

ВЫПУСКИ: ПАО «ФАБРИКА ПО» СЕРИИ 001P-01 / 001P-02

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		A-(RU) / ruA- / - / -		Оценка выпуска	
Объем размещения		3,0 млрд руб.		По нашим оценкам, справедливый уровень по выпуску с фиксированным купоном составляет в диапазоне 17,15% - 17,30% по купону (что транслируется в 18,57% -18,74% годовых по доходности и спред в 400 - 415 б.п.). По выпуску с плавающим купоном мы оцениваем справедливую премию к КС ЦБР на уровне не менее 375 б.п.	
Срок обращения		2 года			
Оферта		Не предусмотрена			
Купонные периоды		30 дней			
Ориентир по купону / доходности (FIX)		Не выше КБД + 475 б.п. 17,80% / 19,33%		Предлагаемые к размещению выпуски маркируется с ежемесячным фиксированным купоном не выше 17,80%% (доходность 19,33% годовых, спред к ОФЗ на сроке 2 года – 475 б.п. на вчерашнее закрытие рынка) и с плавающим купоном КС +375 б.п.	
Ориентир по купону / доходности (FLOATER)		Не выше КС ЦБР +375 б.п. / -		Рыночная история	
Дата книги		18 августа		Маркетируемые выпуски являются дебютными для компании.	
Дата размещения		21 августа		Рейтинги	
Финансовый показатель		2025	2024	13/07/2026 «Эксперт РА» присвоил кредитный рейтинг на уровне ruA- со «Стабильным» прогнозом.	
Динамика г/г, %				13/07/2026 АКРА присвоило рейтинг на уровне A-(RU), прогноз «Стабильный».	
Выручка, млрд руб.		20,9	18,2	Последняя отчетность по итогам 1 кв. 2026 г.	
EBITDA, млрд руб.		4,2	3,5	Выручка – 5,9 млрд руб., валовая прибыль – 1,0 млрд руб.(+146% г/г), скорр. EBITDA впервые достигла положительного уровня за квартал - прирост составил +685 млн руб. по сравнению с 1 кв 2025 г.	
Чистая прибыль, млрд руб.		1,0	2,5	Доля AI-выручки – 15% (+3 п.п. г/г), в сегменте продуктов – 36% (+2 п.п. г/г); рекуррентная выручка – 41%.	
Рентабельность по EBITDA, %		20,1%	19,5%	Прогноз на 2026 год:	
Рентабельность по чистой прибыли, %		4,9%	13,8%	рост выручки на 16–20% г/г; рост скорр. EBITDA на 19–21% г/г.	
Финансовый показатель		2025	2024	Об Эмитенте	
Динамика г/г, %				ПАО «ФАБРИКА ПО» (бренд fabricaONE.AI) - крупнейший разработчик ПО в РФ на основе ИИ и лидер рынка заказной разработки. Доля AI-выручки – 15%, цель – 40% к 2028. Клиентская база компании насчитывает более 1,1 тыс. юрлиц из разных отраслей, включая государственный, банковский, промышленный и проч. Целевой рынок компании, оцениваемый в 2025 г. примерно в 700 млрд рублей, сохраняет высокий потенциал роста с прогнозируемым среднегодовым темпом 13 % до 2032 г.	
Долг, млрд руб.		3,2	2,8	Бизнес-модель построена на комплексном покрытии всех этапов цифровой трансформации клиентов. Компания предлагает услуги ИТ-консалтинга (1 место на рынке РФ), заказную разработку кастомизированных решений, тиражное программное обеспечение,	
Чистый долг, млрд руб.		0,2	0,0	насчитывает более 1,1 тыс. юрлиц из разных отраслей, включая государственный, банковский, промышленный и проч. Целевой рынок компании, оцениваемый в 2025 г. примерно в 700 млрд рублей, сохраняет высокий потенциал роста с прогнозируемым среднегодовым темпом 13 % до 2032 г.	
Долг/ EBITDA		0,8x	0,8x	Стратегия развития строится на трёх основных направлениях. (1) расширение портфеля тиражных и промышленных продуктов за счёт внедрения AI-компонентов; (2) использование синергии между направлениями консалтинга, разработки и продуктов; (3) органический рост через масштабирование команды и выход на новые вертикали, дополненный точечными M&A-сделками.	
Чистый долг/ EBITDA		0,1x	0,0x	Выводы: небольшой объем бизнеса, маржа EBITDA на уровне среднего по ИТ-сегменту, лидирует в сегменте разработки и консалтинга, широкая база крупных клиентов (не работает с МСП), долговая нагрузка низкая, средства от займа пойдут на рефинансирование текущего портфеля и его удешевление. (в 2025 г. рост финансовых расходов на 74,6% г/г, что стало причиной падения чистой прибыли на 58,7% г/г).	
EBIT / процентные расходы		6,1x	9,5x		



