



Сегежа Групп серия 003P-02 — новый выпуск облигаций в рублях с офертой через 2 года 3 месяца

27 января 2023 г. Сегежа Групп планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций с офертой через 2 года 3 месяца и объемом размещения от 4 млрд руб.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Эмитент	ПАО «Сегежа Групп»
Рейтинг эмитента: Эксперт РА	ruA+
Номинал облигации	1 000 рублей
Срок обращения (оферта)	15 лет (2,25 года)
Купонный период	91 день
Ориентир по доходности	Значение G-curve на сроке 2,25 года + 330-350 б.п. (11,41-11,61% на 25.01.2023)
Дата книги заявок	27.01.2023
Дата размещения	31.01.2023

ПАО «Сегежа Групп» - ведущий российский лесопромышленный холдинг с полным циклом лесозаготовки и глубокой переработки древесины. Основным акционером Группы выступает АФК «Система» с эффективной долей владения 62,2%.

- **Компания подстраивается к меняющимся условиям**, расширяя свое присутствие в различных регионах и трансформируя логистические цепочки поставок. В 2022 г. Группа значительно увеличила продажи в страны СНГ, Турцию, Южную Африку, а также разработала оптимальные маршруты для транспортировки продукции в страны Латинской Америки, MENA и Юго-Восточной Азии. Клиентская база компании характеризуется высокой диверсификацией, что повышает устойчивость бизнеса Группы.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Показатель, млн руб.	9М2022	9М2021	Изменение
Выручка	87 379	68 280	+28%
OIBDA	20 268	21 712	-7%
Рентабельность по OIBDA	23%	32%	-9 п.п.
Чистый долг	97 406	95 153*	+2%
Чистый долг / OIBDA (12 мес.)	3,5x	2,8x*	+0,7

*на 30.06.2022 г.

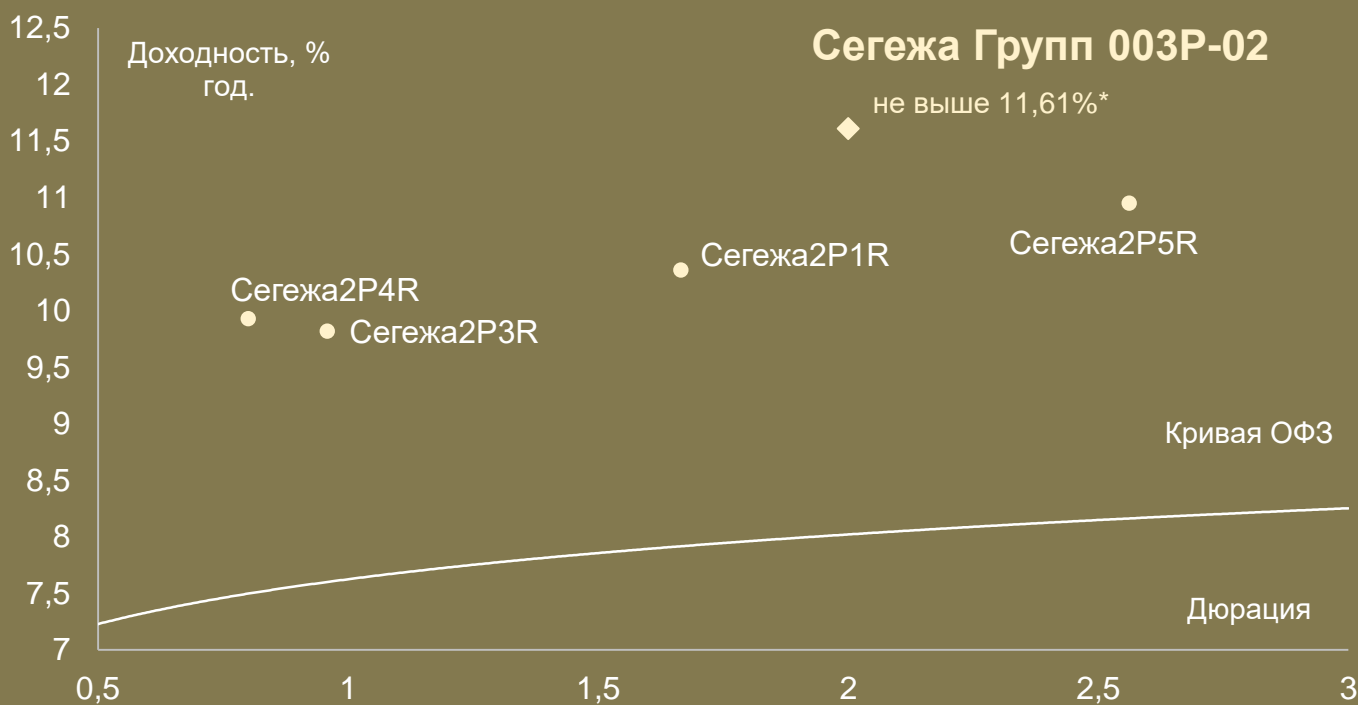
Источник: ПАО «Сегежа Групп»

