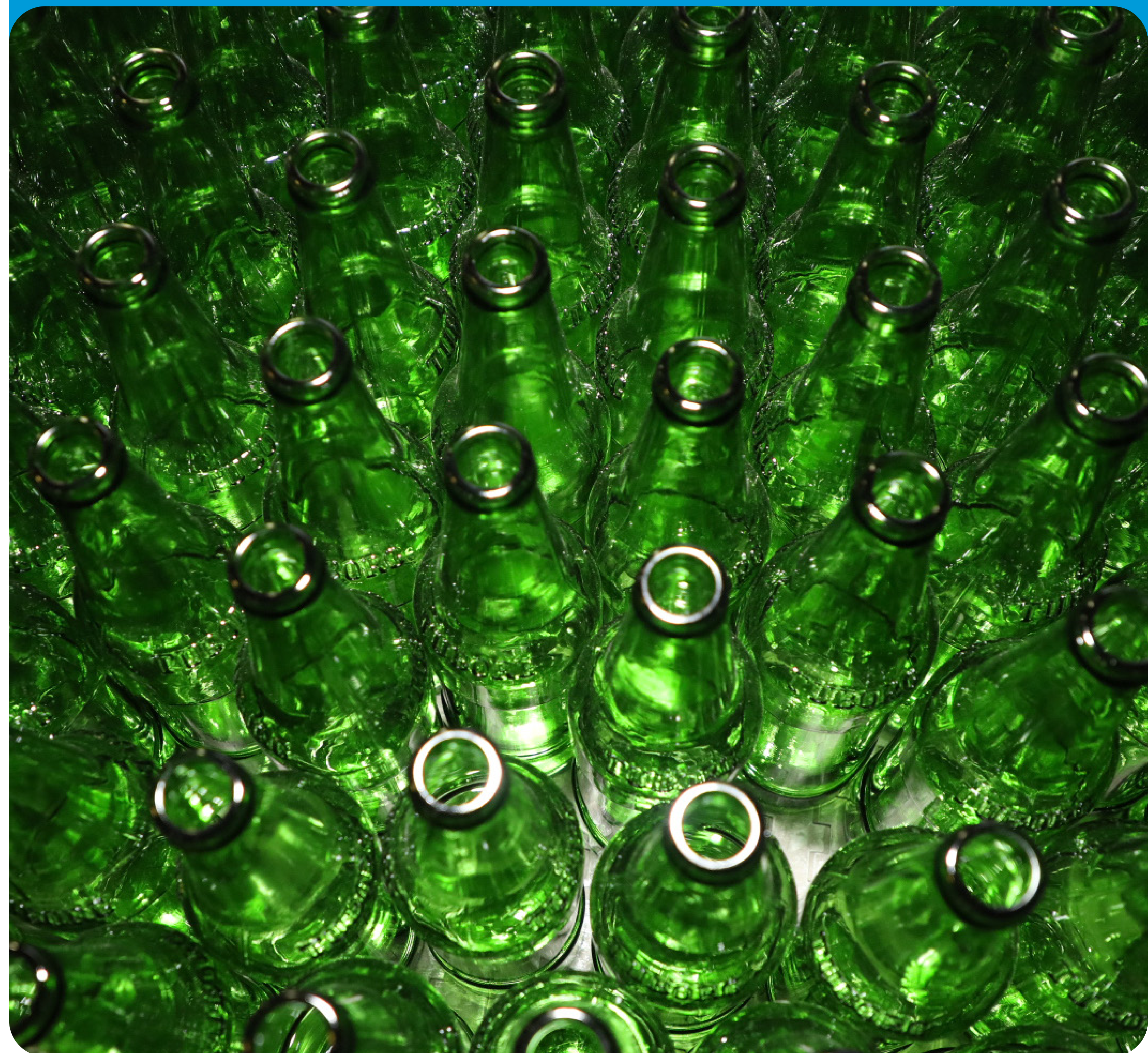


Аналитический обзор

ООО «Сибирское стекло»



Результаты ООО «Сибстекло» за 2025 год

2

ООО «Сибстекло» продемонстрировало рост основных финансовых показателей по итогам 2025 года, благодаря гибкой производственной модели, оптимизации бизнес-процессов, повлиявших на увеличение выпуска продукции, и повышению цен. Выручка за 12 месяцев 2025 г. составила 9,2 млрд руб., что на 21,9% выше, чем в АППГ. Чистая прибыль достигла 82,1 млн руб. EBITDA Adj — 2,8 млрд руб. — на 41,8% больше уровня 2024 года.



ООО «Сибстекло» — крупнейший производитель бесцветной и цветной стеклотары на территории Сибирского и Дальневосточного федеральных округов, предприятием освоен выпуск порядка 120 видов продукции.

Основные результаты компании:

- В 2025 году «Сибстекло» изготовило 865,6 млн ед. стеклотары, увеличив результат на 5% к АППГ. Доля тарного стекла по технологии NNPB (Narrow Neck Press and Blow — узкогорлое прессовыдувание), позволяющей снижать вес бутылки при сохранении литражности и прочностных характеристик, составила 90,2%. Среднесуточная производительность предприятия — 2,4 млн единиц готовой продукции.
- В стекольных комплексах работают 3 стекловаренные печи, установлено 11 линий, 10 из них имеют систему, способную производить стеклотару по технологии NNPB. Текущая загрузка печей позволяет изготавливать 742 тонны стекломассы в сутки.
- В 2025 году «Сибстекло» разместило три облигационных выпуска: БО-01 на 350 млн руб., БО-02 — 300 млн руб., БО-03 — 200 млн руб. Две серии ценных бумаг — БО-П02 и БО-П03 — погашены, согласно графику.
- «Сибстекло» приступило к выпуску коричневой бутылки 0,5 литра с рекордно низким весом — 220 г, самой лёгкой России. В составе сырья используют 55-60% стеклоотходов, при этом экспериментальные образцы бутылки сделали из 80% стеклобоя.
- «Сибстекло» первым среди предприятий Новосибирской области включили в реестр юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, осуществляющих утилизацию отходов от использования товаров, который формирует Росприроднадзор. Утилизационная мощность завода — 203 тыс. тонн стеклоотходов в год. Рост объёмов переработки обеспечивает исполнение расширенной ответственности производителей (РОП), позволяя снижать размер экосбора и в перспективе не платить его.
- Агентство «АКРА» подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне BB- с развивающимся прогнозом. РБК и НКР включили компанию в ежегодный ESG-индекс российского бизнеса, отнеся ООО «Сибстекло» к предприятиям первого (наивысшего) уровня соответствия экологическим, социальным и управленческим стандартам.



Рынок и рыночные позиции

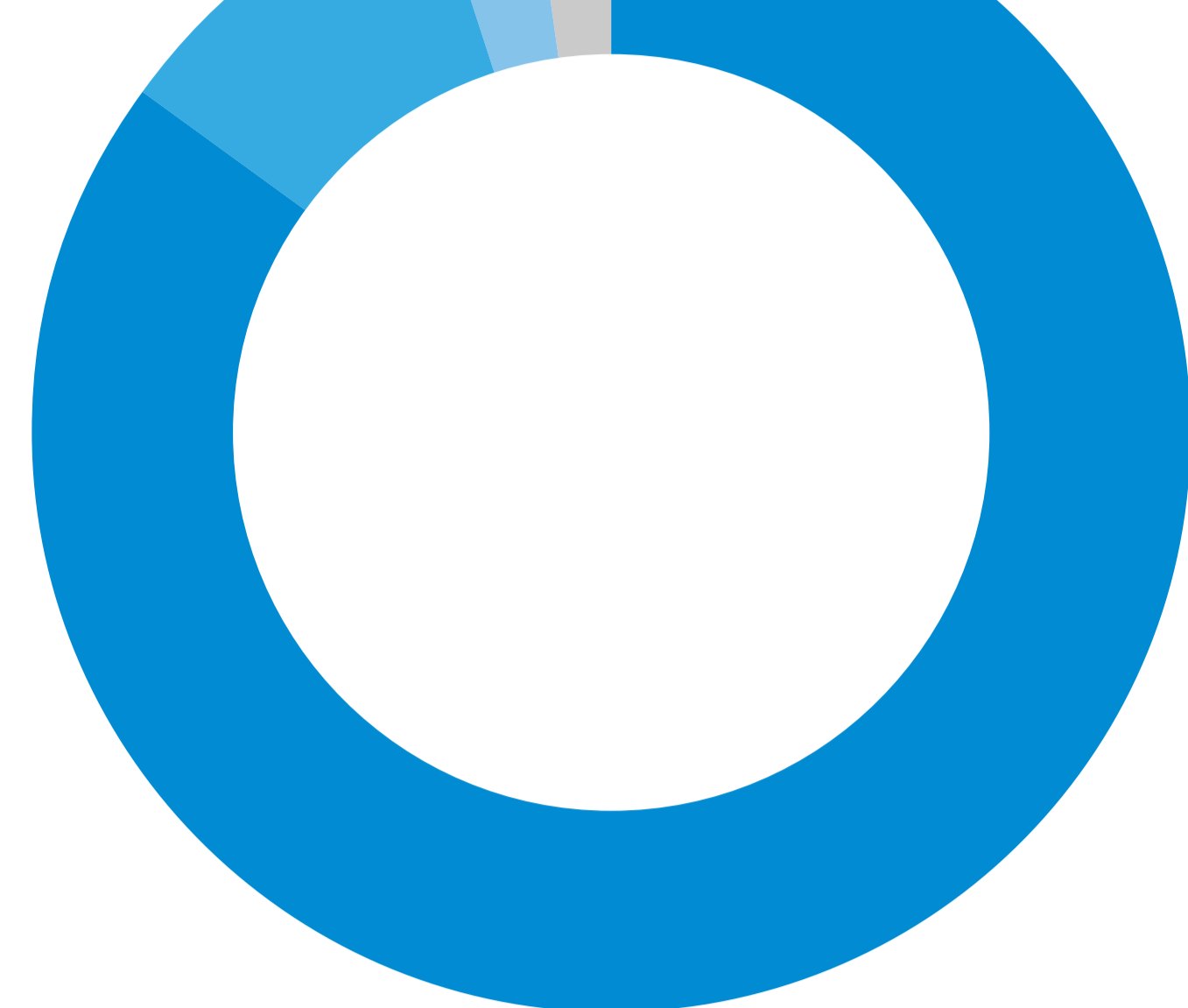
4

По итогам 2025 г. «Сибстекло» занимает на российском рынке стеклотары около 7%, доля рынка в СФО и ДФО, где компания реализует более 95% продукции, — около 68%. За Уралом эмитент остаётся крупнейшим производителем стеклянной упаковки. Основная конкуренция между стеклотарными заводами сосредоточена в центральной части России.

