

Сегежа Групп: масштабирование бизнеса

11 ноября Сегежа Групп планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций серии 002P-01R объемом 10 млрд рублей.

ПАО «Сегежа Групп» - ведущий российский вертикально-интегрированный лесопромышленный холдинг с полным циклом лесозаготовки и глубокой переработки древесины. Компания занимает 2-е место в мире по производству бумаги для многослойных мешков и выпуску промышленных бумажных мешков. Основным акционером Группы выступает АФК «Система» с долей 78%.

- В октябре Группа объявила о приобретении компании «Интер Форест Рус» (объединяет лесопромышленные активы в Красноярском крае и Иркутской области). Сделка частично будет профинансирована за счет планируемого выпуска облигаций. По словам менеджмента, в результате покупки актива расчетная лесосека удвоится, а фонд арендуемых лесных участков – увеличится в полтора раза.
- Группа демонстрирует сильные финансовые показатели. За 9 мес. 2021 г. Группа увеличила выручку на 36% и удвоила OIBDA на фоне роста цен на продукцию, а также снижения издержек. Себестоимость продукции компании является одной из самых низких в отрасли благодаря высокой обеспеченности Группы собственным сырьем (80,2%).
- Компания значительно снизила долговую нагрузку до 1,1x на 30.09.2021 по сравнению с 2,8x на начало года. В среднесрочной перспективе компания не планирует наращивать долговую нагрузку выше 2,0x.
- Ориентир по доходности предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке 3-х лет на уровне 200-220 б.п., что соответствует доходности 10,4-10,6%. Мы полагаем, что эмитент сможет разместить новый выпуск с доходностью 10,0-10,4%.



Параметры эмиссии

Эмитент	ПАО «Сегежа Групп»
Рейтинг эмитента (Эксперт РА)	ruA+(RU) (Поз.)
Серия	002P-01R
Объем выпуска, млрд.	10 000
Срок обращения	15 лет (оферта через 3 года)
Амортизация	Нет
Купонный период	182 дня
Ориентир по доходности, % год.	G-curve (3 года) + 200-220 б.п. (10,38-10,58%)
Дата книги заявок	11.11.2021
Размещение	Будет объявлено позднее
Организаторы	Альфа-Банк, ВТБ Капитал, Газпромбанк, ИФК Солид, ITI Capital, МКБ, БК РЕГИОН, Россельхозбанк, SberCIB, Совкомбанк, Тинькофф Банк, ИК ВЕЛЕС Капитал

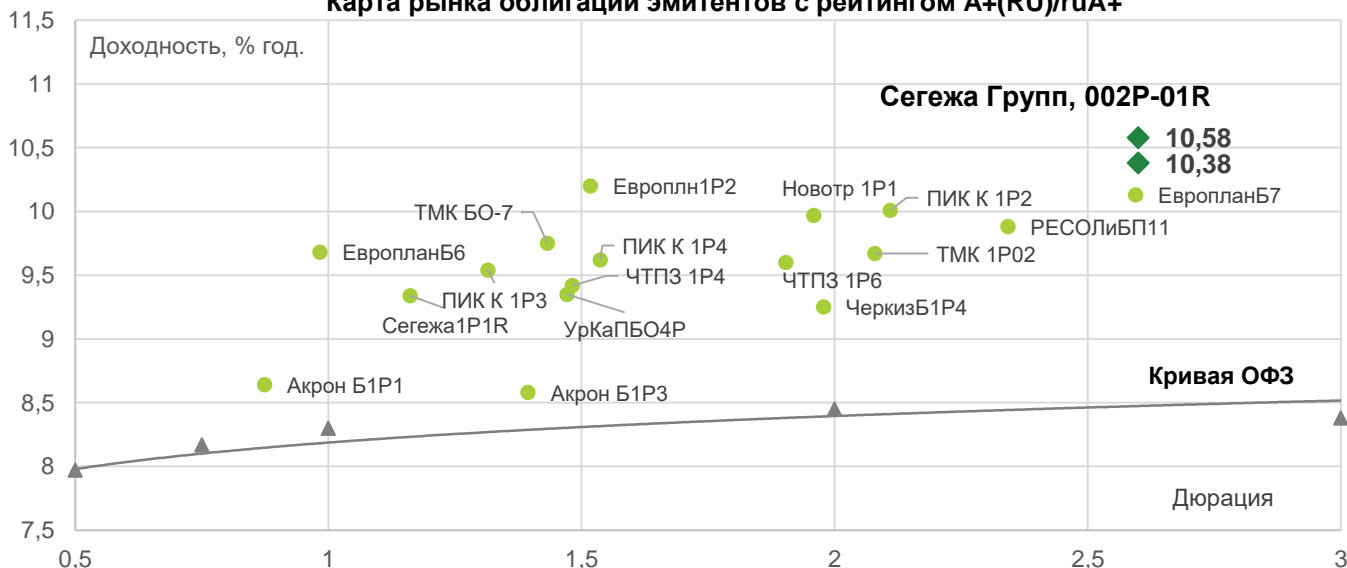
Выпуск соответствует требованиям по включению в Ломбардный список Банка России и удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов.

Финансовые показатели

млн руб.	9м2021	9м2020	изм.
Выручка	68 280	50 17	+36%
Скорр. OIBDA	23 693	11 285	+2x
Рентабельность по OIBDA	35%	22%	+13 п.п.
Чистая прибыль	11 130	-5 489	-
Чистый долг	34 345	49 582*	-13%
Чистый долг/Скорр. OIBDA (12 мес.)	1,1x	2,8x*	-1,7

*на 31.12.2020

Карта рынка облигаций эмитентов с рейтингом A+(RU)/ruA+



НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

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)

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.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

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, 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 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.

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 возникать 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.

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

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в Телеграм-
канале:



РСХБ-Инвестиции

