

ВЫПУСКИ: АО "АВТОБАН-ФИНАНС" СЕРИЯ ВЫПУСКОВ БО-П08 / БО-П09

Параметры выпуска

| | |
|--|---------------------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) | - / ruA+ / A+.ru / - |
| Объем размещения | Не менее 5,0 млрд руб. |
| Срок обращения | 6,0 лет |
| Оферта | 2 г. 9 мес. / 1 г. 9 мес. |
| Купонные периоды | 30 дней |
| Ориентир по купону | 17,5% / КС ЦБР + 400 б.п |
| Ориентир по доходности | 18,97% / - |
| Дата книги | 31 марта |
| Дата размещения | 3 апреля |

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпусков

С учетом последних размещений компаний с сопоставимыми уровнями кредитного рейтинга (средний спред на сроке 2-3 года порядка 350 б.п. к КБД и средняя премия к КС ЦБР порядка 340 б.п.), мы видим справедливое размещение предлагаемых выпусков на уровне не ниже купона 16,7% (УТМ – 18,04%, спред по сроку 400 б.п. к КБД) и с премией к КС ЦБР на уровне не менее 350 б.п.

Предлагаемые выпуски маркируются с фиксированным купоном не ниже 17,5% годовых (доходность 18,97%, спред 491 б.п.) и плавающим купоном с премией к КС ЦБР не более 400 б.п.).

Рыночная история

На рынке публичного долга Компания присутствует с 2016 г. всего было размещено 9 выпусков на 37 млрд руб., из которых четыре выпуска на 14 млрд руб. погашено, в обращении находится пять выпусков на 23 млрд руб. с погашением в 2026-2030 гг. ближайшее погашение в начале сентября текущего года на 3 млрд руб. В декабре 2026 г. запланирована ближайшая оферта на 5 млрд руб. По еще трем более длинным выпускам (совокупный объем 115 млрд руб.) оферты предстоят в 2027 г.

Рейтинги

8 августа 2025 г. Эксперт РА присвоило рейтинг кредитоспособности АО «ИСК «АВТОБАН» на уровне ruA+ со стабильным прогнозом.

25 сентября 2025 г. НКР присвоило АО «ИСК «АВТОБАН» и АО «АВТОБАН-Финанс» кредитные рейтинги A+.ru со стабильными прогнозами.

О Компании

АО «ИСК АВТОБАН» — одна из крупнейших в России компаний (входит в топ-3) в сфере дорожного строительства долей рынка более 10%-15% в сегменте федеральных трасс и 4-5% на всем рынке дорожного строительства. Компания осуществляет деятельность в ряде ФО: Центральный, Северо-Западный, Приволжский, Южный, Уральский ФО.

Компания является лидером по объемам реализованных проектов ГЧП в дорожно-транспортной инфраструктуре. Бэклог (портфель невыполненных контрактов) на начало 2026 г. оценивается в 190-230 млрд руб. Горизонт загрузки бэклогом оценивается в 2,5-3,0 года. Компания заключает контракты жизненного цикла (КЖЦ) с ГК «Автодор» (квази-ГЧП). Доля ГЧП-проектов в выручке 2025 г.: 15–20% (10–16 млрд руб.). Бэклог по ГЧП-контрактам: 30–45 млрд руб.

К ключевым федеральным проектам относятся: М-12 «Восток» (Москва – Казань – Екатеринбург); ЦКАД; Мост через Обь в Сургуте; Трасса М-11 «Нева»; Участки МТК «Европа – Западный Китай».

