

ВЫПУСК: ПАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО» СЕРИИ БО-002Р-05

| Параметры выпуска                      |       |                                                                          |                 | Оценка БК РЕГИОН                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |
|----------------------------------------|-------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) |       | AA(RU)/ ruAA / - / -                                                     |                 | <b>Оценка выпуска</b><br>На наш взгляд, учитывая прошедшие размещения выпусков с плавающими купонами, а также структуру выпуска, справедливая премия к КС ЦБ РФ находится в диапазоне 140-150 б.п. По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне не ниже КС ЦБ РФ +160 б.п.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| Объем размещения                       |       | Не менее 10 млрд руб.                                                    |                 | <b>Рыночная история</b><br>ПАО «Группа Черкизово» присутствует на рынке с июня 2006 г., когда был размещен дебютный заем на 2 млрд руб., погашенный в 2011 г. В настоящее время в обращении находится шесть рублевых выпусков на 57 млрд руб. и один выпуск в юанях на 500 млн CNY. Ближайшие погашения одного выпуска на 10 млрд руб. в начале сентября 2026 г. По четырем выпускам ставка купона привязана к КС ЦБР в диапазоне 135-200 б.п. В июле 2026 г. было размещено два выпуска с привязкой к КС ЦБР +165 б.п. на 4,9 лет.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |
| Срок обращения                         |       | 3 года                                                                   |                 | <b>Рейтинги</b><br>24/07/2026 АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне AA(RU), сохранив прогноз «Стабильный». 14/05/2026 Эксперт РА подтвердило рейтинг Эмитента до ruAA, сохранив «Стабильный» прогноз.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |
| Выкуп (call-опцион)                    |       | Досрочное погашение 100% дату окончания 24, 27, 30, 33 купонных периодов |                 | <b>Последняя отчетность</b><br>В мае 2026 Черкизово представило выборочные результаты за 1 кв. 2026 г.: <ul style="list-style-type: none"><li>Выручка +0,8% г/г до 65,9 млрд руб. Рост в основном был обусловлен благоприятным влиянием структуры ассортимента продукции с высокой добавленной стоимостью.</li><li>Скорректированная валовая прибыль увеличилась на 10,3% г/г, достигнув 16,1 млрд руб. Рентабельность скорректированной валовой прибыли выросла на 2,1 п.п. до 24,4%.</li><li>Скорр. EBITDA +27,1% до 10,5 млрд руб. Рентабельность улучшилась с 12,7% в 1 кв. 2025 года до 16,0%, ввиду роста операционной эффективности в сегментах курицы, индейки и готовой к употреблению продукции, а также контроля издержек.</li><li>Скорр. чистая прибыль 2,22 млрд руб. против убытка 0,13 млрд руб. годом ранее.</li><li>Скорр. FCF: 5,8 млрд руб. против минус 3,4 млрд руб. годом ранее.</li><li>Чистый долг на составил 134,9 млрд руб. (-11,4 млрд руб. в годовом сопоставлении)</li><li>Чистый долг/EBITDA LTM — 2,3х против 3,2 х. годом ранее.</li></ul> |  |
| Купонные периоды                       |       | 30 дней                                                                  |                 | <b>Об Эмитенте</b><br><b>Сильная сторона</b> — вертикальная интеграция; масштаб в птице/свинине/индейке и развитие бренды; упор на продукцию с высокой добавленной стоимостью. <b>Слабая сторона</b> - зависимость от цен на зерно и кормовую базу                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |
