

### ВЫПУСК: АО «ГК МЕДСИ» СЕРИИ 001P-04

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA-(RU) / ruAA- / - / -
Объем размещения	5,0 млрд руб
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	КС ЦБР + 225 б.п.
Дата книги	03 марта
Дата размещения	06 марта

#### Оценка БК РЕГИОН

#### Оценка выпуска

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетинговался с ориентиром по купону КС ЦБР + 225 б.п. На прошлой неделе прошло размещение выпуска фармпроизводителя компании «Промомед» - в результате сбора книги заявок, премия по плавающему купону была существенно снижена на 55 б.п. до 220 б.п. Отмечаем, что у МЕДСИ и Промомед есть рейтинг от Эксперт РА с разницей в три ступени.

**Таким образом, мы не исключаем снижения премии по выпуску ГК МЕДСИ до 175-200 б.п.**

#### Рыночная история

ГК «Медси» вышла на российский долговой рынок в марте 2023 г. сразу с двумя займами разной срочности и различными сроками до оферт. 20 декабря 2022 г. Компания зарегистрировала бессрочную Программу биржевых облигаций серии 001P. Общая сумма всех выпусков, размещаемых в рамках Программы, составляет 50 млрд руб. или эквивалент этой суммы в иностранной валюте. Максимальный срок погашения облигаций, размещаемых в рамках Программы, составляет 5 460 дней с даты начала размещения.

На текущий момент в обращении находится три выпуска на 9 млрд руб. по одному предстоит досрочное погашение 12 марта, по двум остальным с погашением в 2038 г. оферты – 16 марта и 14 октября.

#### Рейтинги

**5 августа 2025 г.** Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAA- со стабильным прогнозом.

**7 августа 2025 г.** АКРО подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне AA-(RU), изменив прогноз на «Позитивный». «Агентство ожидает последующее улучшение финансового риск-профиля за счет дальнейшего снижения долговой нагрузки и повышения показателей покрытия процентных платежей. Это послужило поводом для изменения прогноза по кредитному рейтингу Компании со «Стабильного» на «Позитивный».

#### О Компании

ГК «Медси» - одна из крупнейших сетей коммерческих клиник в России. Доля на основном рынке Москвы и области оценивается около 9%, на рынке коммерческой медицины по России — около 3,5%, что делает Медси одним из лидеров отрасли. Компания фокусируется на платежеспособный сегмент: ориентация на Москву и крупные города с доходами выше среднего частично снижает риск падения спроса на платные услуги. В планах дальнейшая экспансия в регионы: компания уже присутствует примерно в 20 регионах и продолжает выход в новые, что позволяет наращивать выручку двузначными темпами.

Портфель Группы высоко диверсифицирован по типам активов, на конец 2025 г. сеть объединяла 138 учреждений, включая первичные клиники, КДЦ, детские центры, клинические больницы, лабораторные офисы. Также у Компании есть собственная лаборатория, сеть аптек, франшизы.

АФК Система является единственным акционером Компании.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	61,4	50,4	+21,8%
OIBDA, млрд руб.	12,8	9,3	+37,5%
Чистая прибыль, млрд руб.	5,2	2,1	+144,4%

Рентабельность по OIBDA	20,8%	18,4%	+2,4 п.п.
-------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	8,5%	4,2%	+4,3 п.п.
----------------------------------	------	------	-----------

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	15,3	17,3	-11,4%
Чистый долг, млрд руб.	9,1	11,6	-21,1%
Долг/ OIBDA	1,2x	1,9x	
Чистый долг/ OIBDA	0,7x	1,2x	
Процентное покрытие	2,8x	1,8x	



## 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
АО «ГК «Медси»	001P-04	03 марта / 06 марта	Не выше КС ЦБР +225 б.п.	- / 3,0	5,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ИЛОН»	001P-01	03 марта / 06 марта	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / -
ПАО «МГКЛ»	001PS-02	03 марта / 06 марта	Не выше 26,00% / 29,34%	- / 5,0	1,0	30	- / ruBB- / - / BB ru
АО «ГМС»	002P-01	05 марта / 11 марта	Не выше КС ЦБР + 350 б.п.	3,0 (call/put) / 10,0	4,0	30	- / ruA / A+.ru / -
АО ГК «Пионер»	002P-03 (зелен.)	05 марта / 11 марта	Не выше КС ЦБР + 450 б.п.	- / 3,0	4,6	30	A-(RU) / ruA- / A-.ru / -
ООО «Арлифт Интернешнл»	001P-01	10 марта / 13 марта	Не выше 25,00% / 28,08%	1,5 (call) / 3,0	0,5	30	- / BB+ / - / -
АО «Атомэнергпром»	001P-11	11 марта / 13 марта	Не выше КБД + 150 б.п.	- / 3,75	30,0	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	002P-07	11 марта / 16 марта	Позднее	- / 2,0	5,5	30	A(RU) / - / A.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-05	12 марта / 16 марта	Позднее	- / 3,0	Не менее 2,0	30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-06	12 марта / 16 марта	Позднее	- / 2,0		30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «Р-Вижн»	001P-03	12 марта / 17 марта	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 3,0	0,5	30	- / ruA+ / - / -
ООО «ЭнергоТехСервис»	001P-09	12 марта / 17 марта	Не выше 19,00% / 20,75%	2,0 / 4,0	1,0	30	- / ruBBB+ / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-01	Первая половина марта	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	Не менее 5,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-02	Первая половина марта	Не выше КС ЦБР + 400 б.п.	- / 2,0		30	A+(RU) / ruA / - / -



## 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
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	6 мес. 2025	63,6	24,5%	2,9	4,6	1,4	Девелопмент
АО «Атомэнергпром»	9 мес. 2025	1 770	27,2%	54	2,8	2,5	Энергетика
АО «ГК МЕДСИ»	2025	61,4	19,9%	5,2	1,3	0,7	Медицина
АО «ГМС»	9 мес. 2025	57,6	13,4%	2,7	3,7	2,9	Машиностроение
АО ГК «Пионер»	6 мес. 2025	28,2	30,1%	0,096	6,0	1,9	Девелопмент
ООО «ЭкоНива»	6 мес. 2025	46,5	34,2%	9,4	3,0	2,9	Сельское хозяйство

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

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

### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

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

### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

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

### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

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

### БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

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