

### ВЫПУСК: ООО «ПРОМОМЕД ДМ» СЕРИИ 002P-03

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruA- / - / A ru
Объем размещения	До 4 млрд руб.
Срок обращения	2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС +275 б.п.
Дата книги	27 февраля
Дата размещения	4 марта

#### Оценка БК РЕГИОН

##### Оценка выпуска

**На наш взгляд, справедливый уровень премии к КС ЦБР составляет не менее 250 б.п.**

##### Рыночная история

**Эмитент присутствует на рынке с 2020 г.** В обращении на настоящий момент находится два выпуска на 8,5 млрд руб. с погашением в марте 2026 г. (3,5 млрд руб.) и июле 2027 г. Предлагаемый к размещению выпуск маркируется с плавающим купоном КС + 275 б.п. Предыдущий заем был размещен с плавающей ставкой КС ЦБР +280 б.п. в июле 2025 г. (в настоящее время бумага на вторичном рынке торгуется чуть выше номинала).

##### Рейтинги

**23 июня 2025 г.** Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ООО «ПРОМОМЕД ДМ» на уровне ruA-. Прогноз по рейтингу – стабильный.

**16 февраля 2026 г.** НРА присвоило Эмитенту рейтинг на уровне A|ru| со стабильным прогнозом.

##### Отчетность за последний период

**По итогам 1 пол. 2025 г.** выручка выросла на 82% г/г до 13,0 млрд руб. EBITDA составила 4,4 млрд руб. (+91% г/г). Чистая прибыль увеличилась кратно с 5 млн руб. в 1 пол. 2024 г. до 1,4 млрд руб. по итогам 1 пол. 2025 г. Долг с начала года вырос на 11% до 23,3 млрд руб. Долговая нагрузка снизилась с уровней 1 пол. 2024 г. и осталась практически без изменений по сравнению с 2024 г. Долг/EBITDA – 2.7x, Чистый долг/EBITDA – 2.4x.

##### О Компании

ПАО «ПРОМОМЕД» – биофармацевтическая компания с потенциалом роста в перспективных и высокомаржинальных сегментах рынка. Одна из десяти крупнейших компаний рынка медицины. Группа осуществляет свою деятельность по разработке, производству и оптовой продаже фармацевтических продуктов. Компания делает акцент на разработке инновационных и прорывных препаратов. Занимает лидирующие позиции в ключевых сегментах российского фармрынка, таких как эндокринология и онкология, с долей в перспективных препаратах от 5,4% в 2025 г. Компания производит более 360 препаратов полного цикла — от субстанций до готовых форм. Основные направления: эндокринология, онкология, неврология, инфекции, ревматология; 80% приходится на ЖНВЛП.

В 2025 году Компания показала динамичный рост (+75,2% г/г), значительно опередив рынок (+11,6% г/г). Активно развивает экспорт как ключевой элемент стратегии роста, стремясь увеличить долю экспортной выручки с текущих 5% до 15% к 2032 г. Компания фокусируется на рынках ЕАЭС, СНГ, Ближнего Востока, Центральной Азии, Африки, и Европы.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	21,3	15,8	+35,4%
EBITDA, млрд руб.	7,9	6,5	+23,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	2,9	3,0	-3,1%
Рентабельность по EBITDA	37,1%	40,8%	-3,7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	13,4%	18,7%	-5,3 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	21,0	16,7	+26,0%
Чистый долг, млрд руб.	16,9	16,0	+5,4%
Долг/ EBITDA	2,6x	2,6x	
Чистый долг/ EBITDA	2,1x	2,5x	
EBIT / процентные расходы	2,8x	4,8x	

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A+(RU) / ruAA- / - / -
Объем размещения	5 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 16,60%
Ориентир по доходности	Не выше 17,92%
Дата книги	27 февраля
Дата размещения	4 марта

Оценка выпусков

По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне 16,6% годовых, что соответствует доходности 17,92% годовых и транслируется в спред к КБД на сроке три года в 310 б.п. на вчерашнее закрытие.

