



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата сбора заявок / 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
ООО «А101»	БО-001P-02	24 декабря/ 26 декабря	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 2,0	Не менее 3,0	30 дней	A+(RU) / ruA+ / A+.ru / -
ООО «А101»	БО-001P-03	24 декабря/ 26 декабря	Не выше КС ЦБР +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	A+(RU) / ruA+ / A+.ru / -
АО ГК «Азот»	001P-01	24 декабря / 29 декабря	Не более 17,50% / 18,97%	2,0 / 5,0	Не менее 0,5	30 дней	A+(RU) / ruA+ / AA-.ru / -

ВЫПУСК: АО ГК «АЗОТ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-01

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A+(RU) / ruA+ / AA-.ru / -		
Объем размещения	Не менее 500 млн руб.		
Срок обращения	5 лет		
Оферта	2 года		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по доходности	Не выше 17,5%		
Ориентир по купону	Не выше 18,97%		
Дата книги	24.12.2025		
Дата размещения	29.12.2025		
Финансовый показатель	6 мес. 2025	6 мес. 2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	66,7	60,7	+9,9%
EBITDA, млрд руб.	23,9	19,7	+21,3%
Чистая прибыль, млрд руб.	7,3	9,9	-26,2%
Рентабельность по EBITDA	35,8%	32,4%	+3,4 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	10,9%	16,3%	-5,4 п.п.
Финансовый показатель	6 мес. 2025	2024	Динамика к нач. года %
Долг, млрд руб.	53,8	51,1	+5,2%
Чистый долг, млрд руб.	50,2	42,8	+17,2%
Долг/ EBITDA	1,1x	1,3x	
Чистый долг/ EBITDA	1,1x	1,1x	
EBIT / процентные расходы	1,7x	3,3x	

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Данный выпуск является дебютным для Компании. Изначально маркируется с купоном не выше 17,5% и доходностью 18,97% годовых, что транслируется в спред к КБД на сроке два года на уровне 457 б.п.на вчерашнее закрытие рынка. Учитывая размещение выпусков эмитентов с аналогичными рейтингами в ноябре-декабре (сроком обращения 2-3 года) со средним спредом по сроку в 420 б.п. (Инарктика, Село Зеленое, Селигдар) мы полагаем, что расчетный спред по маркируемому выпуску имеет потенциал сокращения при сборе книги заявок., также принимая во внимание весьма небольшой объем займа, хорошее кредитное качество и дебют на рынке, а следовательно, наличие открытых лимитов на рынке.

На наш взгляд, справедливый спред по доходности находится на уровне не менее 400 б.п., что соответствует доходности не менее 18,4% и купону не выше 17,0% годовых.

Рейтинги

27/01/25 АКРА подтвердило рейтинг A+(RU) с прогнозом «Стабильный»

06/02/25 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruA+ с прогнозом «Стабильный»

02/06/25 НКР подтвердило рейтинг AA-.ru с прогнозом «Стабильный»

Об Эмитенте

ГК «Азот» - ведущий производитель азотных удобрений в РФ с совокупной долей рынка аммиака порядка 12%. Компания входит в ТОП-5 производителей азотных удобрений в РФ с совокупной производственной мощностью более 4 млн тонн азотных удобрений в год, а также является одним из трех крупнейших производителей капролактама в РФ с долей рынка около 35%. Компания реализует продукцию в более чем 20 стран по всему миру, а экспортная выручка составляет порядка 50%. Компания получает поддержку со стороны государства в части предоставления кредитования по субсидированным процентным ставкам. Компания характеризуется консервативным долговым профилем - Долг/ EBITDA на уровне 1,3x по итогам 2024 года при ковенанте 4,0x.

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 Шилыева	+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.