

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир* по ставке купона / дох-ти / спреда**	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-07	23 июля / 25 июля	Не выше 15,0% / 15,87%	- / 5,0	До 50,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «АБРАУ- ДЮРСО»	002P-01	23 июля / 28 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 1,5	0,5	30 дней	A+(RU) / ruA+ / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-04	23 июля / 28 июля	Не выше 21,0% / 23,14%	- / 2,0	3,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-05	23 июля / 28 июля	Не выше КС ЦБ РФ +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	BBB(RU) / - / - / -
«ВЭБ.РФ»	002P-53	24 июля / 29 июля	Не выше индекс RUONIA +220 б.п.	- / 3,0	Не менее 50,0	91 день	AAA(RU) / - / - / -
ООО "Алтимейт Эдьюкейшн"	001P-01	24 июля / 30 июля	Не выше 20,50% / 22,54%	- / 3,0	0,6	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ПАО «КОКС»	001P-04	24 июля / 29 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	1,5 / 3,0	1,5	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	003P-13	24 июля / 28 июля	Не более 14,5% / 15,5%	2,2 / 10,0	10,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО- 08	29 июля / 31 июля	Не выше 14,5% / 15,51%	- / 1,5	Не менее 50 млн юаней	30 дней	- / - / A-.ru / -
ООО "Воксис"	001P-04	29 июля / 01 августа	Не более 24% / 26,82%	- / 1,25	0,2	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
ПАО «Сегежа Групп»	003P- 06R	05 августа / 08 августа	Не выше 26,0% / 29,34%	- / 2,5%	Не менее 1,0	30 дней	- / ruBB+ / - / -
МБЭС	002P-04	7 августа / 14 августа	- / Не выше КБД +350 б.п.	3,0 / 10,0	5,0	30 дней	AAA(RU) / - / - / -

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН		
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / - / -		
Объем размещения		До 50 млрд руб.		
Срок обращения		5 лет		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		91 день		
Ориентир по доходности		Не выше 15,87%		
Ориентир по купону		Не выше 15,00%		
Дата книги		23 июля		
Дата размещения		25 июля		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.	2 502	2 129	+17,5%	
EBITDA, млрд руб.	610	590	+3,4%	
Чистая прибыль, млрд руб.	351	250	+40,7%	
Рентабельность по EBITDA	24,4%	27,7%	-3,3 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	14,0%	11,7%	+2,3 п.п.	
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г %	
Долг, млрд руб.	2 911	1 979	+47,1%	
Чистый долг, млрд руб.	2 465	1 652	+49,2%	
Долг / EBITDA	4,8x	3,4x		
Чистый долг / EBITDA	4,0x	2,8x		
EBIT / процентные расходы	4,8	4,4x		

АО «Атомэнергопром» - интегрированная компания, консолидирующая гражданские активы российской атомной отрасли входит в число организаций ГК по атомной энергии «Росатом». Обеспечивает полный цикл производства в сфере ядерной энергетики, от добычи урана до строительства АЭС и выработки электроэнергии. Было создано в июле 2007 г. рамках реализации Программы развития атомной отрасли РФ. В периметр консолидации входит более 1500 компаний различных организационно-правовых форм. Занимает монопольное положение на рынке атомных технологий РФ, оперирует всеми действующими на территории РФ 11 атомными электростанциями с 38 действующими энергоблоками совокупной установленной мощностью 30,5 ГВт.

19/09/2024 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг ru.AAA. 13/11/2024 АКРА подтвердило кредитный рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом.

По итогам 1 квартала 2025 г. выручка компании осталась без изменений в годовом выражении 582 млрд руб., рентабельность EBITDA выросла до 29,7% с 24,4% годом ранее (и по итогам 2024 г.). Компания отразила убыток в размере 53,25 млрд руб., на фоне отражения значительной отрицательной курсовой разницы в размере 165,5 млрд руб., при этом процентные расходы по обслуживанию долга выросли не столь существенно до 17,8 млрд руб. (+17,7% г/г). С учетом корректировки на неденежные отрицательные курсовые разницы чистый финансовый результат составляет, по нашим оценкам, 127 млрд руб. Долг с начала года остался без изменений 2,9 трлн руб. Долговая нагрузка – 4,2x Долг/EBITDA, 3,7x Чистый долг/EBITDA.