| Финансовый показатель | 6 мес. 2025 | 6 мес. 2024 | Динамика г/г, % |
|---------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Выручка, млрд руб. | 44,9 | 51,0 | -12,1% |
| ЕБИТДА, млрд руб. | 5,3 | 7,7 | -31,2% |
| Чистая прибыль, млрд руб. | 3,8 | 6,4 | -40,9% |

| | | | |
|--------------------------|-------|-------|-----------|
| Рентабельность по ЕБИТДА | 11,8% | 15,1% | -3,3 п.п. |
|--------------------------|-------|-------|-----------|

| | | | |
|----------------------------------|------|-------|-----------|
| Рентабельность по чистой прибыли | 8,4% | 12,5% | -4,1 п.п. |
|----------------------------------|------|-------|-----------|

| Финансовый показатель | 6 мес. 2025 | 2024 | Динамика к нач. года, % |
|---------------------------|-------------|------|-------------------------|
| Долг, млрд руб. | 81,6 | 79,6 | +2,5% |
| Чистый долг, млрд руб. | 68,5 | 40,2 | +70,2% |
| Долг/ ЕБИТДА | 7,7x | 5,2x | |
| Чистый долг/ ЕБИТДА | 4,8x | 1,6x | |
| ЕБИТ / процентные расходы | 0,5x | 1,3x | |



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 |
|-----------------------|----------------|-------------------------|---|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| ПАО «АПРИ» | БО-002Р-14 | 31 марта / 3 апреля | 25,00% / 28,08% | - / 5,0 | 2,0 | 30 | - / BBB-.ru / - / - |
| АО «АВТОБАН-ФИНАНС» | БО-П08 | 31 марта / 3 апреля | 17,50% / 18,97% | 2,9 / 6,0 | 5,0 | 30 | - / ruA+ / A+.ru / - |
| АО «АВТОБАН-ФИНАНС» | БО-П09 | 31 марта / 3 апреля | КС ЦБР + 400 б.п. | 1,9 / 6,0 | | 30 | - / ruA+ / A+.ru / - |
| АО «ОДК» | 001Р-01 | 02 апреля / 07 апреля | 17,25% / 18,68% | - / 3,0 | Не менее 3,0 | 30 | A+(RU) / - / - / A+ ru |
| АО «ОДК» | 001Р-02 | | КС ЦБР + 425 б.п. | - / 2,0 | | 30 | A+(RU) / - / - / A+ ru |
| ООО «Мэйл.Ру Финанс» | 001Р-02 | Вторая половина апреля | КБД +20 0б.п. | - / 3,0 | 10,0 | 30 | AA(RU) / - / - / - |
| ООО «Мэйл.Ру Финанс» | 001Р-03 | | КС ЦБР + 200 б.п. | - / 3,0 | | 30 | AA(RU) / - / - / - |
| ПАО ««Россети Сибирь» | 001Р-01 | 07 апреля / 13 апреля | КС ЦБР + 190 б.п. | - / 3,0 | 5,0 | 30 | AA+(RU) / - / - / - |
| ООО «Газпром Капитал» | БО-003Р-24 | 03 апреля / 08 апреля | КС ЦБР +160 б.п. | - / 3,0 | 20,0 | 30 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |



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 |
|-----------------------|---------------------------|--------------------|-----------------|---------------------------|-------------------|--------------------------|----------------|
| ПАО «АПРИ» | 9 мес. 2025 | 15,4 | 51,0% | 1,5 | 4,0 | 3,4 | Девелопмент |
| ИСК «АВТОБАН» | 6 мес. 2025 | 44,85 | 26,4% | 3,8 | 7,7 | 4,8 | Строительство |
| АО «ОДК» | 6 мес. 2025 | 182,9 | отр. | (52,1) | отр. | отр. | Машиностроение |
| МКПАО «ВК» | 2025 | 160,0 | 14,1% | -25,0 | 5,1 | 3,12 | ИТ |
| ПАО ««Россети Сибирь» | 2025 | 133,4 | 13,3% | 1,1 | 2,9 | 2,4 | Энергетика |
| ПАО «ГАЗПРОМ» | 9 мес. 2025 | 7 165,1 | 30,5% | 1 182,6 | 2,1 | 1,9 | Нефть и газ |

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 Шиляева | +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.