| Ориентир по купону                     |       | Не более КС ЦБ РФ + 160 б.п.                                             |                 | <b>Драйверы</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Рост продаж продукции с высокой добавленной стоимостью.</li><li>Экспортная экспансия: увеличение зарубежных поставок как минимум на 10%.</li><li>Снижение капзатрат и фокус на наиболее доходных проектах.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Дата книги                             |       | 7 августа                                                                |                 | <b>Риски</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Высокая стоимость долга и чувствительность к ставкам.</li><li>Сырьевой риск</li><li>Исполнение M&amp;A и новых проектов: риск интеграции и перерасхода капитала</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |
| Дата размещения                        |       | 12 августа                                                               |                 | <b>Планы развития</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Наращивание продаж продукции с высокой добавленной стоимостью, присутствия в Урале и Сибири, усиление халяля и foodservice.</li><li>M&amp;A-сделки для расширения активов и земельного банка, синергия при вертикальной интеграции.</li><li>Сокращение инвестпрограммы из-за высокой стоимости долга; в 2025 сарех составил 24,3 млрд руб., что на треть ниже 2024 года.</li><li>Расширение и модернизация мощностей, включая площадки в Башкирии, Челябинской области и Алтайском крае.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |
| Финансовый показатель                  | 2025  | 2024                                                                     | Динамика г/г, % |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Выручка, млрд руб.                     | 288,7 | 259,3                                                                    | +11,4%          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| EBITDA, млрд руб.                      | 67,2  | 46,4                                                                     | +44,8%          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Чистая прибыль, млрд руб.              | 30,0  | 19,9                                                                     | +50,7%          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Рентабельность по EBITDA               | 23,3% | 17,9%                                                                    | +5,4 п.п.       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Рентабельность по чистой прибыли       | 10,4% | 7,7%                                                                     | +2,7 п.п.       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Финансовый показатель                  | 2025  | 2024                                                                     | Динамика г/г, % |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Долг, млрд руб.                        | 163,2 | 151,0                                                                    | +8,1%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Чистый долг, млрд руб.                 | 139,9 | 140,6                                                                    | -0,5%           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Долг/ EBITDA                           | 2,4х  | 3,3х                                                                     |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Чистый долг/ EBITDA                    | 2,1х  | 3,0х                                                                     |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| EBIT / процентные расходы              | 2,3х  | 2,5х                                                                     |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |

ВЫПУСК: ПАО «ГРУППА ПОЗИТИВ» СЕРИИ 001P-04

| Параметры выпуска                      |       |                           | Оценка БК РЕГИОН                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                 |
|----------------------------------------|-------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) |       | AA-(RU) / ruAA            | Оценка выпуска<br><br>На наш взгляд, с учетом улучшения кредитного качества, уровней вторичных торгов облигациями Эмитента и улучшения прогноза по рейтингу справедливая премия к КС ЦБР находится в диапазоне 170-180 б.п.,<br>Изначально предлагаемый к размещению выпуск маркировался с премией к КС ЦБР в 200 б.п.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |
| Объем размещения                       |       | 5 млрд руб.               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                 |
| Срок обращения                         |       | 2,5 г.                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                 |
| Оферта                                 |       | Не предусмотрена          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                 |
| Купонные периоды                       |       | 30 дней                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                 |
| Ориентир по купону                     |       | Не выше КС ЦБР + 200 б.п. | Рыночная история<br><br>Эмитент присутствует на публичном долговом рынке с 2024 г. В обращении находятся три выпуска с погашением в 2026-2028 гг. совокупным объемом 19,8 млрд руб. В декабре текущего года погашается выпуск объемом 4,8 млрд руб.<br>По двум выпускам установлен плавающий купон, привязанный к КС ЦБ РФ (+170 и +400 б.п.), с размещениями в июле и декабре 2024 г., соответственно.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                 |
| Дата книги                             |       | 7 августа                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                 |
| Дата размещения                        |       | 12 августа                | Рейтинги<br><br>11/06/2026 г. Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ПАО «Группа Позитив» на уровне ruAA, изменил прогноз на <b>СТАБИЛЬНЫЙ</b> .<br><br>26/03/2026 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AA-(RU), изменив прогноз на «ПОЗИТИВНЫЙ», Изменение прогноза с «Негативного» на «Позитивный» отражает ожидания Агентства относительно дальнейшего снижения долговой нагрузки и улучшения уровня покрытия.<br><br>Последняя отчетность за 1 пол. 2026 г.<br><br>Компания не раз отражала отрицательные уровни за промежуточные период, что отчасти может объясняться характеристикой и сезонностью бизнеса. Основная часть отгрузок традиционно приходится на второе полугодие, поэтому 1 полугодие обычно выглядит слабее по отгрузкам, чем по выручке. Уже по итогам 1 кв. 2026 г. наблюдается как сокращение отрицательного показателя EBITDA, так и чистого убытка. Убыток за 1 пол. 2026 г. – 1,4 млрд. руб. против 5,0 млрд руб. годом ранее.<br><b>По итогам 1 полугодия 2026:</b> отгрузки выросли на 45% г/г, во 2 кв. 2026 — в 2,2 раза. Компания <b>подтвердила годовой план продаж</b> на уровне 40–45 млрд руб. и ожидает в 3 кв. 2026 рост отгрузок на 50% г/г, до 6,75 млрд руб. Основные драйверы — флагманские продукты, крупные сделки и расширение клиентской базы.<br><b>Улучшилась операционная эффективность:</b> общие расходы снизились на 13% (–2 млрд руб.), в т.ч. маркетинг — в 2 раза; расходы на продажу и поддержку — на уровне 1П 2025; R&D вырос на 6%, до 5,2 млрд руб. В итоге Компания отразила <b>положительный показатель EBITDA</b> (0,84 млрд руб. против отрицательного 2,5 млрд руб. за 1 пол. 2025 г.) На 2026 год компания <b>планирует удерживать операционные расходы в пределах уровня 2025 года</b> .<br><b>Долговая нагрузка сократилась почти втрое:</b> Чистый долг/EBITDA LTM — 0,8x против 2,3x год назад; чистые процентные расходы снизились в 1,3 раза. Долговой портфель полностью состоит из рыночных облигаций с погашениями в декабре 2026, июле 2027 и апреле 2028 гг.<br>Отгрузки в 2026 г. на уровне 40–45 млрд руб. при расходах на уровне 2025 года <b>должны обеспечить высокую чистую управленческую прибыль (NIC) и рентабельность</b> .<br><br>Об Эмитенте<br><br>ПАО «Группа Позитив» специализируются на разработке программного обеспечения и оказании услуг в сфере кибербезопасности под брендом Positive Technologies. Разрабатываемое Группой программное обеспечение позволяет контролировать защищенность информационной инфраструктуры. Продуктовый портфель включает более 20 IT- продуктов, позволяющих обеспечивать защиту крупных информационных систем. Пользователями продуктов и услуг Positive Technologies являются государственные учреждения, организации ТЭК, компании финансового и банковского сектора, промышленные компании. |                 |
| Финансовый показатель                  | 2025  | 2024                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Динамика г/г, % |
| Выручка, млрд руб.                     | 30,9  | 24,5                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | +26,3%          |
| EBITDA, млрд руб.                      | 12,3  | 6,5                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | +90,8%          |
| Чистая прибыль, млрд руб.              | 7,3   | 3,7                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | +98,5%          |
| Рентабельность по EBITDA, %            | 39,9% | 26,4%                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | +13,5 п.п.      |
| Рентабельность по чистой прибыли, %    | 23,6% | 15,0%                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | +8,6 п.п.       |
| Финансовый показатель                  | 2025  | 2024                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Динамика г/г, % |
| Долг, млрд руб.                        | 24,0  | 26,3                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -8,9%           |
| Чистый долг, млрд руб.                 | 21,2  | 20,1                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | +5,5%           |
| Долг/ EBITDA                           | 1,9x  | 4,1x                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                 |
| Чистый долг/ EBITDA                    | 1,7x  | 3,1x                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                 |
| EBIT / процентные расходы              | 2,3x  | 3,7x                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                 |