АО «Атомэнергопром» присутствует на рынке с ноября 2009 г., когда был размещен пятилетний дебютный заем на 30 млрд руб. Всего было размещено 15 рублевых займа в объеме 239 млрд руб. На текущий момент погашено девять выпусков на 140 млрд руб. В настоящее время в обращении находятся шесть выпусков объемом 99 млрд руб. с погашением в 2025-2030 гг. и один выпуск на 400 млн долл. США.

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по доходности составлял не более 15,87% годовых, что эквивалентно квартальному купону 15,0% годовых.

С учетом последних размещений эмитентов с наивысшим рейтингом мы оцениваем справедливый спред по доходности на уровне 120 - 140 б.п. (на сроке 5 лет), что соответствует доходности 15,3 - 15,6% годовых и купону 14,50 – 14,75% годовых.

ВЫПУСК: ПАО "АБРАУ-ДЮРСО" СЕРИИ 002-01

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A+(RU) / ruA+ / - / - /		
Объем размещения	500 млн руб.		
Срок обращения	1,5 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 20,0%		
Ориентир по доходности	Не выше 21,94%		
Дата книги	23 июля		
Дата размещения	28 июля		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	19,65	14,06	+39,8%
EBITDA, млрд руб.	4,90	2,93	+67,4%
Чистая прибыль, млрд руб.	1,84	1,28	+43,4%
Рентабельность по EBITDA	25,0%	20,8%	+4,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	9,3%	9,1%	+0,2 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	8,17	8,76	-6,8%
Чистый долг, млрд руб.	7,44	8,62	-13,7%
Долг / EBITDA	1,7x	3,0x	
Чистый долг / EBITDA	1,5x	2,9x	
EBIT / процентные расходы	2,2x	1,7x	

ПАО «Абрау-Дюрсо» - головная компания группы, специализирующейся на производстве и реализации игристых вин, тихих вин и других крепкоалкогольных, слабоалкогольных и безалкогольных напитков. Компания имеет три производственных актива в Краснодарском крае и один в Ростовской области. В портфеле Компании находится чуть менее 7 тыс. га виноградопригодных земель. В 2024 году заложено 316га новых виноградников — рост в 1,6 раза по сравнению с площадью, заложенной под виноградники в 2023 г., в итоге на текущий момент на виноградники приходится 4,1 тыс. га.

Доля на рынке шампанских/игристых вин РФ составляет около 19 %, а в премиальном сегменте игристого в РФ - 14 % в стоимостном выражении. В целом по показателю выручки в алкогольной отрасли России Компания входит в ТОП-10 крупнейших игроков рынка. Помимо производства винной продукции Компания активно развивает винный туризм: дегустационные центры, музеи шампанского, фестивали, рестораны, собственные отели и бутики. У Компании заключено более 200 контрактов с региональными дистрибьюторами и ведущими федеральными сетями.

Поддержку рыночной позиции Компании также оказывает российское законодательство, направленное на развитие отечественного виноделия. Компания участвует в госпрограммах поддержки и развития АПК и виноделия, что позволяет ей частично компенсировать затраты на посадки молодого винограда и получать субсидируемые кредиты. По итогам 2024 г. диапазон ставок по предоставленным кредитам варьируется в широком диапазоне 3,0 – 22,4%.

В 2024 году экспорт составлял около 1,5млн бутылок, на текущий год Компания планирует увеличить экспорт до 2 млн бутылок. Основная страна экспорта – Китай. Акционером является SVL-группа Бориса Титова, доля акций в свободном обращении около 7,25%.

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 Шилыева	+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.