Структура поставок

12 мес. 2025

Направление



85%

СФО

10%

ДФО

3%

Центральная часть России

2%

Экспорт

Операционная деятельность

По итогам 12 месяцев 2025 года «Сибстекло» сохранило положительную динамику операционных и финансовых показателей. Рост масштабов бизнеса сопровождался увеличением прибыльности и отдельных кредитных метрик, что отражает устойчивость операционной модели в условиях сохраняющегося давления на себестоимость.

Выручка эмитента достигла 9,2 млрд руб., плюс 21,9% к уровню предыдущего года. Динамика обусловлена высоким спросом на продукцию со стороны крупных потребителей стеклотары, способностью компании удовлетворить его, увеличением отпускных цен вслед за ростом производственных затрат, а также гибкой производственной моделью, оптимизацией бизнес-процессов. Эти факторы позволили компании сохранить устойчивые позиции на рынке и стабильную клиентскую базу.

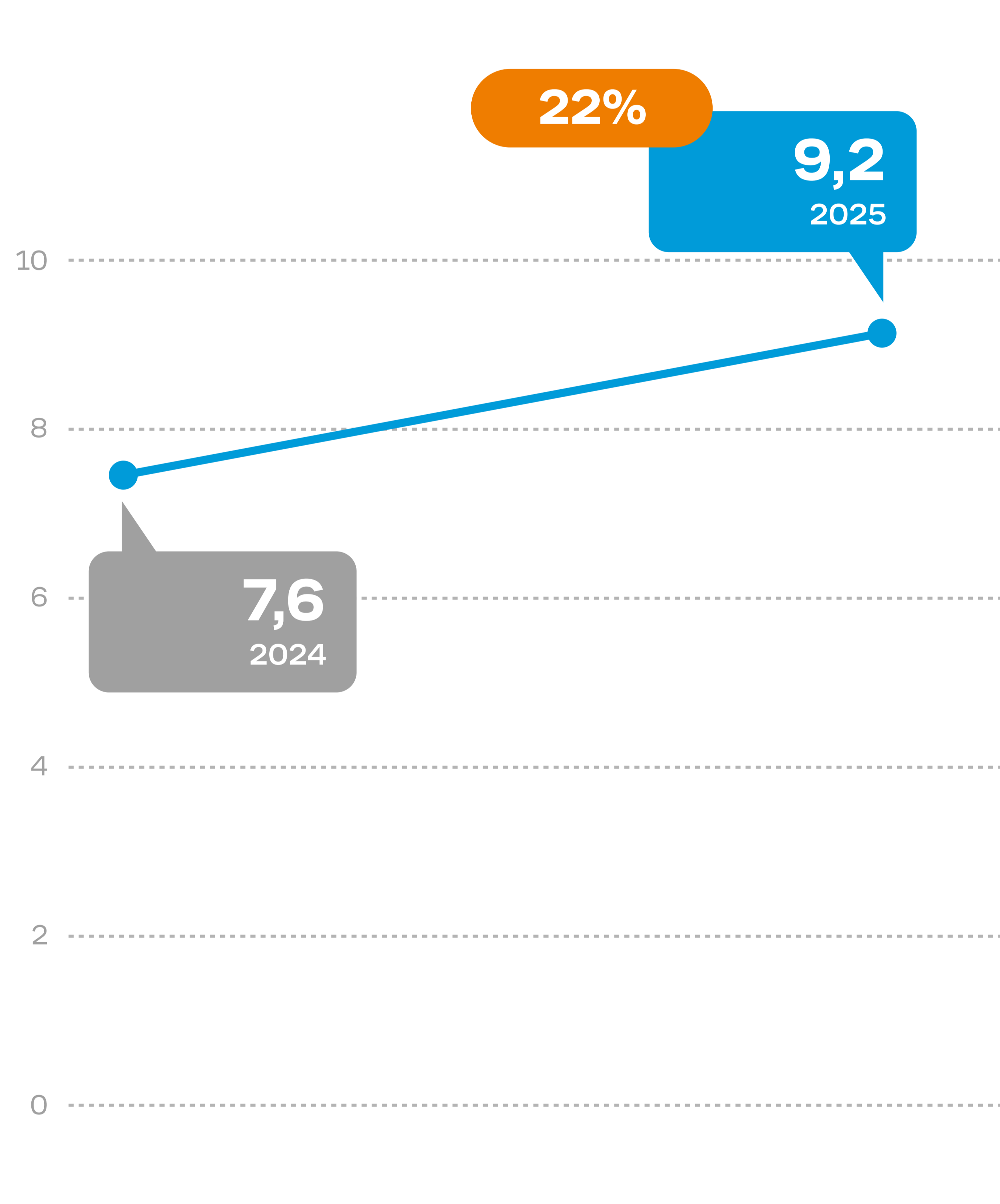
Валовая прибыль по итогам отчётного периода стала больше на 33,3%, достигнув 3,7 млрд руб., операционная прибыль выросла на 50,1%, до 2,4 млрд руб. Перебегающий рост прибыли относительно выручки свидетельствует о повышении операционной эффективности. Удорожание затрат на предприятии компенсировали за счёт ценовой политики и оптимизации производственных процессов.

Ключевые показатели

12 мес. 2024 | 12 мес. 2025

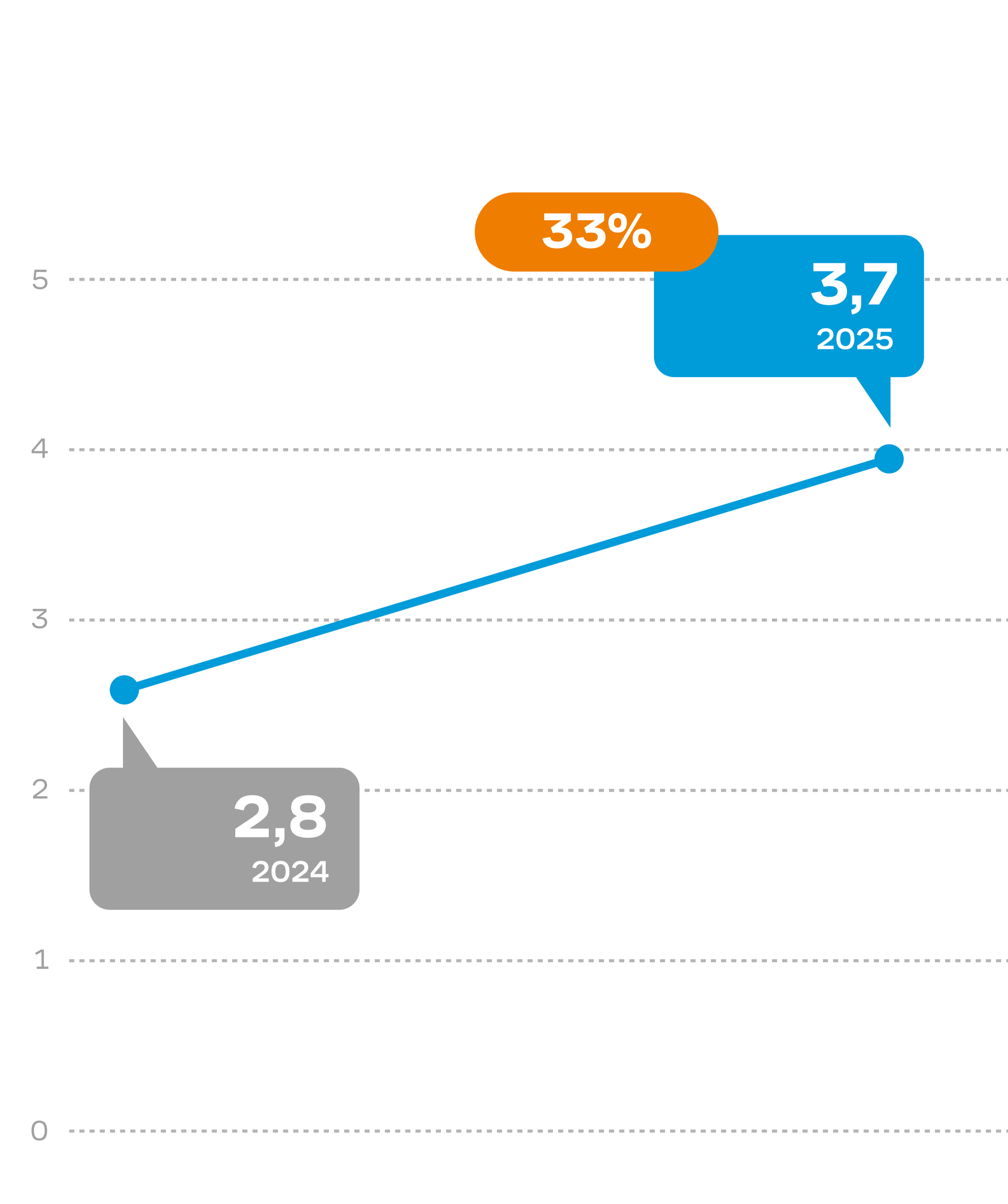
Выручка

млрд руб.