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО "ФАБРИКА ПО"	001P-01	18 августа / 21 августа	Не выше КБД + 475 б.п. (дох-ть) 17,80% / 19,33%	- / 2,0	3,0	30	A-(RU) / ruA- / - / -
ПАО "ФАБРИКА ПО"	001P-02	18 августа / 21 августа	Не выше КС ЦБР + 375 б.п.(купон)	- / 2,0		30	A-(RU) / ruA- / - / -
ООО «ВУШ»	001P-08	18 августа / 21 августа	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 3,1	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / BBB+ ru
ООО «АСГ ТРАНСФОРМАТОР- ЕН»	БО-02	18 августа / 21 августа	Не выше 22,00% / 24,36%	1,5 (call) / 3,0	0,1	30	- / ruBB / - / -
ПАО "РУСГИДРО"	БО-002P- 14	19 августа / 24 августа	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 2 г. 10 мес.	Не менее 30,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «АЛИУМ»	001P-02	19 августа / 21 августа	Не выше 18,50% / 20,15%	- / 2,0	1,0	30	- / ruA / - / -
АО «ГТЛК»	002P-14	19 августа / 24 августа	Не выше КС ЦБР + 350 б.п.	2,0 / 5,0	10,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
АО «ПГК»	003P-06	21 августа / 26 августа	Не выше 16,00% / 17,23%	- / 3,0	Не более 10,0	30	- / ruAA / AA+.ru / - / -
АО «ПГК»	003P-07	21 августа / 26 августа	Не выше 250 б.п.	- / 2,5		30	- / ruAA / AA+.ru / - / -
ООО «ФСК АКТИВЫ»	001P-01	21 августа / 26 августа	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,0	0,5	30	A(RU) / - / - / A.ru / - / -
ПАО «СИБУР Холдинг»	001P-11	21 августа / 27 августа	Не выше КС ЦБР + 140 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»	БО-001P- 69	25 августа / 27 августа	OIS RUONIA 2г. + 300 б.п. 15.75 – 16.00% / 16.94 – 17.23%	Дюрация ~1.66	10,2	1 мес.	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО "ДелоПортс"	001P-05	25 августа / 28 августа	Позднее КБД + спред	- / 3,0	Не менее 15,0	30	- / ruAA- / AA.ru / -
ООО "ДелоПортс"	001P-06	25 августа / 28 августа	Позднее КС ЦБР+премия	- / 2,0		30	- / ruAA- / AA.ru / -
ООО «ГК Агроэко»	БО-001P- 02	25 августа / 28 августа	Не выше КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	4,0	30	A (RU) / ruA / - / -
ПАО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001P-06	25 августа / 28 августа	Не выше 17,50% / 18,98%	- / 2,0	2,0	30	A-(RU) / ruA- / - / -
АО «ГИДРОМАШ- СЕРВИС»	002P-02	Август	Не более КС ЦБР + 400 б.п.	- / 3,0	Позднее	30	- / ruA / A+.ru / -
АО «Заслон»	002P-01	Конец августа - начало сентября	Фиксированный Будет объявлен позднее	- / 3,0	2,0	30	BBB+ (RU) / ruA- / - / -
ПАО «РОССЕТИ»	001P-20R	Вторая половина августа	Не более КС ЦБР +160 б.п.	- / 7,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ	34002	01 сентября / 03 сентября	Позднее КС ЦБР + премия	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / - / -
АО «ХимМед»	СПБ-001P- 01	03 сентября / 08 сентября	Не выше 22,50% / 24,97%	1,5 / 3,0	Не более 0,5	30	- / ruBBB- / - / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-01	Вторая декада сентября	Позднее КБД + спред	- / 3,0	Не менее 5,0	30	- / ruA+ / A.ru / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-02	Вторая декада сентября	Позднее КС ЦБР + премия	- / 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, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «ФАБРИКА ПО»	2025	20,9	20,1%	1,0	0,8	0,1	ИТ
ПАО "РУСГИДРО"	2025	663,8	33,1%	117,8	3,5	3,2	Энергетика
ПАО «СИБУР Холдинг»	2025	1 049,0	35,2%	205,1	3,3	2,8	Нефтехимия
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	2025	78,3	12,2%	2,9	3,6	2,5	Машиностроение
АО «ПГК»	2025	123,7	46,7%	4,6	3,1	2,9	Транспорт
ООО «ВУШ»	2025	12,1	28,2%	(2,3)	4,4	4,3	ИТ
АО «Заслон»	2025	29,8	18,1%	3,3	0,3	отр.	ИТ (НТЦ)
ООО «ГК Агроэко»	2025	56,4	29,6%	8,5	3,6	2,6	АПК
ООО "ДелоПортс"	2025	25,3	73,3%	11,7	3,8	3,6	Транспорт
ПАО «РОССЕТИ»	2025	1 834,0	40,2%	203,4	1,1	0,8	Энергетика
Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль, млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
АО «ГТЛК»	2025	10,3	1,3%	(26,3)	855,1	86,3%	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

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.