



АО «Башкирская содовая компания» серия 001Р-03 — новый выпуск облигаций в рублях с трехлетним сроком обращения объемом не менее 5 млрд руб.

## ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА:

Эмитент	АО «Башкирская содовая компания»
Рейтинг эмитента: Эксперт РА	ruA+, прогноз «развивающийся»
Рейтинг выпуска облигаций	Ожидается от Эксперт РА
Номинал облигации	1 000 рублей
Амортизация	По 25% от номинала, в даты выплаты 9-12 купонов
Срок обращения	3 года
Купонный период	91 день
Ориентир по доходности	не выше значения G-sigve на сроке 2,5 года + 250 б.п.
Дата книги заявок / Дата размещения	11 июля 2023 года / 14 июля 2023 года

**АО «БСК»** - один из крупнейших химических комплексов страны. Компания занимает 1-е место по производству кальцинированной и пищевой соды, является крупнейшим производителем соды в Европе, входит в тройку лидеров в России по производству поливинилхлорида и каустической соды.

**АО «БСК»** входит в перечень системообразующих, стратегических предприятий, находящихся *под контролем государственных органов власти*. В операционную структуру компании входят производства «Каустик» и «Сода», АО «Березниковский содовый завод» (доля 95,8%), ООО ТД «Башхим» (доля 100%) и АО «СК» в равных долях с Heidelberg Cement AG.

**Акционеры БСК на 31.12.22г.:** Росимущество - 57,4% акций; Минземимущество Республики Башкортостан - 38,3%, прочие - 4,28%. 13.04.23г. Президент РФ Владимир Путин подписал указ о передаче федеральной доли акций БСК в размере 47% в ДУ АО «Русский водород».

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БСК ПО МСФО, МЛРД РУБ.

Показатель, млрд руб.	2018	2019	2020	2021	2022
Выручка	61,2	63,3	64,5	75,0	85,9
OIBDA	18,5	20,0	18,0	24,2	11,7
Рентабельность по OIBDA	30%	32%	28%	32%	14%
Процентные расходы	-1,4	-1,4	-1,6	-1,4	-1,7
Чистая прибыль	11,6	12,7	11,0	16,6	6,7
CAPEX	-4,4	-3,2	-3,8	-4,6	-6,7
FCF	9,6	11,0	10,9	13,4	-2,6
Активы	45,1	45,9	47,5	60,8	71,8
Долгосрочный долг	8,8	12,2	13,3	7,1	5,3
Краткосрочный долг	12,7	9,6	4,8	6,4	17,9
Чистый долг	20,9	21,5	17,0	2,1	20,2
Чистый долг / OIBDA	1,1	1,1	0,9	0,1	1,7
OIBDA / Финансовые расходы	13,4	14,1	11,6	17,9	7,0
СК / Активы	32%	30%	36%	55%	44%

**Устойчивые финансовые результаты и высокая рентабельность.** За период с 2018 по 2022 г. БСК демонстрировал высокие среднегодовые темпы роста выручки, на уровне 8,9%. Основу показателя составляют продажи кальцинированной соды (42%) и ПВХ-С (21%). Доля валютной выручки в 2022 году снизилась до 19% с 24% годом ранее. Снижение за прошедший год OIBDA до 11,7 млрд руб. и чистой прибыли до 6,7 млрд руб. связано со значительным укреплением курса рубля, а также необходимостью перестройки логистических цепочек в новых экономических условиях.