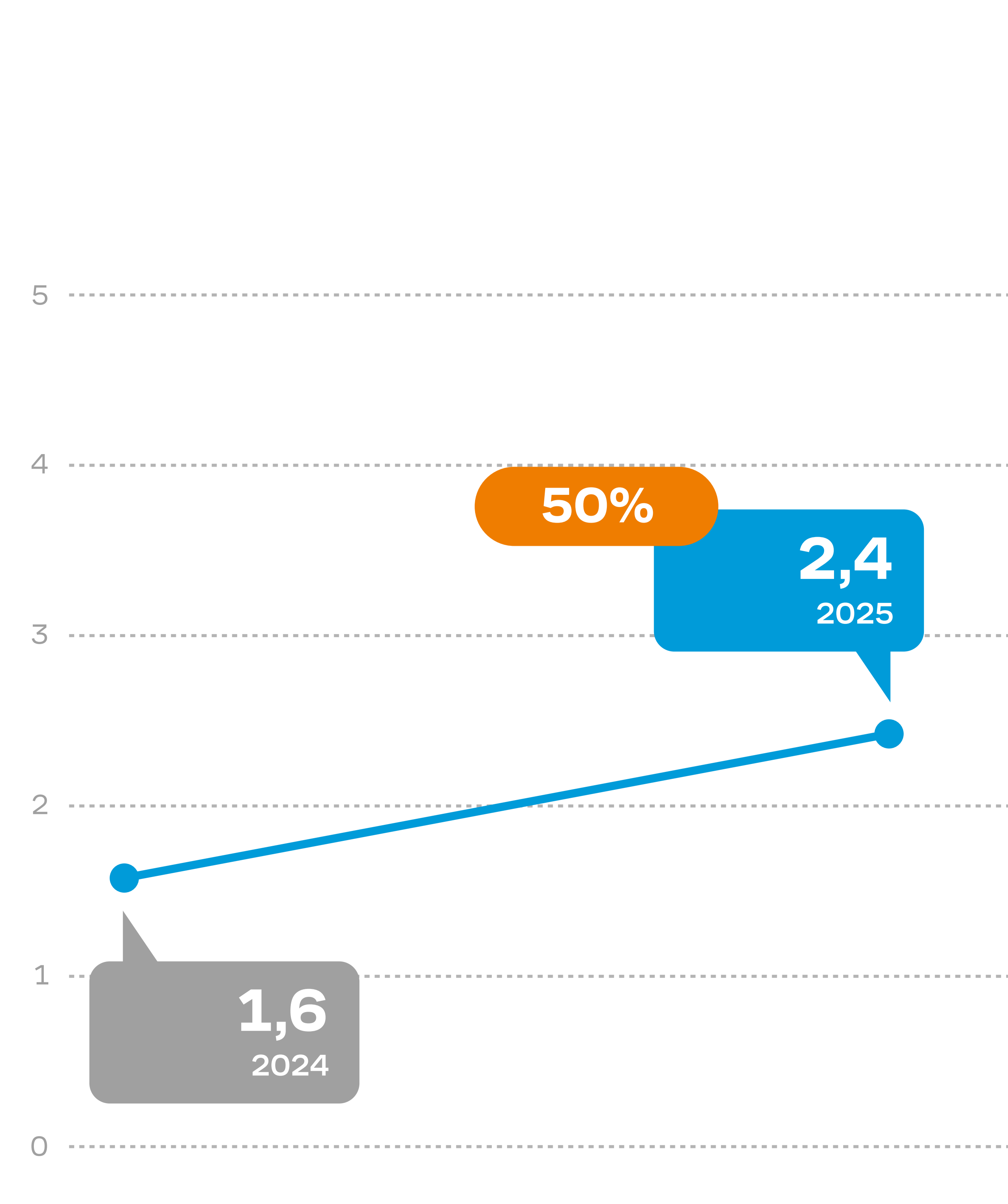
Валовая прибыль

млрд руб.



Операционная прибыль

млрд руб.



Значение EBITDA Adj LTM (характеризует операционную доходность бизнеса до влияния процентных расходов, налогов, амортизации и отдельных корректировок) составило 2,8 млрд руб., увеличившись на 41,8% к уровню 2024 года. Динамика отражает рост операционных результатов компании на фоне повышения эффективности производственной деятельности, как следствие, и выручки.

Позитивную динамику также продемонстрировали показатели рентабельности. Операционная маржа увеличилась с 21% — до 25,9%, рентабельность по EBITDA Adj LTM достигла 30,8%, против 26,5% в 2024 году. Таким образом, масштабирование бизнеса сопровождалось не только наращиванием абсолютных финансовых показателей, но и повышением маржинальности, что указывает на эффективное использование производственной базы и способность компании адаптировать ценовую политику к изменению затрат.

Рост финансовых результатов достигнут в условиях высокой стоимости заёмного финансирования. Несмотря на давление процентных расходов, обусловленное длительным периодом жёсткой денежно-кредитной политики, эмитент увеличил чистую прибыль до 82,2 млн руб., против 10,5 млн руб. годом ранее. Рост операционной прибыли позволил частично компенсировать влияние дорогого фондирования и сохранить положительный финансовый результат.

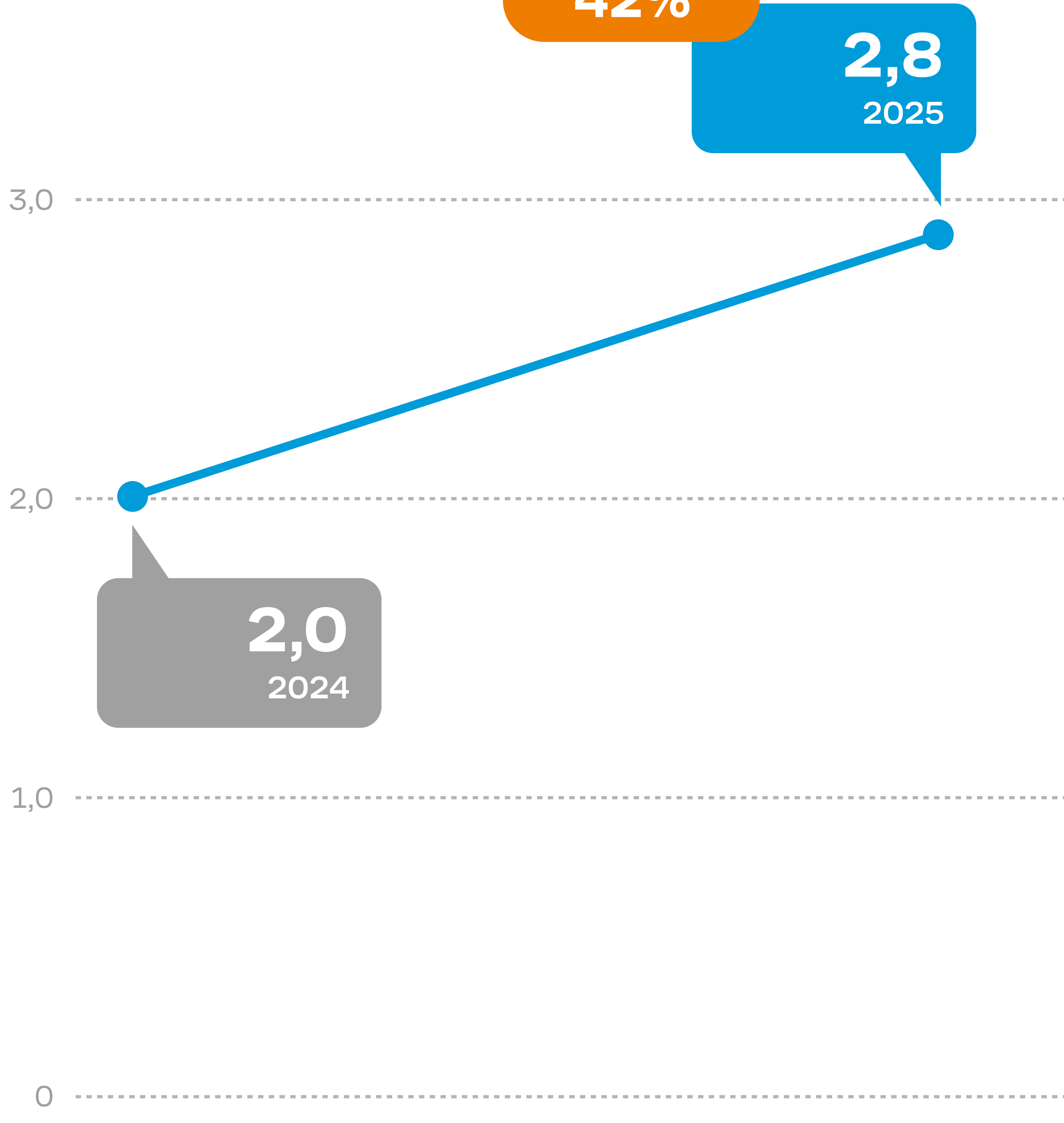
Компания демонстрирует способность генерировать прибыль даже при повышенной процентной нагрузке, при этом дальнейшая динамика чистой прибыли будет зависеть от процентных ставок, структуры долгового портфеля и устойчивости операционной маржинальности.

