



## 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 |
|------------------------|----------------|----------------------------|--|---------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| ПАО «РУСГИДРО»         | БО-002Р-11     | 22 января / 27 января      | Не выше КС ЦБ РФ + 175 б.п.                    | - / 2,2                         | Не менее 20,0            | 30 дней         | AAA(RU) / ruAAA / - / -               |
| ООО «Элит Строй»       | 002Р-02        | 27 января / 30 января      | Не выше 25,50% / 28,71%                        | - / 1,5                         | 1,0                      | 30 дней         | - / ruBBB- / - / -                    |
| ООО «ВУШ»              | 001Р-05        | 26 января / 29 января      | Не выше 22,00% / 24,36%                        | - / 2,0                         | 1,0                      | 30 дней         | A-(RU) / - / - / -                    |
| ПАО «ГЛОРАКС»          | 001Р-05        | 23 января / 28 января      | Не выше 21,00% / 23,14%                        | - / 3,5                         | Не менее 3,0             | 30 дней         | BBB(RU) / - / BBB+.ru / -             |
| ООО «СФО Сплит Финанс» | 3-ий выпуск    | 26 января / 27 января      | Не выше 17,50% / 18,95% (YTC)                  | - / 1,92                        | 4,5                      | 30 дней         | еAAA(ru.sf) / ruAAA.sf (EXP)          |

### ВЫПУСК: ПАО «РУСГИДРО» СЕРИЯ ВЫПУСКОВ БО-002Р-11

| Параметры выпуска                      |  |          | Оценка БК РЕГИОН           |            |
|--|--|----------|----------------------------|------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) |  |          | AAA(RU) / ruAAA / - / -    |            |
| Объем размещения                       |  |          | Не менее 20,0 млрд руб.    |            |
| Срок обращения                         |  |          | 2,2 года                   |            |
| Оферта                                 |  |          | Не предусмотрена           |            |
| Купонные периоды                       |  |          | 30 дней                    |            |
| Ориентир по купону                     |  |          | Не более КС ЦБР + 175 б.п. |            |
| Дата книги                             |  |          | 22 января                  |            |
| Дата размещения                        |  |          | 27 января                  |            |
| Финансовый показатель                  |  | 9 м 2025 | 9 м 2024                   | Динамика % |
| Выручка, млрд руб.                     |  | 470,0    | 411,4                      | +14,2%     |
| EBITDA, млрд руб.                      |  | 130,6    | 110,1                      | +18,6%     |
| Чистый убыток, млрд руб.               |  | 30,3     | 23,5                       | +28,7%     |
| Рентабельность по EBITDA               |  | 27,8%    | 26,8%                      | +1,0 п.п.  |
| Рентабельность по чистой прибыли       |  | 6,4%     | 5,7%                       | +0,7 п.п.  |
| Финансовый показатель                  |  | 9 м 2025 | 2024                       | Динамика % |
| Долг, млрд руб.                        |  | 730,4    | 567,5                      | +28,7%     |
| Чистый долг, млрд руб.                 |  | 107,2    | 91,3                       | +30,9%     |
| Долг/ EBITDA                           |  | 4,2x     | 3,8x                       |            |
| Чистый долг/ EBITDA                    |  | 3,6x     | 3,2x                       |            |
| EBIT / Проценты                        |  | 1,9x     | 1,8x                       |            |

**Оценка выпуска**  
Эмитент присутствует на рублевом облигационном рынке с апреля 2011 г., когда был размещен десятилетний дебютный заем на 10 млрд руб. В настоящее время размещены и обращаются 16 выпусков объемом 372 млрд руб. Оферта по выпускам не предусмотрено, сроки погашения наступают в 2026-2030 гг. В текущем году погашается семь выпусков на 132 млрд руб. конце ноября. Ближайшее - на 15 млрд руб. в конце марта. В 2025 г. Эмитент на рынке с размещениями выходил с шестью займами в совокупном объеме 165 млрд руб. Последние выпуски были размещены с плавающими купонами КС +140 и 145 б.п. в октябре 2025 г.

**Предлагаемый к размещению выпуск, изначально маркетировался с плавающим купоном с премией к КС ЦБР на уровне не выше 175 б.п. По нашим оценкам, справедливая премия к КС ЦБР находится в диапазоне 160-170 б.п., учитывая текущую рыночную конъюнктуру.**

#### Рейтинги

10/11/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитенту на уровне ruAAA со «Стабильным» прогнозом.

15/09/2025 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Компании на уровне AAA (RU), прогноз «Стабильный».

#### Об Эмитенте

**ПАО «РусГидро»** – один из крупнейших российских энергетических холдингов, лидер в производстве энергии на базе возобновляемых источников, управляет 15% установленной мощности ЕЭС, а также энергетическим комплексом Дальнего Востока. Компания характеризуется высокой поддержкой со стороны государства. Реализует энергию на оптовом и розничном рынках э/э. Установленная мощность электростанций, входящих в состав компании, составляет 38,4 ГВт. Крупнейшими акционерами "Русгидро" являются Российская Федерация (62,2%), банк ВТБ (12,37%) и холдинг "Эн+" (9,61%).

На текущий момент предварительно одобрена схема решения финансовых проблем "Русгидро" за счет моратория на выплату дивидендов (однако на текущий момент не получено решение о сроке, на который будет ограничена выплата дивидендов Группы), продления дальневосточной надбавки до 2035 г., половина которой пойдет на инвестиции "Русгидро", а также ускоренного внедрения рыночного ценообразования на Дальнем Востоке. Прирост выручки "Русгидро" от продажи электроэнергии в результате ускоренного внедрения рыночного ценообразования на выработку гидроэлектростанций Дальнем Востоке с 2026 по 2030 г. может составить 145 млрд руб., а совокупный эффект от этих мер оценивается почти в 450 миллиардов руб. до 2030 г. В 2025 г. инвестпрограмма оценивается в объеме 336 млрд руб., планируемый объем финансирования в 2026 г. - 390 млрд руб. (+16% г/г). Инвестиционная программа компании до 2029 года составляет 1,13 трлн руб., 80% из которой осуществляется на Дальнем Востоке. Инвестпрограмма на 2025-2029 гг. предполагает ввод 3,3 ГВт электрической мощности и более 2,5 тыс. Гкал-ч тепловой мощности.

**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 | <a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a> |
| Мария Сулима    | +7 (495) 777-29-64 доб. 294 | <a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a> |

**МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**

|                  |                             |  |
|------------------|-----------------------------|--|
| Валерий Вайсберг | +7 (495) 777-29-64 доб. 192 | <a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a> |
|------------------|-----------------------------|--|

**ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

|                   |                             |  |
|-------------------|-----------------------------|--|
| Екатерина Шиляева | +7 (495) 777-29-64 доб. 253 | <a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a> |
| Татьяна Тетёркина | +7 (495) 777-29-64 доб. 112 | <a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a> |
| Василий Домась    | +7 (495) 777-29-64 доб. 244 | <a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>   |

**БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ**

|                  |                             |  |
|------------------|-----------------------------|--|
| Максим Ромодин   | +7 (495) 777-29-64 доб. 215 | <a href="mailto:mv.romodin@region.ru">mv.romodin@region.ru</a>       |
| Мария Сударикова | +7 (495) 777-29-64 доб. 172 | <a href="mailto:sudarikova-mo@region.ru">sudarikova-mo@region.ru</a> |

**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.