*Учитывая размещение бумаг с аналогичным рейтингом в последнее время, а также специфику бизнеса Компании, мы не исключаем снижения купона в ходе сбора книги заявок и оцениваем его на уровне не менее 16,0% годовых, что соответствует доходности 17,23% годовых и транслируется в спред к G-кривой не менее 240 б.п.*

Финансовый показатель	1 пол. 2025	1 пол. 2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	8,9	6,1	+46,1%
ЕБИТДА, млрд руб.	5,2	3,5	+48,6%
Чистая прибыль, млрд руб.	1,8	1,8	+0,5%

Рыночная история

ООО «Сеть Д-Ц Селектел» присутствует на рынке с февраля 2021 г., когда был размещен дебютный заем на 3 млрд руб. На текущий момент у компании в обращении четыре облигационных займа на 17 млрд руб. с погашением в 2026-2028 гг. В 2026 г. погашаются два выпуска на 7 млрд руб. Предыдущий выпуск сроком на два с половиной года размещался в сентябре 2025 г. со спредом 250 б.п. по сроку. По выпуску был установлен ежемесячный фиксированный купон на уровне 15,4%.

Рентабельность по ЕБИТДА	58,7%	57,7%	+1,0 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	20,6%	29,9%	-9,3 п.п.

Рейтинги

**01/11/25** Эксперт РА подтвердил рейтинг ruAA-, прогноз «Стабильный».

**30/07/25** АКРА подтвердило кредитный рейтинг A+(RU), изменив прогноз на «Стабильный».

Финансовый показатель	1 пол. 2025	2024	Динамика к нач. года, %
Долг, млрд руб.	16,0	17,1	-6,4%
Чистый долг, млрд руб.	14,6	13,5	+8,4%

О Компании

Selectel - один из ведущих игроков российского рынка информационных технологий с 15-летним опытом работы. Ключевая специализация компании : услуги дата-центров (ЦОД), управление IT-инфраструктурой, системная интеграция, консалтинг и облачные решения. Входит в тройку лидеров рынка ЦОД в России, обладает собственными дата-центрами в Москве, Санкт-Петербурге и Ленобласти, на базе которых предоставляет сервисы преимущественно для МСБ. Доминирующее положение занимает в сегменте аренды серверов (доля рынка превышает 70%). По объему выручки в сегменте IaaS (инфраструктура как услуга) занимает 4-е место, уступая Ростелекому, SberCloud и MTS Cloud.

Долг/ ЕБИТДА	1,5x	2,6x
Чистый долг/ ЕБИТДА	1,4x	2,0x
ЕБИТ / процентные расходы	2,8x	3,2x

Финансовый компании характеризуется диверсифицированной структурой выручки и устойчивой клиентской базой. В структуре выручки аренда серверов — 60% (ключевой драйвер), услуги публичных и частных облаков — 25%, аренда стоек — 11%. Компания демонстрирует высокие темпы роста выручки (более 40% год к году), которые подкрепляются как внутренней эффективностью, так и внешними факторами. Бизнес-модель компании обеспечивает высокую рентабельность: скорректированная ЕБИТДА рентабельность сохраняется на уровне 50–60%.

Клиентский портфель насчитывает более 23 тыс. клиентов с низкой степенью концентрации (доля ТОП-5 клиентов составляет всего 12%), что свидетельствует о высокой диверсификации и низких рисках зависимости от крупных заказчиков. Основной фокус деятельности направлен на сектора транспорта и логистики, медиа, финансов, а также проекты в сфере искусственного интеллекта (ИИ), где наблюдается кратный рост потребления ресурсов.

Ожидается, что российский рынок облачных данных продолжит расти высокими темпами, что создает благоприятные макроэкономические условия для дальнейшего развития Selectel. Ожидается рост доли вычислительных мощностей, выделяемых под высокопроизводительные задачи (HPC) и защищенные корпоративные облака. Планы развития Selectel демонстрируют четкий фокус на расширение инфраструктуры и технологическое лидерство. Компания заявила о долгосрочных инвестициях в размере до 10 млрд руб. до 2031 года в развитие экосистемы продуктов для ИИ-проектов.



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
АО «Селектел»	001P-07R	27 февраля / 04 марта	Не выше 16,60% / 17,92%	- / 3,0	5,0	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ПРОМОМЕД ДМ»	002H-03	27 февраля / 04 марта	Не выше КС ЦБР + 275 б.п.	- / 2,0	До 4,0	30	- / ruA- / - / A ru
АО «Лазерные системы»	БО-02	02 марта / 05 марта	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 3,0	0,2	30	- / - / BBB.ru / -
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 / -
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 «Атомэнергопром»	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
ГРУППА «ПРОМОМЕД»	6 мес. 2025	13,0	33,7%	1,4	2,7	2,4	Медицина
АО «Селектел»	6 мес. 2025	8,9	58,7%	1,8	1,5	1,4	ИТ
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	6 мес. 2025	63,6	24,5%	2,9	4,6	1,4	Девелопмент
АО «Атомэнергопром»	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

## 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.