Ключевые финансовые показатели

12 мес. 2024 | 12 мес. 2025

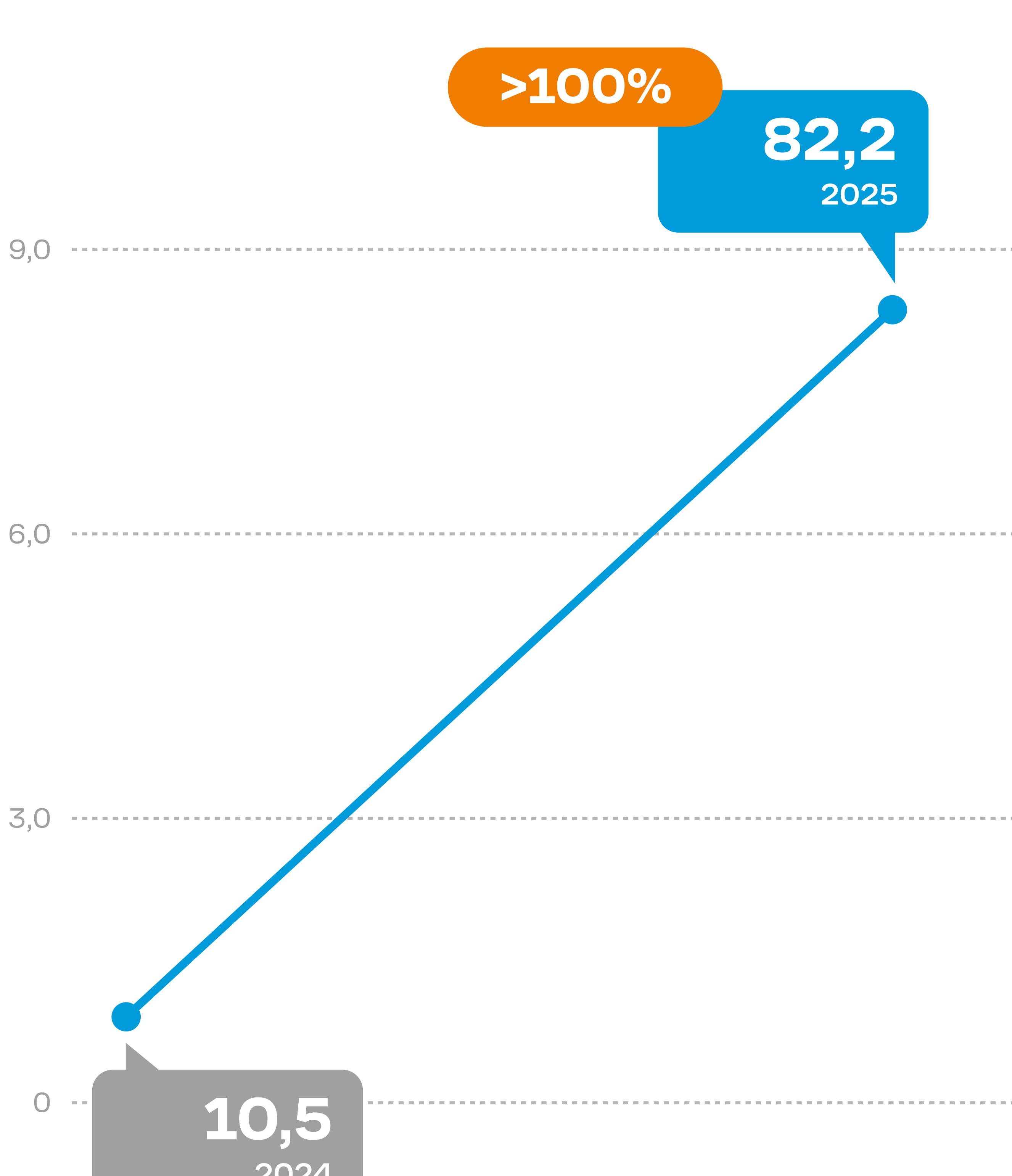
EBITDA Adj LTM

млрд руб.

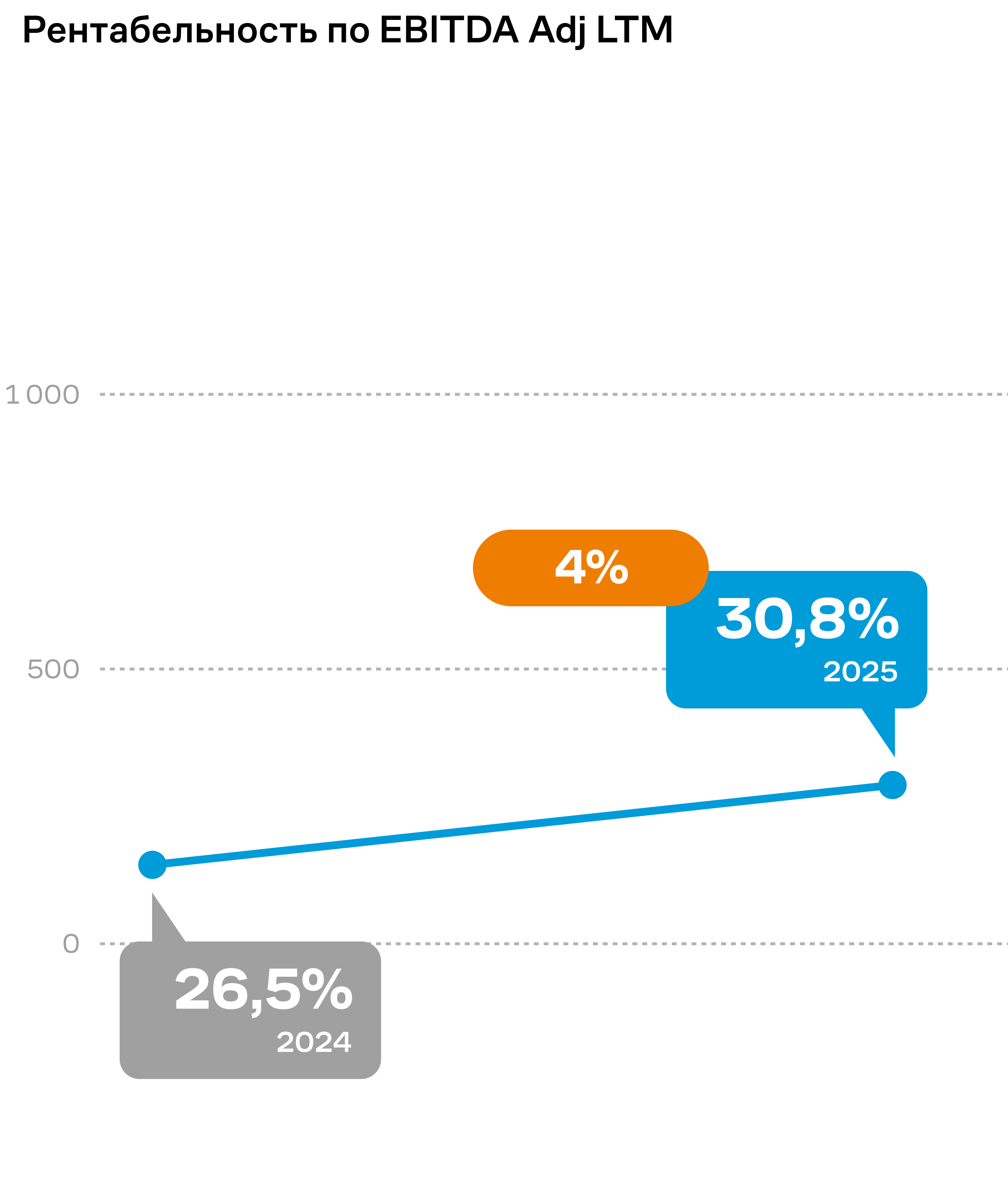


Чистая прибыль

млн руб.



Рентабельность по EBITDA Adj LTM



Положительная динамика финансовых результатов нашла отражение в изменении отдельных статей бухгалтерского баланса. По состоянию на 31.12.2025 валюта баланса «Сибстекла» составила 11,7 млрд руб., увеличившись на 16,3% к уровню предыдущего года. Рост активов соответствует расширению масштаба деятельности компании и сохранению инвестиционной активности.

Структура источников финансирования остаётся умеренно сбалансированной. Собственный капитал на 31.12.2025 — 2,9 млрд руб., это на 3% больше уровня предыдущего года. Развитие показателя отражает сохранение положительного финансового результата в контуре бизнеса и поддерживает финансовую устойчивость.

Финансовый долг эмитента по итогам 2025 года составил 4,3 млрд руб., увеличившись на 14,9% к АППГ. Это не привело к ухудшению ключевых относительных метрик, поскольку сопровождалось быстрым увеличением операционной прибыли и EBITDA Adj LTM. Таким образом, рост долга на отчётную дату был контролируемым.

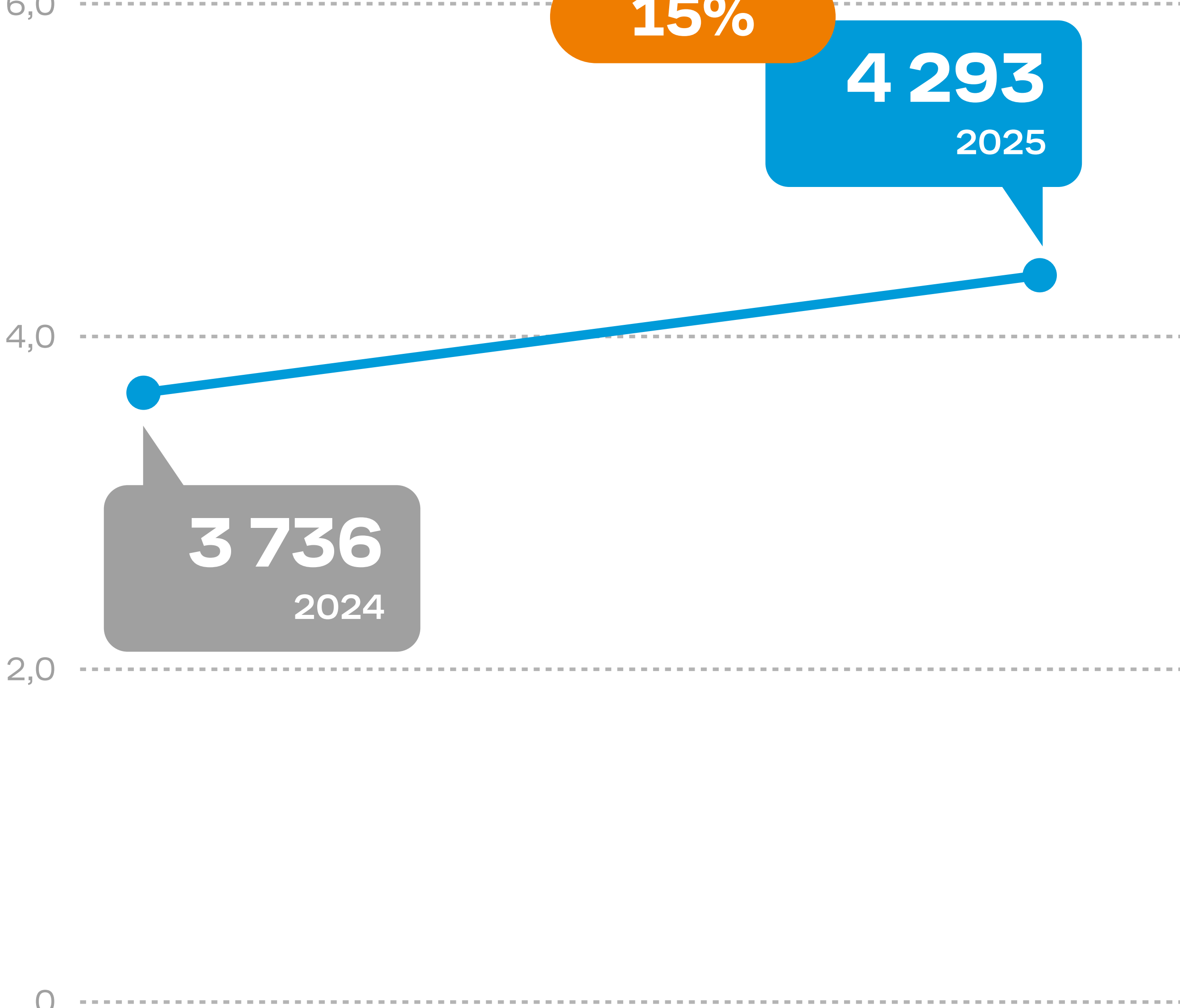
Основные средства на 31.12.2025 составили 4 млрд руб., сократившись на 1,6% по отношению к предыдущему году. Снижение показателя носит ограниченный характер, не свидетельствует о сокращении производственного потенциала и, по оценке руководства «Сибстекла», в значительной степени связано с начислением амортизации.

