

ВЫПУСК: ПАО «МАГНИТ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 006P-01

| Параметры выпуска | | Оценка БК РЕГИОН |
|--|---------------------------|--|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) | AAA(RU) / ruAAA / - / - | Оценка выпусков <i>На наш взгляд, при оценке выпуска следует учитывать весьма значительную активность Эмитента на долговом рынке в прошлом году повышение долговой нагрузки. С другой стороны, достаточно комфортный срок обращения и уровня предлагаемой премии, а также недавние размещения как предыдущих выпусков Эмитента (КС ЦБР +140 б.п.), так и других компаний с наивысшим рейтингом, не очень большой объем маркетируемого выпуска – все это может обусловить снижение справедливой премии к КС ЦБР до 140 б.п.</i> |
| Объем размещения | Не менее 15 млрд руб. | |
| Срок обращения | 2,2 года | |
| Оферта | Не предусмотрена | |
| Купонные периоды | 30 дней | |
| Ориентир по купону | Не выше КС ЦБР + 160 б.п. | |
| Дата книги | 19 февраля | |
| Дата размещения | 22 февраля | |

| Финансовый показатель | 2024 | 2023 | Динамика г/г, % |
|---------------------------|---------|---------|-----------------|
| Выручка, млрд руб. | 3 043,4 | 2 544,7 | +19,6% |
| EBITDA, млрд руб. | 290,9 | 269,6 | +7,9% |
| Чистая прибыль, млрд руб. | 44,3 | 58,7 | -24,4% |

| | | | |
|----------------------------------|------|-------|-----------|
| Рентабельность по EBITDA | 9,6% | 10,6% | -1,0 п.п. |
| Рентабельность по чистой прибыли | 1,5% | 2,3% | -0,8 п.п. |

| Финансовый показатель | 2024 | 2023 | Динамика г/г, % |
|---------------------------|-------|-------|-----------------|
| Долг, млрд руб. | 948,4 | 894,6 | +6,0% |
| Чистый долг, млрд руб. | 788,9 | 673,3 | +17,2% |
| Долг/ EBITDA | 3,3x | 3,3x | |
| Чистый долг/ EBITDA | 2,7x | 2,5x | |
| EBIT / процентные расходы | 1,4x | 1,6x | |

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетировался с ориентиром по ставке ежемесячного плавающего купона на уровне не выше КС ЦБ + 160 б.п.

Рыночная история

Эмитент присутствует на рынке с ноября 2005 г. В настоящее время на рынке в обращении находится 11 выпусков облигаций объемом 376,37 млрд руб. с погашением в 2026 - 2029 гг. В 2026 г. погашаются 5 выпусков на 198,3 млрд руб. и предстоит оферта по 1 выпуску на 12,5 млрд руб. Таким образом, Эмитент продолжит достаточно часто выходить на рынок и в текущем году. Ближайшее погашение и оферта – в начале марта на 18,5 млрд руб. в совокупности.

Рейтинги

3 июня 2025 АКРА подтвердило рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом.

16 декабря 2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruAAA и изменило прогноз на «Развивающийся», что обусловлено влиянием на долговые метрики масштабной инвестиционной программы ПАО «Магнит».

Отчетность за последний период

По итогам 1 пол. 2025 г. – результаты свидетельствуют об ослаблении кредитного качества. Выручка выросла на 14,6% г/г до 1673 млрд руб., EBITDA – до 151 млрд руб. (+11,8% г/г), при этом чистая прибыль сократилась в разы до 155 млн руб. с 17 млрд руб. годом ранее. Вырос объем долга до 1065 млрд руб. (+12,3% с нач.года) при сокращении денежных средств на балансе более чем в два раза до 71 млрд руб. с 160 млрд руб. с 4,7 млрд на начало года. Как следствие, **долговая нагрузка по итогам полугодия достигла максимального уровня с 2022 г. –3,5х Долг/EBITDA и 3,3х Чистый долг/EBITDA**, процентное покрытие впервые опустилось ниже 1,0х на фоне роста процентных расходов на 72% г/г до 80 млрд руб. (при этом процентные расходы по публичным выпускам выросли более чем в шесть раз до 18,5 млрд. с 3,0 млрд руб. годом ранее).

