

ВЫПУСК: ПАО «РОССЕТИ СИБИРЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-1

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA+(RU) / - / - / -
Объем размещения	Не менее 5,0 млрд руб.
Срок обращения	3,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не более КС ЦБР + 190 б.п.
Дата книги	7 апреля
Дата размещения	13 апреля

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Выручка, млрд руб.	133,4	77,6	+71,9%
ЕБИТДА, млрд руб.	17,7	14,0	+27,1%
Чистая прибыль/ (убыток), млрд руб.	1,1	(0,98)	нс

Рентабельность по ЕБИТДА	13,3%	18,0%	-4,7 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	0,8%	отр.	
----------------------------------	------	------	--

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Долг, млрд руб.	52,4	50,2	+4,3%
Чистый долг, млрд руб.	43,1	48,2	-10,6%

Долг/ ЕБИТДА	3,0x	3,6x	
--------------	------	------	--

Чистый долг/ ЕБИТДА	2,4x	3,5x	
---------------------	------	------	--

ЕБИТ / Проценты	1,2x	1,0x	
-----------------	------	------	--

Оценка выпуска

Предлагаемый к размещению выпуск, изначально маркировался с плавающим купоном с премией к КС ЦБР на уровне не выше 190 б.п. По нашим оценкам, справедливая премия к КС ЦБР находится в диапазоне 170-180 б.п.

Рыночная история

Данный выпуск является дебютным для компании.

В среднем выпуски эмитентов первого эшелона размещались с премией к КС ЦБР порядка 150 б.п. на сроки 2-3 года. С наиболее высокими премиями в последнее время были размещены два флоутера МТС : 165 и 175 б.п.

Рейтинги

08/12/2025 АКРА присвоило кредитный рейтинг Компании на уровне AA+(RU), прогноз «Стабильный». В основном рейтинг обусловлен наличием экстраординарной поддержки со стороны материнской структуры.

Об Эмитенте

ПАО «Россети Сибирь» — ключевой оператор распределительных электросетей Сибири, обслуживающий 7 регионов (Алтайский край, Красноярский край, Кемеровская и Омская области, республики Алтай, Бурятия, Тува, Хакасия). Компания вышла из убытков в 2025 г. благодаря росту тарифов и оптимизации.

За 2025 г. объем переданной электроэнергии — 59,4 млрд кВт·ч (+1,5% г/г), ввод ЛЭП — ~1280 км, трансформаторной мощности — 292 МВА. Полезный отпуск вырос за счет потребления в промышленности Сибири.

Доля в распределительных сетях Группы «Россети» — ~7-8% по объему передачи (65,3% локальной доли). По объему полезного отпуска — 5 место среди МРСК/ДЗО (после «Россети Московский регион», «Россети Кубань», «Россети Центр», «Россети Волга»).

Компания выглядит одним из наиболее проблемных активов внутри Группы, поддерживаемых материнской компанией, операционные показатели слабее среднегрупповых – самая низкая рентабельность и высокая долговая нагрузка.

23 января 2026 г. ПАО «Россети Сибирь» объявило четыре аукциона на право заключения соглашений об открытии возобновляемых кредитных линий общим лимитом 30 млрд руб. Договоры планируется заключить на 5 лет. Весной прошлого года в компании сообщили, что вынуждены приостановить реализацию мероприятий инвестиционной программы 2025 года из-за недостаточного уровня тарифов и невозможности привлечь внешнее финансирование.

Совет директоров 13 марта 2026 г. утвердил бизнес-план на 2026 г. и прогноз до 2030 г., фокус на модернизации и надежности.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «Россети Сибирь»	001P-01	07 апреля / 13 апреля	КС ЦБР + 190 б.п.	- / 3,0	5,0	30	AA+(RU) / - / - / -
АО «Эталон-Финанс»	002P-05	08 апреля / 10 апреля	Не выше 20,50% / 22,54%	- / 3,0	Не менее 1,0	30	- / ruA- / A-ru / -
ПАО «ПОЛЮС»	ПБО-05	10 апреля / 15 апреля	8,0-8,25%	4,0 / 5,0	100 млн USD	30	- / ruAAA / AAA.ru / -
ООО «Мэйл.Ру Финанс»	001P-02	Вторая половина апреля	КБД +200 б.п.	- / 3,0	10,0	30	AA(RU) / - / - / -
ООО «Мэйл.Ру Финанс»	001P-03		КС ЦБР + 200 б.п.	- / 3,0		30	AA(RU) / - / - / -
ПАО «Банк ПСБ»	004P-02	14 апреля / середина апреля	КБД +150 б.п.	- / 3,0	30,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Банк ПСБ»	004P-04		КС ЦБР + 180 б.п.	- / 2,0	10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ПОЧТА РОССИИ»	003P-05	15 апреля / 20 апреля	КБД +450 б.п.	3,0 / 10,0	Не менее 3,0	30	AA(RU) / - / - / -
АО «ПОЧТА РОССИИ»	003P-06	15 апреля / 20 апреля	КС ЦБР + 300 б.п.	1,5 / 10,0		30	AA(RU) / - / - / -
МКПАО «ОЗОН»	001P-01	Третья декада апреля	Позднее	- / 2,5	Не менее 15,0	30	- / ruA / A.ru / -
МКПАО «ОЗОН»	001P-02		Позднее	- / 2,5		30	- / ruA / A.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
ПАО «Россети Сибирь»	2025	133,4	13,3%	1,1	2,9	2,4	Энергетика
АО «Эталон-Финанс»	6 мес. 2025	77,4	20,4%	(8,9)	6,5	2,9	Девелопмент
ПАО «ПОЛЮС»	2025	712,8	72,6%	314,1	1,5	1,25	Добыча
МКПАО «ВК»	2025	160,0	14,1%	(25,0)	5,5	4,0	ИТ
АО «ПОЧТА РОССИИ»	9 мес. 2025	160,7	1,1%	(13,5)	57,5	37,8	Связь
МКПАО «ОЗОН»	2025	998,0	15,7%	(0,9)	0,5	отр.	ИТ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль, млрд руб.	ROE, %	ROA, %	Отрасль
ПАО «Банк ПСБ»	2025	9 432,8	540,3	(19,2)	отр.	отр.	Банки

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

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

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак +7 (495) 777-29-64 доб. 405 aermak@region.ru
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294 sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

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

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева +7 (495) 777-29-64 доб. 253 shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112 teterkina@region.ru
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244 vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215 mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172 sudarikova-mo@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения. Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых. Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»). Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.