Статьи бухгалтерского баланса

31.12.2024 | 31.12.2025

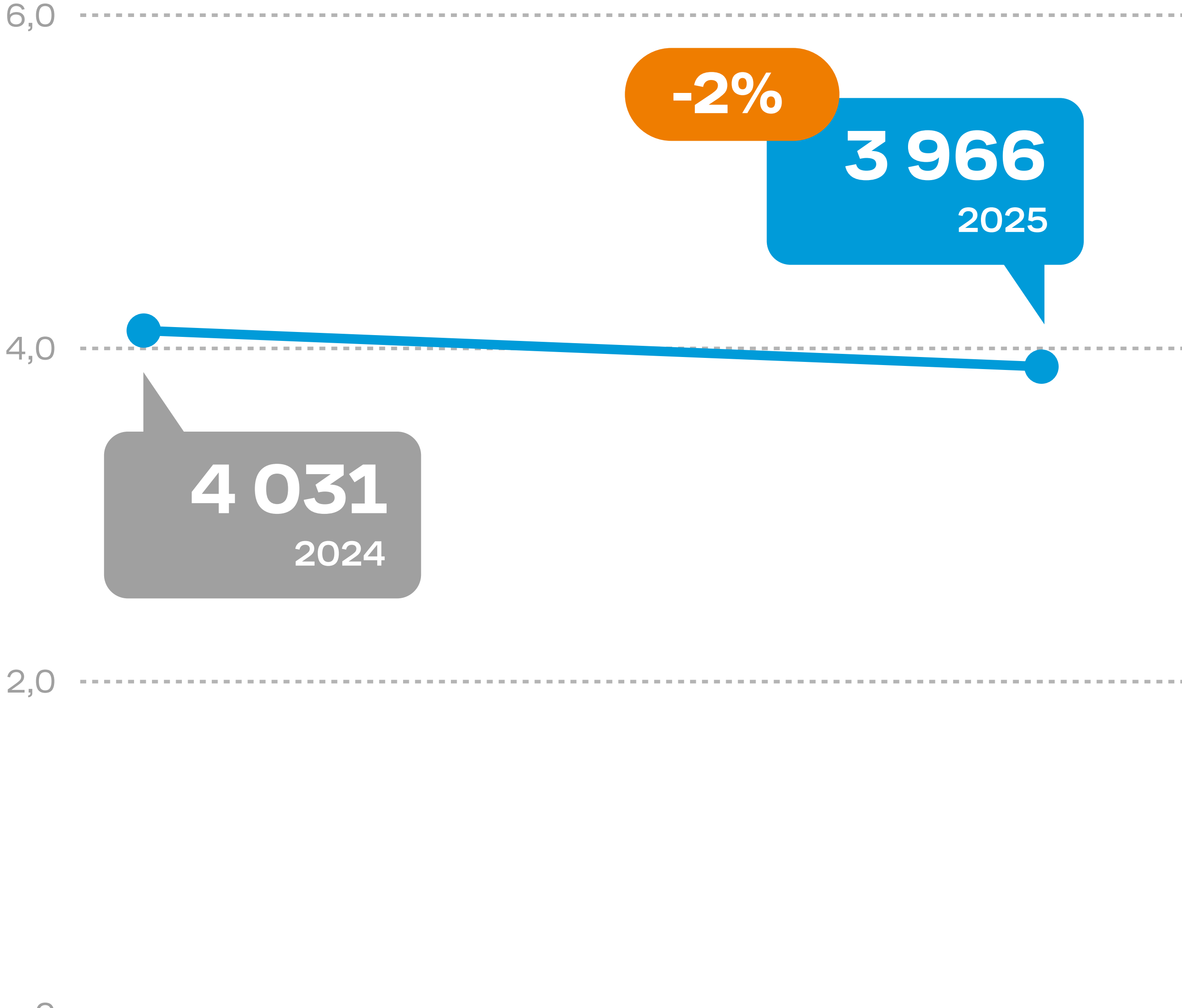
Финансовый долг

млн руб.



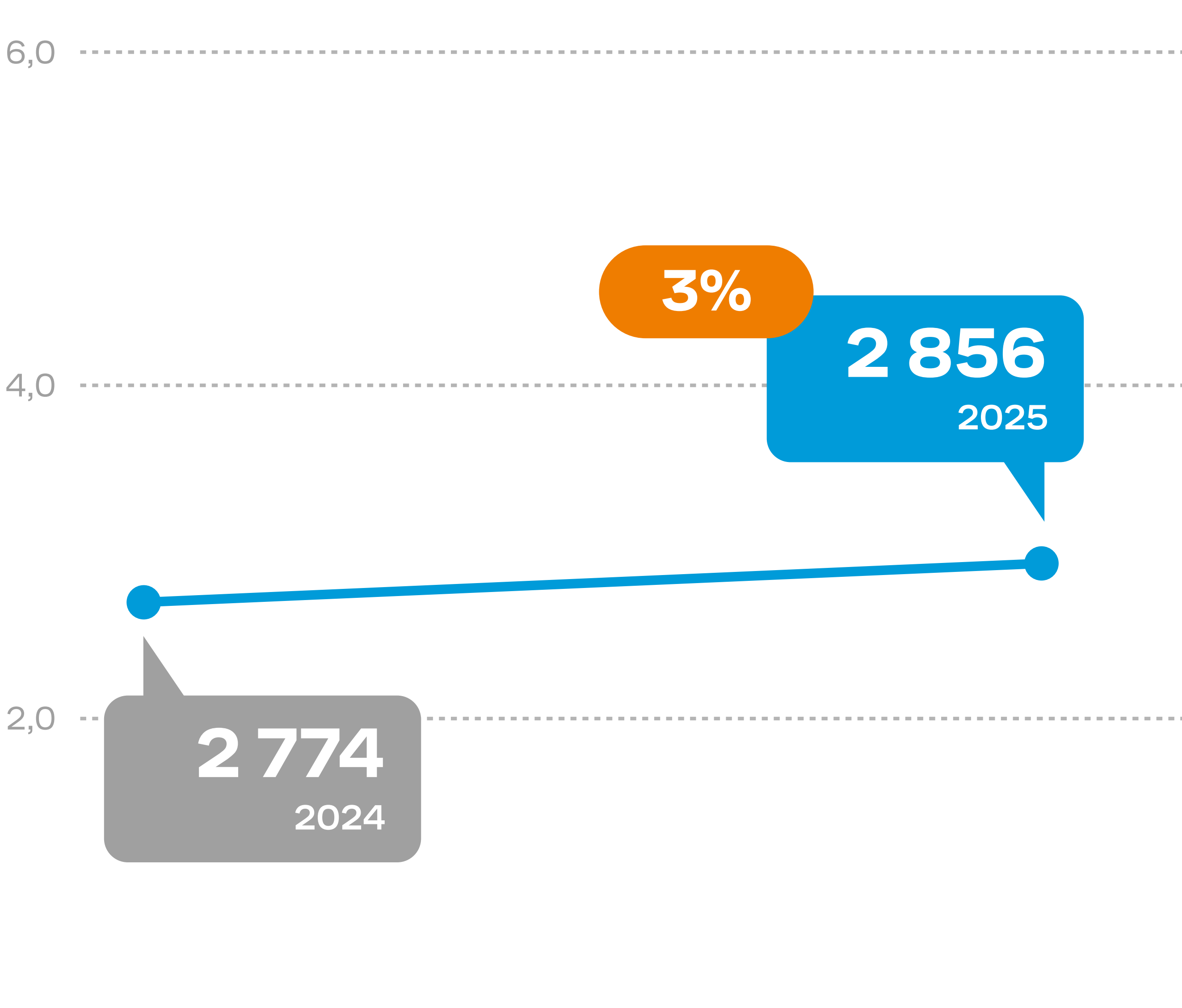
Основные средства

млн руб.



Собственный капитал

млн руб.



