

### ВЫПУСК: ПАО «НОВАБЕВ ГРУПП» СЕРИИ 003P-03

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAA / AA.ru / -
Объем размещения	3 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Амортизация	По 50% в дату 30 и 36 купонов
Дюрация	2,3 года
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 15,00%
Ориентир по доходности	Не выше 16,08%
Дата книги	17 февраля
Дата размещения	20 февраля

Финансовый показатель	6 мес. 2025	6 мес. 2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	69,2	57,1	+21,1%
ЕБИТДА, млрд руб.	9,2	7,6	+22,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	2,1	2,0	+4,2%
Рентабельность по ЕБИТДА	13,3%	13,2%	+0,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	3,0%	3,5%	-0,5 п.п.

Финансовый показатель	6 мес. 2025	2024	Динамика к нач. г., %
Долг, млрд руб.	56,2	58,0	3,1%
Чистый долг, млрд руб.	37,7	35,5	+6,3%
Долг / ЕБИТДА	3,0x	3,1x	
Чистый долг / ЕБИТДА	2,0x	1,9x	
ЕБИТ / процентные расходы	2,0x	2,0x	

#### Оценка БК РЕГИОН

##### Оценка выпуска

*Принимая во внимание удовлетворительное кредитное качество Эмитента, ограниченное количество его выпусков на рынке, а также интерес рынка к выпускам с фиксированной доходностью, а также предыдущие размещения выпусков Эмитента, мы оцениваем справедливый купон в диапазоне 14,7 – 14,8% годовых, что соответствует доходности 15,75 – 15,85% годовых и транслируется в спред к КБД 150-160 б.п. на дюрации 2,25 года.*

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону установлен на уровне не выше 15,0% годовых, что транслируется в доходность не выше 16,08% годовых и спред по дюрации на сроке 2,25 года в 183 б.п.

##### Рыночная история

Эмитент (ПАО «Белуга Групп») присутствует на рынке с 26 апреля 2006 г., когда был размещен дебютный трехлетний выпуск на 1 млрд руб.

На текущий момент в обращении находится пять выпусков на 26 млрд руб. с погашением в 2026-2029 гг. В апреле текущего года погашается выпуск на 3,0 млрд руб.

Предыдущее первичное размещение выпуска 003P-02 Эмитента (с аналогичными сроками) на 5 млрд руб. прошло 2 февраля 2026 г. с фиксированным купоном 15,25% и доходностью 16,36% (спред по дюрации 2,3 г. составил 160 б.п.).

##### Рейтинги

**24/07/2025** Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAA и изменило прогноз на «Развивающийся».

**25/06/2025** НКР присвоило кредитный рейтинг Эмитенту на уровне AA.ru с прогнозом на «Стабильный».

##### Об Эмитенте

ПАО «Новабев Групп» (до 2023 г. ПАО «Белуга Групп») - ключевым бенефициаром и основателем компании является А.А. Мечетин, который контролирует компанию как напрямую, так и через структуры (39,38%).

Компания является вертикально-интегрированным холдингом, контролирующим полный цикл — от производства сырья до реализации продукции конечному потребителю. Бизнес разделен на три основных сегмента: 1) производство и оптовая продажа алкоголя собственных брендов; 2) дистрибуция импортного алкоголя партнерских брендов; 3) розничная торговля (сеть «ВинЛаб»), а также присутствует непрофильный сегмент по производству и реализации продуктов питания на Дальнем Востоке (достаточно низкомаржинальный).

Производственные активы включают 5 ликеро-водочных заводов, спиртозавод и винодельческое хозяйство (Краснодарский край). Продукция компании поставляется более чем в 70 стран мира. Экспортная стратегия нацелена на продвижение прежде всего премиальных брендов. Ключевые рынки - Европа, США, Ближний Восток, а также страны ближнего зарубежья. Компания также активно работает над усилением присутствия в Китае. Для выхода на этот рынок было заключено партнерство с французским коньячным домом Camus, который обладает развитой дистрибьюторской сетью в регионе.



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «Новабев Групп»	003P-03	17 марта / 20 марта	Не выше 15,0% / 16,08%	- / 3,0	3,0	30	- / ruAA / AA.ru / -
НАО ПКО «ПКБ»	001P-10	17 марта / 20 марта	Не выше КС ЦБР + 400 б.п.	- / 3,0	Не менее 1,0	30	- / ruA- / A.ru / -
АО «ВТБ Лизинг»	001P-МБ-05	18 марта / 20 марта	Не выше 16,50% / 17,81%	- / 3,0	Не более 5,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
АО «ГТЛК»	002P-12	18 марта / 23 марта	Не выше 16,75% / 18,1%	- / 4,0	15,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
АО «Авто Финанс Банк»	БО-001P-18	19 марта / позднее	Не выше 15,20% / 16,30%	- / 3,0	7,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
ООО «СФО СИНАРА СЕКЬЮР»	-	23 марта / 26 марта	16,5% / 17,81%	1,3 / 3,6	7,2	30	-
АО «СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ»	001P-02	24 марта / 27 марта	Не выше 22,0% / 24,36%	2,0 / 10,0	0,7	30	BBB-(RU) / ruBBB- / - / -
АО «АВТОАССИСТАНС»	001P-01	24 марта / 27 марта	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,0	0,35	30	- / - / BB+.ru / -
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П22	24 марта / 27 марта	Не выше 20,75% / 22,84%	- / 2,5	Не менее 0,5	30	AA- (RU) / ruAA- / - / -
ООО «Йуми»	БО-01	- / 25 марта	Не выше 25% / 28,07%	1,5 / 3,0	0,25	30	B+(RU) / - / - / -
АО ЛК «Роделен»	002P-05	26 марта / 31 марта	Не выше 23,00% / 25,59%	- / 5,0	0,5	30	- / ruBBB / - / -
АО «ОДК»	001P-01	Конец марта-начало апреля	Позднее (FIX)	- / 3,0	Не менее 3,0	30	A+(RU) / - / - / A+ ru
АО «ОДК»	001P-02		Позднее (КС ЦБР + спред)	- / 2,0		30	A+(RU) / - / - / A+ ru



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, XX	Чистый долг / EBITDA, XX	Отрасль
ПАО «Новабев Групп»	6 мес. 2025	69,2	13,3%	2,1	3,0	2,0	Пищевая
АО «ОДК»	6 мес. 2025	182,9	отр	(52,1)	нс	нс	Машиностроение
АО «СТМ»	6 мес. 2025	54,7	10,9%	-4,7	9,2	6,0	Машиностроение
Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль, млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
АО «ГТЛК»	6 мес. 2025	8,5	2,2%	(6,0)	786,1	89,1%	Лизинг
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	6 мес. 2025	6,9	8,7%	1,9	152,5	104,6%	Лизинг
Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль, млрд руб.	ROE, %	ROA, %	Отрасль
АО «Авто Финанс Банк»	2025	192,8	33,5	4,2	12,7%	2,3%	Банки

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

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»  
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64  
[www.region.broker](http://www.region.broker)

### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

### БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	<a href="mailto:mv.romodin@region.ru">mv.romodin@region.ru</a>
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	<a href="mailto:sudarikova-mo@region.ru">sudarikova-mo@region.ru</a>

### ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. 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 предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, 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. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. 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»)).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.