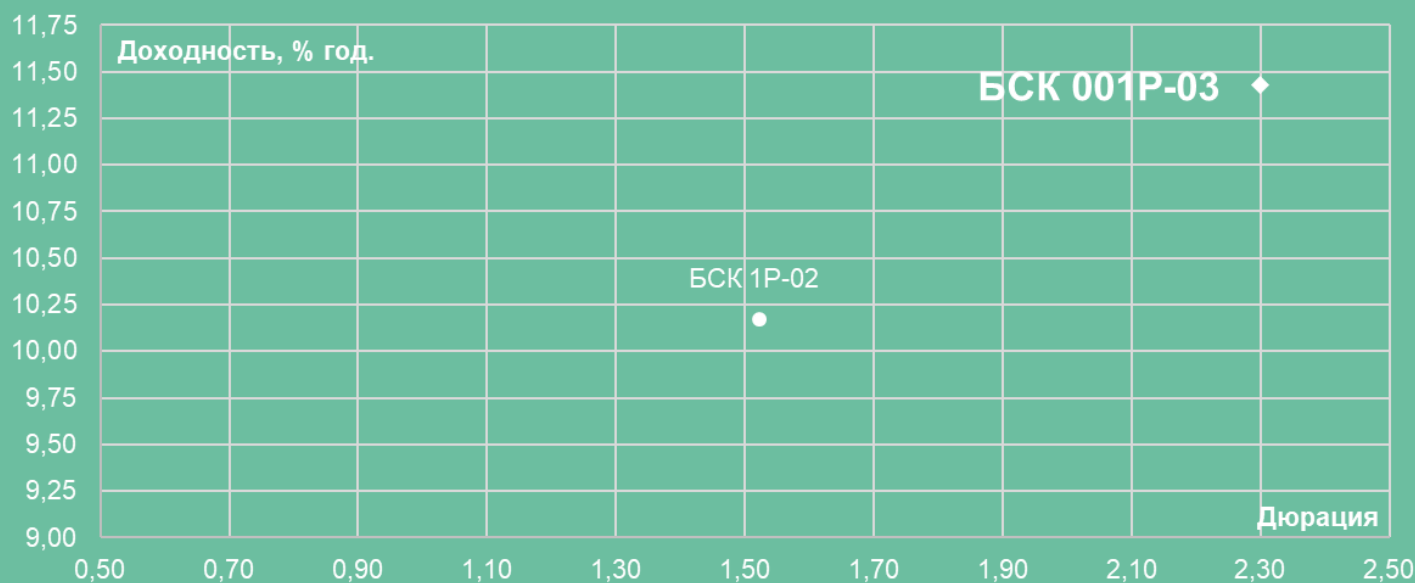
**БСК** реализует консервативную инвестиционную стратегию, которая равномерно распределена в перспективе – за период с 2023 по 2027 годы ожидаемые ежегодные капитальные расходы составят около 5,1 млрд руб. и, согласно прогнозу компании, будут покрываться денежным потоком от операционной деятельности.

**Долговая нагрузка на комфортном уровне.** Совокупный объем финансовых обязательств БСК составляет 23,2 млрд руб., из которых 77% приходится на краткосрочный долг. Средневзвешенная процентная ставка кредитного портфеля составляет около 8,6%. По итогам прошедшего года кредитные метрики БСК выросли по причине осложнения конъюнктуры, но остаются на комфортном уровне – чистый долг/OIBDA - 1,7х, OIBDA/финансовые расходы – 7х. Пик погашений (17 млрд руб.) по обязательствам компании приходится на вторую половину 2023 года. При этом по состоянию на 30.04.23г. у компании открыты кредитные линии от 8 банков на 42 млрд руб., из которых не выбран объем на 21,4 млрд руб., что снижает риски рефинансирования.

25.10.22 «Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг БСК на уровне «ruA+» с «развивающимся» прогнозом.

Данные на 10.07.2023

## Карта рынка облигаций БСК



**Привлекательная доходность планируемого выпуска облигаций.** Ориентир по доходности выпуска облигаций серии 001P-03 установлен на уровне не выше значения *G-curve* на сроке 2,5 года + 250 б.п., что соответствует уровню доходности не превышающему 11,4% годовых. С учетом устойчивого финансового положения эмитента новый выпуск облигаций **БСК** предлагает привлекательную доходность для инвесторов, а также заметную премию к уже обращающемуся что выпуску БСК 1P-02.

## 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](http://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](http://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».