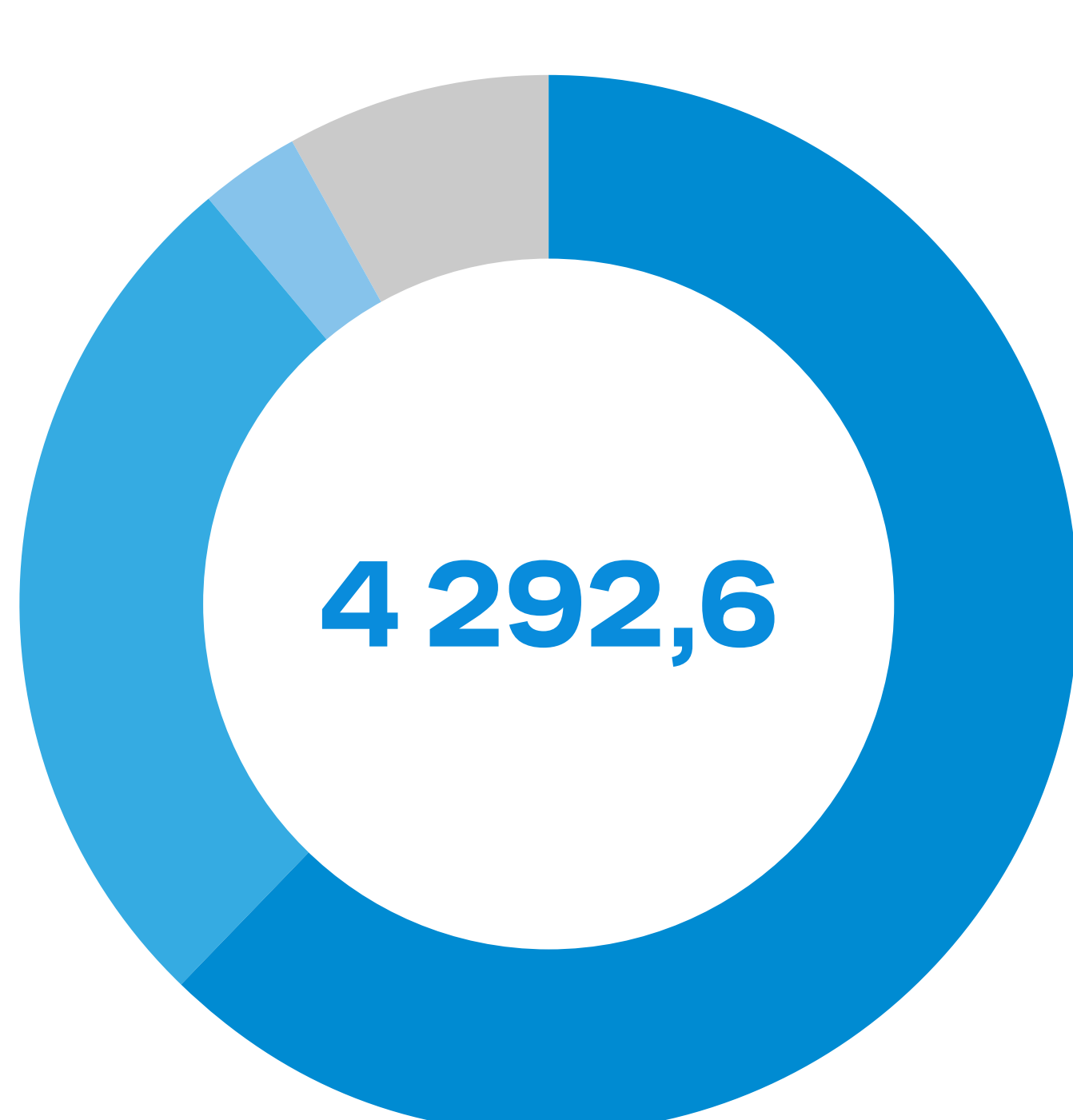
Долговой портфель «Сибстекла» на отчётную дату сформирован за счёт нескольких источников финансирования, что обеспечивает гибкость в управлении обязательствами. Основную долю занимают банковские кредиты — 62,2%. Облигационные заимствования составляют 26,9%, финансирование со стороны Фонда развития промышленности — 3,1%, обязательства перед бенефициаром — 7,8%.

Такая структура отражает использование компанией различных инструментов привлечения капитала и позволяет снижать зависимость от одного канала фондирования. При этом банковское финансирование остаётся ключевым источником заёмных средств, что типично для капиталоемких производственных предприятий.

Долговой портфель с учётом начисленных процентов

31.12.2025

млн руб.



2 671,1 (62%)

Банки

1 153,4 (27%)

Облигации

131,3 (3%)

Фонд развития промышленности

336,8 (8%)

Прочее: займы от связанных сторон

Кредиты и займы

млн руб.

Краткосрочные

АО «Альфа-Банк»	401,2
Облигации	78,4
АО «ТБанк» (Росбанк)	157,4
Фонд развития промышленности	31,3
ПАО «Сбербанк»	200,6
Займы связанных сторон	336,8

Долгосрочные

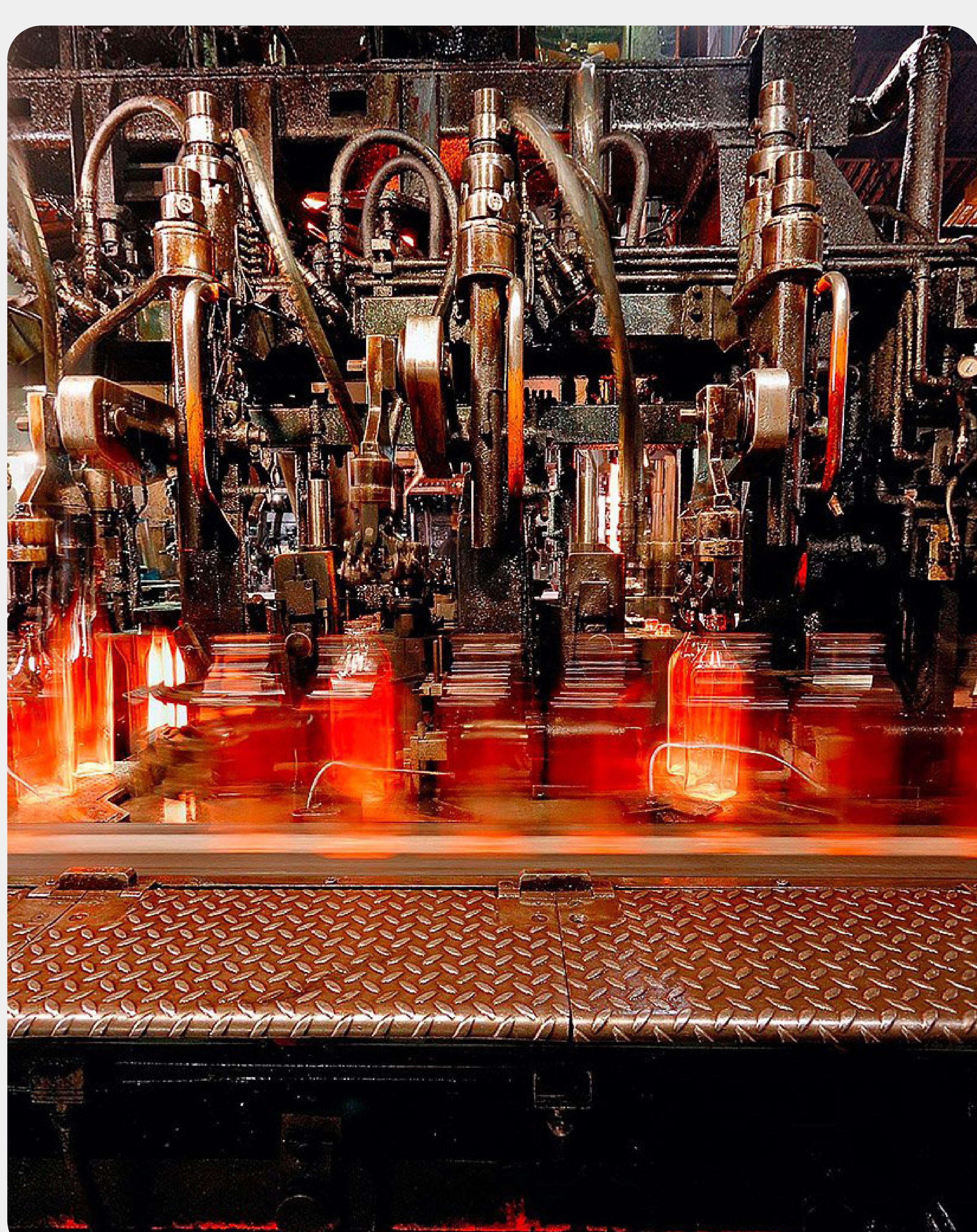
АО «ТБанк» (Росбанк)	1 911,8
Облигации	1 075,0
Фонд развития промышленности	100,0

Итого

4 292,6

Эмитент осуществляет рефинансирование части краткосрочных кредитных линий для оптимизации структуры обязательств по срокам погашения и снижения нагрузки на ликвидность в краткосрочном периоде. Оставшуюся часть краткосрочного долга, не попадающую под рефинансирование, «Сибстекло» планирует погасить за счёт собственных оборотных средств.

Долговая нагрузка компании остаётся управляемой, однако дальнейшая её оценка будет зависеть от фактического завершения рефинансирования, графика погашения обязательств и сохранения достаточного объёма денежного потока от операционной деятельности.



