимание высокое кредитное качество и рейтинг от двух РА, наличие свободных лимитов у институциональных инвесторов, перспективную отрасль Эмитента, что в совокупности должно обусловить хороший интерес и спрос на бумагу.

В связи с этим мы оцениваем справедливый спред к КС ЦБР на уровне 170 -180 б.п. Изначально предлагаемый к размещению выпуск маркировался с премией к КС ЦБР на уровне 200 б.п.

Рыночная история

В обращении находится один выпуск с фиксированным купном на 10 млрд руб., размещенный в июле 2026 г.

Рейтинги

27 февраля 2026 г. АКРА присвоило ООО «ОБЛАЧНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» рейтинг AA+(RU), прогноз «СТАБИЛЬНЫЙ». 21 мая 2026 г. Эксперт РА присвоил ООО «ОБЛАЧНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ» рейтинг на уровне ruAA+, прогноз по рейтингу стабильный.

Последняя отчетность п итогам 1П 2026

Компания опубликовала хорошие показатели за 1П 2026 г., долговая нагрузка остается низкой даже с учетом привлечения облигационного займа после отчетной даты.

Выручка выросла на 2,2% г/г до 37,6 млрд руб., EBITDA осталась без изменений на уровне 27,5 млрд руб., рентабельность – 73,0% против 74,8% годом ранее. Чистая прибыль оказалась под давлением роста неденежной статьи амортизационных отчислений, тогда как динамика финансовых расходов была понижательной -28,8% г/г. Чистая прибыль снизилась на 20,5% г/г до 6,0 млрд руб. с 7,6 млрд руб. годом ранее.

Долговая нагрузка осталась минимальной на уровне 0,5х и 0,4 х по совокупному и чистому долгу. Процентное покрытие составило 5,0х.

Об Эмитенте

Облачные технологии (экс-SberCloud) —бывшее подразделение экосистемы Сбера, предоставляющее облачные сервисы IaaS, PaaS и связанные решения, ориентированные на корпоративный и финансовый сектора.

Cloud.ru — безусловный лидер российского рынка облачных сервисов и AI-технологий. Компания занимает первое место в сегментах IaaS (29,7% рынка) и PaaS (44,6%) в России, а также признана №1 в AI-решениях. За пять лет доля Cloud.ru на облачном рынке России выросла в 4 раза: с 9,4 % в 2020 году до 32,8 % в 2025 году, Доля рекуррентной выручки превышает 70%, что обеспечивает стабильный денежный поток

В 2025 году компания укрепила позиции на российском рынке облачных услуг, с фокусом на суверенные облака для банков, госсектора и крупных корпораций. Отрасль оценивается как быстрорастущая: в 2025 году российский рынок облачных сервисов достиг 416,5 млрд руб.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ООО «Облачные технологии»	001P-02	08 октября / 13 октября	Не более КС ЦБР +200 б.п.	- / 2,5	Не менее 10,0	30	AA+ / ruAA+ / - / -
ООО «ОТЭКО-Портсервис»	001P-01	08 октября / 13 октября	Не выше 18,50% / 20,15%	- / 2,0	Не более 0,5	30	- / - / A.ru/ A[ru]
МКПАО «ОК РУСАЛ»	БО-001P-17	09 октября / 13 октября	10,0-10,25% (CNY)	- / 2,0	Позднее	30	A+(RU) / ruA+ / - /-
ООО «А7»	001P-01	9 октября / 14 октября	КБД (2 г.) +325 б.п.	- / 2,0	10,0	30	AA(RU) / - / - / -
ООО «А7»	001P-02	9 октября / 14 октября	КС ЦБР +300 б.п.	- / 2,0		30	AA(RU) / - / - / -
АО «АВТОБАН-ФИНАНС»	БО-П10	12 октября/ 14 октября	Не более 18,25% / 19,86%	- / 7,0	Не менее 5,0	30	- / - ruA+ / A+.ru / -
ПАО «ММЦБ»	БО-П01-03	13 октября / 16 октября	Не выше 22,00% / 24,36%	(call 12/24/36/48 купоны) / 5,0	0,3	30	BBB-(RU) / - / - / -
ПАО «Софтлайн»	002P-03	13 октября / 16 октября	Не выше 18,50% / 20,15%	- / 3,2	3,0	30	A-(RU) / ruA- / - / -
ПАО «Софтлайн»	002P-04	13 октября / 16 октября	Не более КС ЦБР +450 б.п.	- / 3,2		30	A-(RU) / ruA- / - / -
ПАО «АКРОН»	БО-002P-04	15 октября / 19 октября	Не выше 9,00% годовых	- / 2,0 (амортизация)	Позднее (CNY)	30	- / ruAA / AA.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа ЕВITDA, %	Чистая прибыль млрд руб.	Долг / ЕВITDA, x	Чистый долг / ЕВITDA, x	Отрасль
МКПАО «ОК РУСАЛ»	1П 2026	8,3 млрд USD	14,4%	0,42 млрд USD	4,0x	3,6x	Металлургия
ПАО «АКРОН»	1П 2026	112,9	42,3%	26,1	1,7x	1,4x	Удобрения
ООО «Облачные технологии»	1П 2026	37,6	73,0%	6,0	0,5x	0,4x	ИТ
ПАО «Софтлайн»	1П 2026	38,7	7,4%	0,9	6,1x	5,5x	ИТ
ООО «А7»	2025	76,3	67,6%	6,0	7,8x	7,8x	Финансы

**Общество с ограниченной ответственностью
«Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)**

Адрес:
123112, Москва, 1-й Красnogвардейский пр., дом 22, стр. 1.
Бизнес-центр «Neva Towers»

Многоканальный телефон:
8 (800) 222 29 64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.