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Эмитент                  | Серия /<br>Выпуск | Дата книги /<br>размещения | Ориентир по<br>ставке купона /<br>доходности /<br>спреда / цене | Срок до<br>оферты /<br>погашения,<br>лет | Объем<br>выпуска,<br>млрд руб. | Купонный<br>период | Рейтинг<br>АКРА /<br>Эксперт РА /<br>НКР / НРА |
|--------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------------------------------------|
| ПАО «Группа Черкизово»   | БО-002P-05        | 07 августа /<br>12 августа | Не выше КС ЦБР<br>+160 б.п.                                     | - / 3,0                                  | Не менее<br>10,0               | 30                 | AA(RU) /<br>ruAA / - / -                       |
| ПАО «Группа Позитив»     | 001P-04           | 07 августа /<br>12 августа | Не более КС ЦБР<br>+ 200 б.п.                                   | - / 2,5                                  | 5,0                            | 30                 | AA-(RU) /<br>ruAA / - / -                      |
| ООО «ЭЛЕКТРО-РЕШЕНИЯ»    | 001P-04           | 07 августа /<br>12 августа | Не выше<br>22,00% / 24,36%                                      | - / 2,0                                  | 1,0                            | 30                 | BBB(RU) / - /<br>- / -                         |
| АО «НОВОСИБИРСК-АВТОДОР» | 001P-01           | 11 августа /<br>14 августа | Не выше<br>21,50% / 23,75%                                      | - / 2,0                                  | 3,0                            | 30                 | - / - / BBB+.ru<br>/ -                         |
| ООО «Балтийский лизинг»  | БО-П17            | 11 августа /<br>14 августа | Не более<br>18,75% / 20,45%                                     | - / 3,0                                  | Позднее                        | 30                 | AA- (RU) /<br>ruAA- / - / -                    |
| ООО «Балтийский лизинг»  | БО-П26            | 11 августа /<br>14 августа | Не более КС ЦБР<br>+ 475 б.п.                                   | - / 3,0                                  | Позднее                        | 30                 | AA- (RU) /<br>ruAA- / - / -                    |
| АО ВТБ ЛИЗИНГ            | 001P-МБ-07        | 12 августа /<br>17 августа | Не выше 16,75%<br>/ 18,10%                                      | - / 2 г. 6 мес.                          | Не менее 5,0                   | 30                 | AA(RU) /<br>ruAA / - / -                       |
| ПАО «Транс-Контейнер»    | П02-04            | 14 августа /<br>19 августа | Не выше КС ЦБР<br>325 б.п.                                      | - / 2,0                                  | От 5,0                         | 30                 | - / ruAA- /<br>AA-.ru / -                      |
| ПАО «Транс-Контейнер»    | П02-05            | 14 августа /<br>19 августа | Не выше 16,25%<br>/ 17,52%                                      | - / 2,0                                  |                                | 30                 | - / ruAA- /<br>AA-.ru / -                      |
| ПАО «ФАБРИКА ПО»         | 001P-01           | 18 августа /<br>21 августа | Не выше КБД<br>+ 475 б.п. (дох-<br>ть)                          | - / 2,0                                  | 3,0                            | 30                 | A-(RU) / ruA- / - / -                          |
| ПАО «ФАБРИКА ПО»         | 001P-02           | 18 августа /<br>21 августа | Не выше КС ЦБР +<br>375 б.п.(купон)                             | - / 2,0                                  |                                | 30                 | A-(RU) / ruA- / - / -                          |
| АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»     | 002P-02           | Август                     | Не более КС ЦБР +<br>400 б.п.                                   | - / 3,0                                  | Позднее                        | 30                 | - / ruA / A+.ru / -                            |



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

| Эмитент                | Период<br>отчетности по<br>МСФО | ВЫРУЧКА,<br>млрд руб. | Маржа<br>EBITDA, % | Чистая<br>прибыль /<br>(убыток) млрд<br>руб. | Долг /<br>EBITDA, X | Чистый<br>долг /<br>EBITDA, X | Отрасль             |
|------------------------|---------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|
| ПАО «Группа Позитив»   | 2025                            | 30,9                  | 39,9%              | 7,3                                          | 1,9                 | 1,7                           | Транспорт           |
| ПАО «Группа Черкизово» | 2025                            | 288,7                 | 23,3%              | 30,0                                         | 2,4                 | 2,1                           | Пищевая             |
| ПАО «Транс-Контейнер»  | 2025                            | 165,8                 | 14,6%              | (9,0)                                        | 5,5                 | 5,4                           | Транспорт           |
| ПАО «ФАБРИКА ПО»       | 2025                            | 20,9                  | 20,1%              | 1,0                                          | 0,8                 | 0,1                           | ИТ                  |
| АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»   | 2025                            | 78,3                  | 12,2%              | 2,9                                          | 3,6                 | 2,5                           | Машино-<br>строение |

| Эмитент                 | Период<br>отчетности по<br>МСФО | Чистый %<br>доход, млрд<br>руб. | Маржа по<br>чистому<br>доходу,% | Чистая<br>прибыль /<br>(убыток) млрд<br>руб. | ЧИЛ, млрд<br>руб. | ЧИЛ /<br>Чистый<br>долг, X | Отрасль |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|----------------------------|---------|
| ООО «Балтийский лизинг» | 2025                            | 12,7                            | 7,8%                            | 2,2                                          | 161,4             | 1,0                        | Лизинг  |

**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](http://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.