Долговая нагрузка

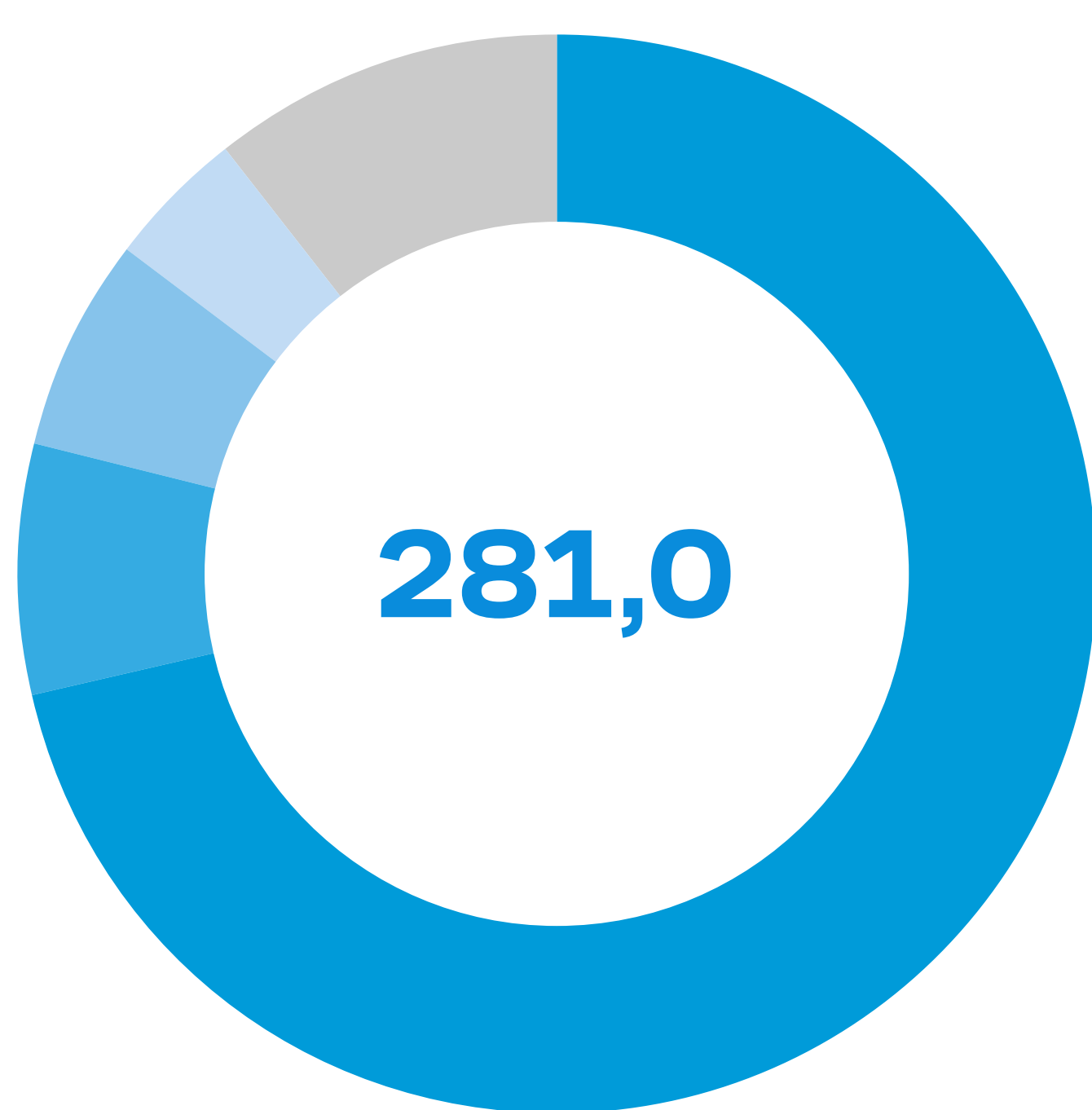
8

«Сибстекло» пользуется услугами крупнейших лизинговых компаний, арендуя автопогрузчики, линии упаковки и прочее оборудование. Преимущественно все активы, находящиеся в лизинге, учитываются на балансе компании, что соответствует стандартам ФСБУ.

Лизинговый портфель

31.12.2025

млн руб.



200,7 (71%)

ДельтаЛизинг

21,1 (8%)

Металлинвестбанк Лизинг

18,6 (7%)

Балтийский лизинг

11,2 (4%)

Альфаомобиль

29,4 (10%)

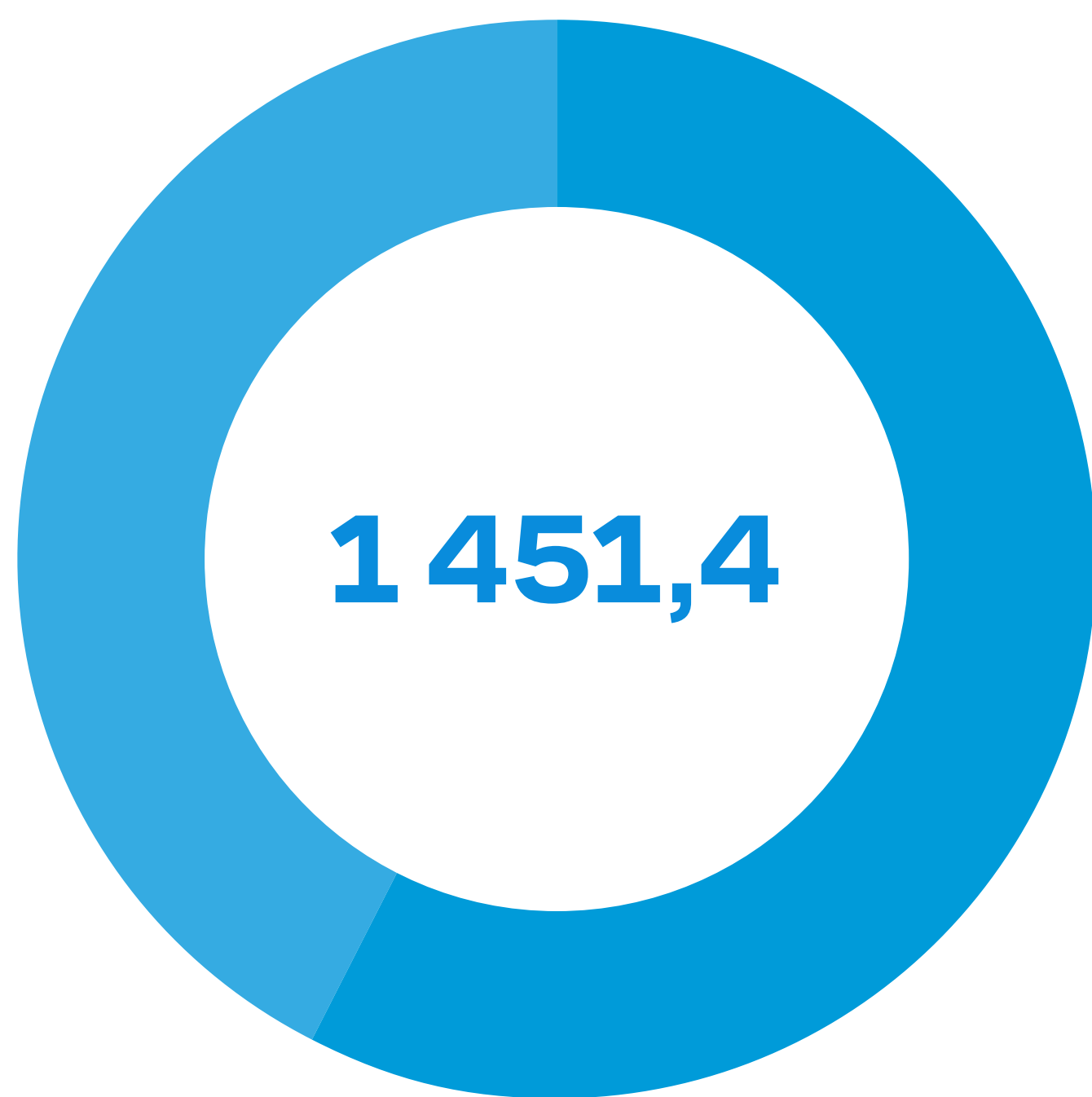
Прочее¹

¹ ООО «Мэйджор Лизинг», ООО «КФЛ», ООО «Газпромбанк Автолизинг», ООО «Интерлизинг», ООО «ЧелИндЛизинг»

Факторинговый портфель

31.12.2025

млн руб.



837,9 (58%)

Альфа-Банк

613,5 (42%)

Московский кредитный банк

Для снижения нагрузки на оборотный капитал эмитент использует факторинг, необходимость которого обусловлена масштабом деятельности и сотрудничеством с крупными пивоваренными заводами, работающими по системе отсрочки платежей. Процентные ставки по факторингу рыночные и позволяют сохранить финансовую стабильность.



Отношение чистого долга с учётом обязательств по лизингу и факторингу к EBITDA Adj LTM снизилось с 2,49x до 1,97x. Это указывает на сокращение долговой нагрузки и опережающий рост операционной доходности относительно увеличения обязательств. Текущая долговая нагрузка является приемлемой для производственного предприятия с капиталоемкой бизнес-моделью, стабильной клиентской базой и положительной динамикой операционных результатов. При этом дальнейшая устойчивость показателя будет зависеть от сохранения маржинальности, инвестиционных расходов и графика погашения обязательств.

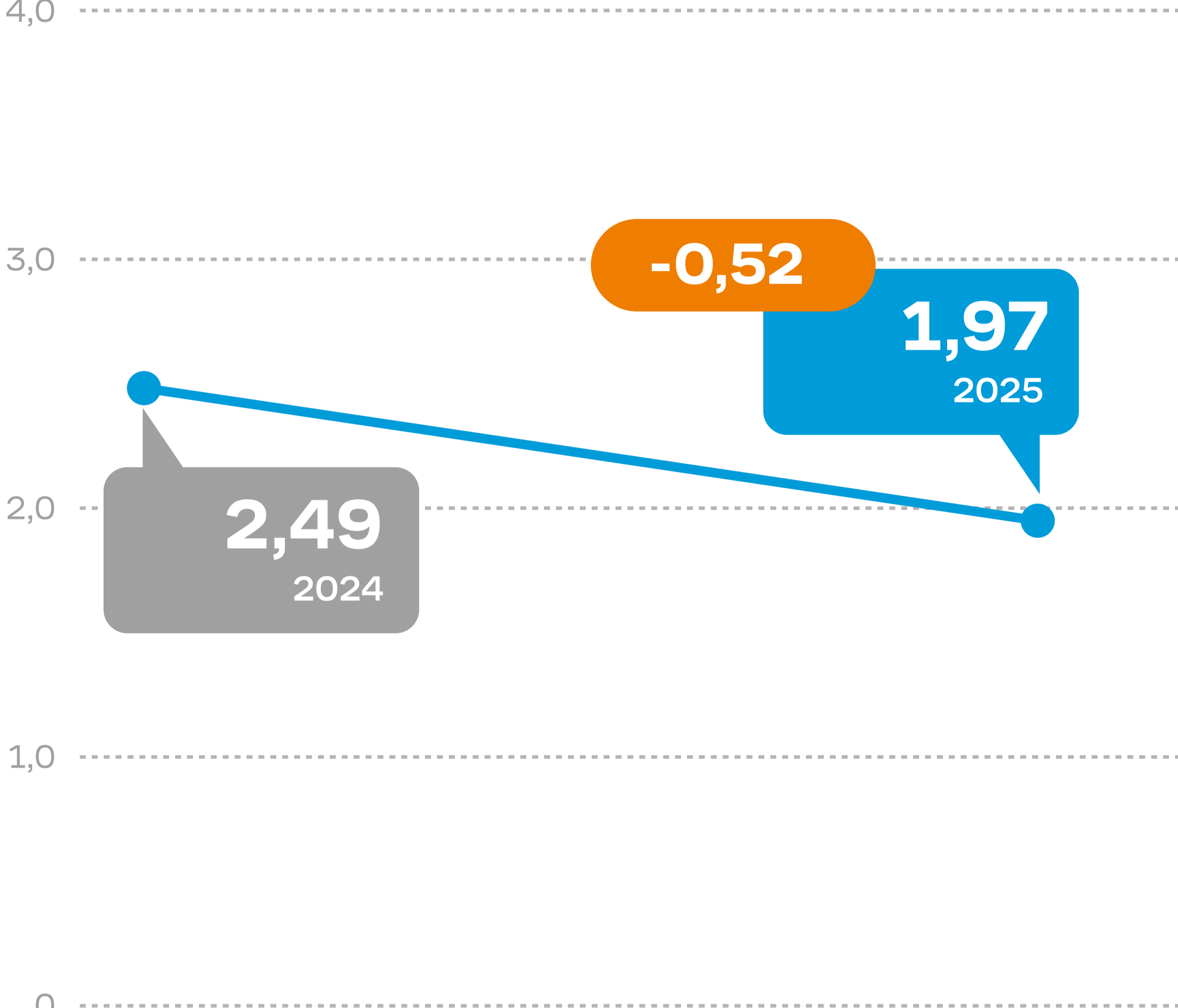
ICR (коэффициент покрытия процентных расходов) увеличился с 2,67x, до 2,90x. Несмотря на сохраняющуюся высокую стоимость заёмного финансирования, запас по обслуживанию процентных платежей вырос за счёт результатов деятельности.