О Компании

ПАО «Магнит» является одной из ведущих мультиформатных розничных сетей в РФ по торговле продуктами питания. Компания по итогам 1 пол. 2025 г. увеличила свою сеть до 32 589 магазинов (+1106 магазинов за первое полугодие 2025 г.) По итогам 1 пол. 2025 г. сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 9,8% на фоне роста LFL среднего чека на 9,3% и роста LFL трафика на 0,4%.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Эмитент | Серия / Выпуск | Дата книги / размещения | Ориентир по купону / доходности / спреду / цене | Срок до оферты / погашения, лет | Объем выпуска, млрд руб. | Купонный период, дней | Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА |
|----------------------------|-------------------|----------------------------|--|--|-----------------------------------|-----------------------------|---|
| ПАО «Магнит» | 006P-01 | 19 февраля/ 22 февраля | Не выше КС ЦБР + 160 б.п. | - / 2,2 | Не менее 15,0 | 30 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| ООО "ЭЛЕКТРОРЕШЕНИЯ" | 001P-03 | 19 февраля/ 24 февраля | Не выше 23,50% / 26,21% | - / 1,5 | 1,0 | 30 | BBB(RU) / - / - / - |
| АО «ПОЛИПЛАСТ» | П02-БО-14 | 20 февраля / 25 февраля | Не выше 12,75% / 13,52% | - / 3,5 | В USD, позднее | 30 | A(RU) / - / A.ru / - |
| АО «ПОЛИПЛАСТ» | П02-БО-15 | 20 февраля / 25 февраля | Не выше 12,25% / 12,96% | - / 3,5 | В CNY, позднее | 30 | A(RU) / - / A.ru / - |
| ООО «Брусника. Сид» | 002P-06 | 24 февраля / 26 февраля | Не выше 23,0% / 25,59% | 2,0 / 3,0 | 2,0 | 30 | A- (RU) / - / A-.ru / - |
| ООО «Балтийский лизинг» | БО-П22 | 24 февраля / 27 февраля | Не выше 19,0% / 20,75% | - / 2,5 | Не менее 1,0 | 30 | AA-(RU) / ruAA- / - / - |
| ООО ПКО "АйДи Коллект" | 001P-07 | 25 февраля / 27 февраля | Не более 22,00% / 24,36% | 2,0 / 4,0 | Не менее 1,0 | 30 | - / ruBBB- / - / - |
| ООО «ВИС ФИНАНС» | БО-П11 | 26 февраля / 03 марта | Не выше 17,25% / 18,68% | - / 3,0 | Не более 2,5 | 30 | - / ruA+ / AA-.ru / - |
| ПАО «ФосАгро» | БО-02-05 | 26 февраля / 03 марта | Позднее | - / 3,2 | Не менее 2,0 млрд CNY | 91 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| 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 |
| 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 |
| ООО «СЭТЛ ГРУПП» | 002P-07 | 11 марта / 16 марта | Позднее | - / 2,0 | 5,5 | 30 | A(RU) / - / A.ru / - |



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

| Эмитент | Период отчетности по МСФО | ВЫРУЧКА, млрд руб. | Маржа EBITDA, % | Чистая прибыль, млрд руб. | Долг / EBITDA, XX | Чистый долг / EBITDA, XX | Отрасль |
|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------|
| ПАО «Магнит» | 6 мес. 2025 | 1 673,2 | 9,0% | 0,2 | 3,5 | 3,3 | Розница |
| АО «ПОЛИПЛАСТ» | 6 мес. 2025 | 95,1 | 26,5% | 7,8 | 3,6 | 3,5 | Химия |
| ООО «Брусника. Сид» | 6 мес. 2025 | 36,0 | 30,8% | (1,1) | 11,3 | 7,8 | Девелопмент |
| ПАО «ФосАгро» | 9 мес. 2025 | 441,7 | 37,1% | 95,7 | 1,3 | 1,2 | Удобрения |
| 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 |
| 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 |
| ООО «Балтийский лизинг» | 6 мес. 2025 | 6,9 | 8,7% | 1,9 | 152,5 | 1,0 | 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: +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.