

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

Параметры выпуска

| | |
|--|---|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) | AA+(RU) / ruAA+ / - / - |
| Объем размещения | Не более 10 млрд руб. |
| Срок обращения | 2 года |
| Оферта | Не предусмотрена |
| Купонные периоды | 30 дней |
| Ориентир по доходности | Не выше КБД (2 г.) + 225 б.п. Не выше 16,08% |
| Ориентир по купону | Не выше 15,0% |
| Дата книги | 30 июня |
| Дата размещения | 3 июля |

| Финансовый показатель | 2025 | 2024 | Динамика г/г, % |
|---------------------------|------|------|-----------------|
| Выручка, млрд руб. | 76,5 | 50,9 | +50,1% |
| ЕБИТДА, млрд руб. | 58,0 | 34,0 | +70,5% |
| Чистая прибыль, млрд руб. | 14,7 | 7,9 | +85,2% |

| | | | |
|----------------------------------|-------|-------|-----------|
| Рентабельность по ЕБИТДА | 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 / ЕБИТДА | 0,4x | 0,7x |
| Чистый долг / ЕБИТДА | 0,1x | 0,6x |
| ЕБИТ / процентные расходы | 4,5x | 2,9x |

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

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

В связи с этим мы оцениваем справедливый спред к КБД на уровне 150-170 б.п. (последние размещения эмитентов с наивысшим рейтингом проходили с премиями к КБД на близких сроках вблизи 100 б.п.). Таким образом, мы оцениваем справедливую доходность 15,3 - 15,5% и купон 14,3 - 14,5% годовых.

Изначально предлагаемый к размещению выпуск маркетинговался с премией к КБД на сроке два года в 225 б.п., что соответствует доходности 16,08% и купону 15,0% годовых.

Рыночная история

Маркетингуемый выпуск является для Эмитента дебютным.

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.

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, при этом ближайший конкурент (Ростелеком) имеет лишь 14,1 %. В активе компании 9 собственных ЦОД уровня Tier III, более 650 серверов и 44 000 устройств, а также два суперкомпьютера, входящих в ТОП-5 России и СНГ. Портфель насчитывает свыше 130 облачных сервисов, клиентская база включает 1,7 тыс. юридических и 13 тыс. физических лиц, при этом 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.

Главные конкуренты Cloud.ru в России — крупные облачные и ИТ-платформы, которые конкурируют в IaaS/PaaS и в гибридной инфраструктуре. Среди них обычно выделяются Yandex Cloud / Yandex B2B Tech, Ростелеком-облако, а также другие крупные российские провайдеры, входящие в топ поставщиков облачных платформ. Рынок остается высококонкурентным и при этом быстрорастущим. В связи с этим возникает основной риск, насколько быстро компания сможет масштабировать бизнес без роста ценового давления и без ухудшения долговой динамики на фоне инвестиций. После продажи компании СБЕРом новый собственник не раскрывается.



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 |
|---------------------------|----------------|-------------------------|---|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| ООО «Облачные технологии» | 001P-01 | 30 июня / 3 июля | Не выше КБД (2 г.) +225 б.п. 15,0% / 16,08% | - / 2,0 | Не более 10,0 | 30 | AA+(RU) / ruAA+ / - / - |
| ООО «ПР-Лизинг» | 003P-02 | 3 июля / 8 июля | Не выше 20,0% / 21,94% | 2,5 / 10,0 | Не менее 1,0 | 30 | BBB+(RU) / ruBBB+ / - / - |
| ООО «Элит Строй» | 002P-03 | 3 июля / 8 июля | Не выше 22,0% / 24,36% | 2,0 (call) / 3,0 | 1,0 | 30 | - / ruBBB- / - / - |
| ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС» | 001P-01 | 7 июля / 10 июля | Не выше КС ЦБР + 165 б.п. | - / 3,0 | 6,0 | 30 | - / ruAAA / - / - |
| АО «СЕЛЕКТЕЛ» | 001P-08R | 8 июля / 13 июля | Не выше КБД (3 г.) + 235 б.п. | - / 3,0 | 5,0 | 30 | A+(RU) / ruAA- / - / - |
| ООО «НОВОЛЕНСКАЯ ТЭС» | 001P-01 | 10 июля / 14 июля | КС ЦБР + спред (позднее) | - / 3,0 | 3,5 | 91 | - / ruAAA / - / - |
| ООО «РВК-Инвест» | 001P-02 | Середина июля | КС ЦБР + спред (позднее) | 3,0 / 10,0 | 3,0 | 91 | - / ruA+ / - / - |
| ПАО «Северсталь» | 002P-01 | 14 июля / 17 июля | КС ЦБР + спред (позднее) | 2-3 года (позднее) | Не менее 10,0 | 30 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| ПАО «Северсталь» | 002P-02 | 14 июля / 17 июля | Позднее | 2-3 года (позднее) | | 30 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

| Эмитент | Последний период отчетности по МСФО | ВЫРУЧКА, млрд руб. | Маржа EBITDA, % | Чистая прибыль / (убыток) млрд руб. | Долг / EBITDA, X | Чистый долг / EBITDA, X | Отрасль |
|--|-------------------------------------|--------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------|-------------|
| ООО «Облачные технологии» | 2025 | 76,5 | 75,8% | 14,7 | 0,4 | 0,1 | ИТ |
| ПАО «Интер РАО» (ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС») | 2025 | 1 760,6 | 10,3% | 133,8 | 0,5 | -1,8 | Энергетика |
| АО «СЕЛЕКТЕЛ» | 2025 | 18,3 | 50,3% | 3,02 | 1,9 | 1,8 | ИТ |
| ПАО «Северсталь» | 2025 | 712,9 | 19,2% | 32,0 | 0,4 | 0,2 | Металлургия |

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: 8 (800) 222 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

| | | |
|-----------------|----------------------------|--|
| Александр Ермак | 8 (800) 222 29 64 доб. 405 | aermak@region.ru |
| Мария Сулима | 8 (800) 222 29 64 доб. 294 | sulima@region.ru |

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

| | | |
|------------------|----------------------------|--|
| Валерий Вайсберг | +7 (495) 777-29-64 доб.192 | vva@region.ru |
|------------------|----------------------------|--|

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

| | | |
|-------------------|----------------------------|--|
| Екатерина Шиляева | 8 (800) 222 29 64 доб. 253 | shilyaeva@region.ru |
| Татьяна Тетёркина | 8 (800) 222 29 64 доб. 112 | teterkina@region.ru |
| Василий Домась | 8 (800) 222 29 64 доб. 244 | vv.domas@region.ru |

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

| | | |
|---------------------------|----------------------------|--|
| Продажи брокерских услуг | 8 (800) 222 29 64 доб. 215 | sales@region.ru |
| Служба поддержки клиентов | 8 (800) 222 29 64 | clientsupport@region.ru |

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.