

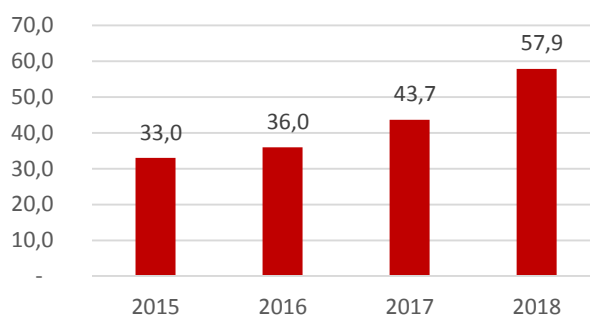
Эмитент	ООО «ГК «Сегежа»
Серия выпуска	001P-01R
Идентификационный номер выпуска	4B02-01-00520-R-001P от 31.12.2019
Объем выпуска	10 000 000 000 рублей
Номинальная стоимость	1 000 (Одна тысяча) рублей
Срок обращения	1092 дня (3 года) с начала размещ.
Предварит. дата размещения	30 января 2020 года
Ориентир по ставке купона	7.25 – 7.50%
Купонный период	182 дня
Тип размещения	Book-building по купону
Предварит. дата открытия книги	27 января 2020 года, 11:00 МСК
Предварит. дата закрытия книги	27 января 2020 года, 15:00 МСК

Цель привлечения займа:

Средства, полученные в результате размещения Биржевых облигаций планируется направить на общекорпоративные цели, финансирование инвестиционных программ и рефинансирование обязательств Эмитента.

Segezha Group – одна из крупнейших российских лесопромышленных групп. Выручка по МСФО по итогам 2018г составила 58 млрд руб, активы – 73 млрд. Основной продукцией группы является бумага, бумажная упаковка (57% выручки), а также пиломатериалы и прочая продукция из древесины. Собственная лесозаготовка покрывает 70% потребностей компании. Группа входит в состав АФК Система, которая приобрела её активы в 2014г. Активы на момент покупки находились в плачевном состоянии, но за прошедшие годы АФК Система вложила в модернизацию производства почти 40 млрд руб, и на данный момент производственные мощности группы достаточно современные. Segezha Group имеет рейтинг от «Эксперт РА» на уровне ruA- со стабильным прогнозом.

Динамика выручки, млрд руб.



Деятельность группы преимущественно ориентирована на экспорт – на него приходится более 70% выручки. На текущий момент наблюдается рост цен на бумажную упаковку (основную продукцию группы) – сказывается мировая тенденция отказа от использования пластика. В связи с этим запланировано расширение Сегежского ЦБК, что позволит увеличить производственные мощности более чем вдвое и перейти на выпуск белой целлюлозы, которая является более маржинальным продуктом, нежели выпускаемая небелёная. В проект предполагается вложить 65 млрд руб, запуск нового производства запланирован на 2023 год. Также к 2025 году предполагается вложить в строительство и модернизацию деревообрабатывающих производств в общей сложности около 24 млрд руб.

Общие показатели, млн руб	2017	2018	Кредитный профиль:	2017	2018
Активы	61 546	72 956	Собств. капитал/активы	0,23	0,18
в т ч осн ср-ва	35 132	37 405	Рент. по OIBDA, %	16,6	22,7
Собств капитал	14 171	13 386	Рент. по чистой приб, %	-1,0	-0,1
Чистый долг	33 409	38 525	Финанс. долг/OIBDA	4,6	2,9
Доходы	43 660	57 890	OIBDA/проценты к уплате	3,0	3,6
Чистая прибыль	-441	-55	Обор. активы/кратк. обяз.	0,87	1,22
OIBDA	7 230	13 121			

Финансовое состояние постепенно улучшается. Доля собственного капитала пока невелика – порядка 20%. Но группа работает с неплохой рентабельностью по OIBDA – 22,6% в 2018г. Этому способствовало падение курса рубля в 2014г, сделавшее российские лесопромышленные компании более конкурентоспособными на мировом рынке. Небольшой чистый убыток по итогам 2018г вызван отрицательными курсовыми разницами на 4,3 млрд руб, что является разовым явлением. Благодаря хорошей OIBDA долговая нагрузка умеренная, соотношение чистый долг/OIBDA = 2,9. Параметры ликвидности также заметно улучшились в 2018г и находятся на нормальных уровнях. Упомянутая реализация инвестиционных проектов растянута на несколько лет, и увеличение долговой нагрузки в связи с этим ожидается относительно небольшим. Учитывая поддержку со стороны столь сильного акционера (АФК Система), можно предполагать, что кредитное качество в целом останется весьма стабильным.