- **Инвестиционная программа пока на паузе.** Группа сконцентрирована на операционных задачах, в том числе, подразумевающих работу по переориентации на восток и снижение логистических издержек, нежели на реализации новых проектов. Компания не планирует сейчас наращивать CAPEX, а намерена в период высокой макроэкономической неопределенности сохранить достаточный уровень «подушки» ликвидности.



- Финансовые показатели за 9 месяцев 2022 г. под давлением.** По итогам 9 мес. 2022 г. выручка компании выросла на 28% г/г, до 87,4 млрд руб. Значительного роста выручки удалось добиться за счет консолидации активов АО «НЛХК» и ООО «Интер Форест Рус», вошедших в состав Группы в 3 и 4 кв. 2021 г. Негативный эффект на выручку оказало значительное укрепление курса рубля против основных валют. Показатель OIBDA сократился на 7% г/г, до 20,3 млрд руб. на фоне инфляции цен на ряд компонентов производства, а также существенного роста логистических затрат. Рентабельность по OIBDA составила 23%. Отношение «Чистый долг/OIBDA LTM» выросло до 3,5х по сравнению с 2,8х на последнюю отчетную дату. В абсолютных значениях чистый долг подрос на 2% п/п. Около 97% долга номинировано в рублях, 3% были представлены иностранной валютой.
- Ослабление курса рубля поддержит бизнес компании.** В связи с тем, что Сегежа Групп является экспортоориентированной компанией (доля экспортной выручки по итогам 9 мес. 2022 г. составила 69%), сильный рубль негативно влияет на рентабельность бизнеса. Ожидаем, что ослабление курса рубля к концу года окажет умеренно-позитивное влияние на финансовые результаты компании.

Карта рынка рублевых облигаций компании «Сегежа Групп»



*Данные на 25.01.2023

- Привлекательная доходность планируемого выпуска облигаций.** Ориентир по доходности нового выпуска облигаций «Сегежа Групп» 003P-02 установлен на уровне 330-350 б.п. к G-curve на сроке 2,25 года, что на 25.01.2023 соответствует значению 11,41-11,61%. Новый выпуск облигаций Сегежа Групп предлагает более интересную премию по сравнению с уже обращающимися выпусками.

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Дата размещения информации: 12.09.2022 г. Настоящий информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1 и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и должно учитывать, что информация о ценной бумаге, которая содержится в настоящем документе:

а) подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Организатором (-ами) и (или) Со-организатором и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала; б) представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведения. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

а) Агент по размещению, Организаторы и Со-организатор при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);

б) само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Агентом по размещению, Организаторами и (или) Со-организатором услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;

в) рекомендации в отношении ценных бумаг могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным консультантом на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимого риска убытков;

г) Как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями, и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.

Актуальная информация о брокерском обслуживании в АО «Россельхозбанк» предоставлена на официальном сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». Информация о тарифах на оплату брокерских услуг и регламент оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р от 10.08.2022 на сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание» в подразделе «Тарифы и документы».

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений.

Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства в т.ч. облигации /субординированные облигации, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные **риски описаны в Приложениях 12.1 - 12.4** (декларации о рисках) к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке, в том числе: **риск дефолта эмитента** – когда государство или компания не в состоянии рассчитаться по собственным облигациям. Для снижения рисков разумно рассматривать для инвестирования облигации высоконадежных эмитентов с кредитным рейтингом, сравнимым с суверенным – кредитным рейтингом РФ; **риск низкой ликвидности** – облигацию может быть невозможно продать в сжатые сроки. Риск минимизируется при покупке облигаций эмитентов, имеющих высокий рейтинг надежности и существенный объем выпуска; **риск снижения стоимости облигаций** - в период после первичного размещения до погашения цена облигации может быть как выше, так и ниже номинала, в зависимости от рыночной конъюнктуры. Риск отсутствует при удержании облигации до погашения.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

27.07.2022 года Банк России принял решение о включении АО «Россельхозбанк» в единый реестр инвестиционных советников.



Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

8 800 100 40 40
(звонок по России бесплатный)



Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».