Таким образом, увеличение долга в абсолютном выражении на текущем этапе не привело к ухудшению относительных кредитных метрик, поскольку компенсировалось ростом EBITDA Adj и операционной прибыли. Дальнейшая динамика будет зависеть от процентных ставок, структуры долга и сроков погашения, способности компании поддерживать текущий денежный поток.

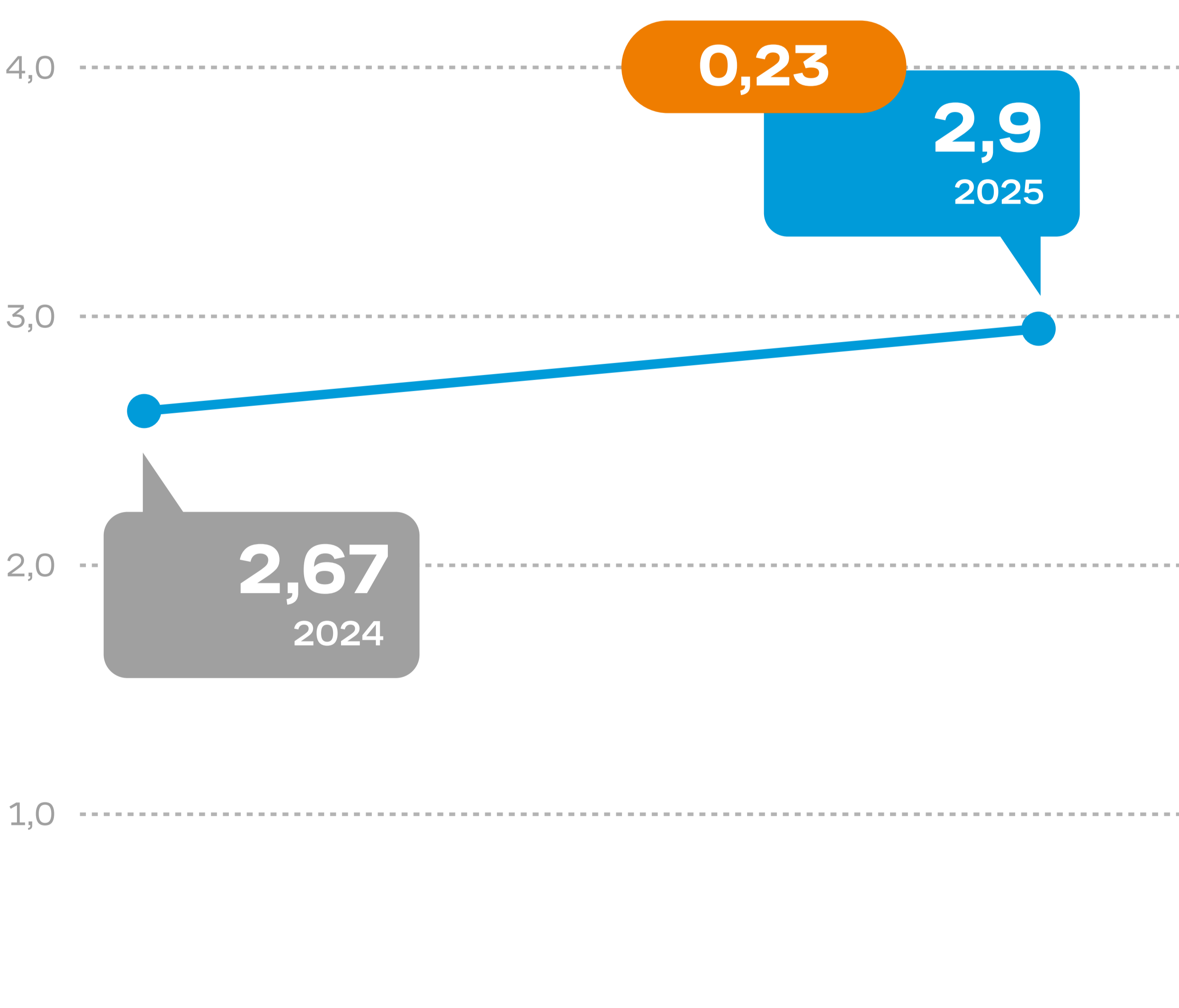
Показатели долговой нагрузки

31.12.2024 | 31.12.2025

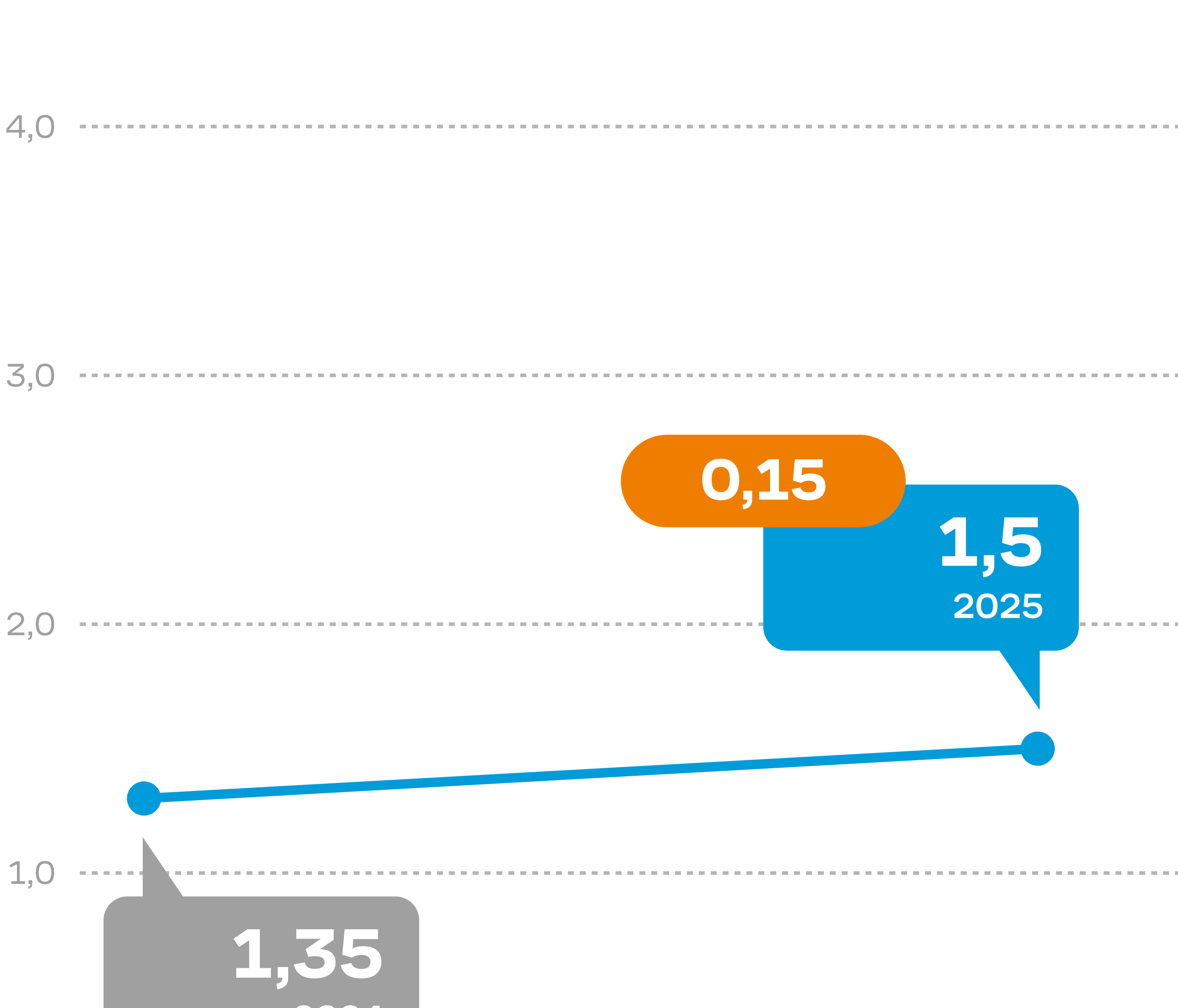
Чистый долг/EBITDA Adj LTM с учётом задолженности по лизингу и факторингу



ICR



Долг/Собственный капитал



Производство стеклотары начинается с подготовки сырья: песок, сода и известняк смешиваются, далее компоненты попадают в стекловаренную печь, в которой изготавливают однородную стекломассу. «Сибстекло» располагает тремя печами, плановый срок их эксплуатации — 10 лет.

Ввод в эксплуатацию:

- Печь №2 — приобретена в ноябре 2015 года.
- Печь №4 — приобретена в июле 2018 года.
- Печь №5 — приобретена в 2021 году.

Сумма вложенных инвестиций:

- Печь №2 — 550 млн руб.
- Печь №4 — 400 млн руб.
- Печь №5 — 1 450 млн руб.

Производственные мощности:

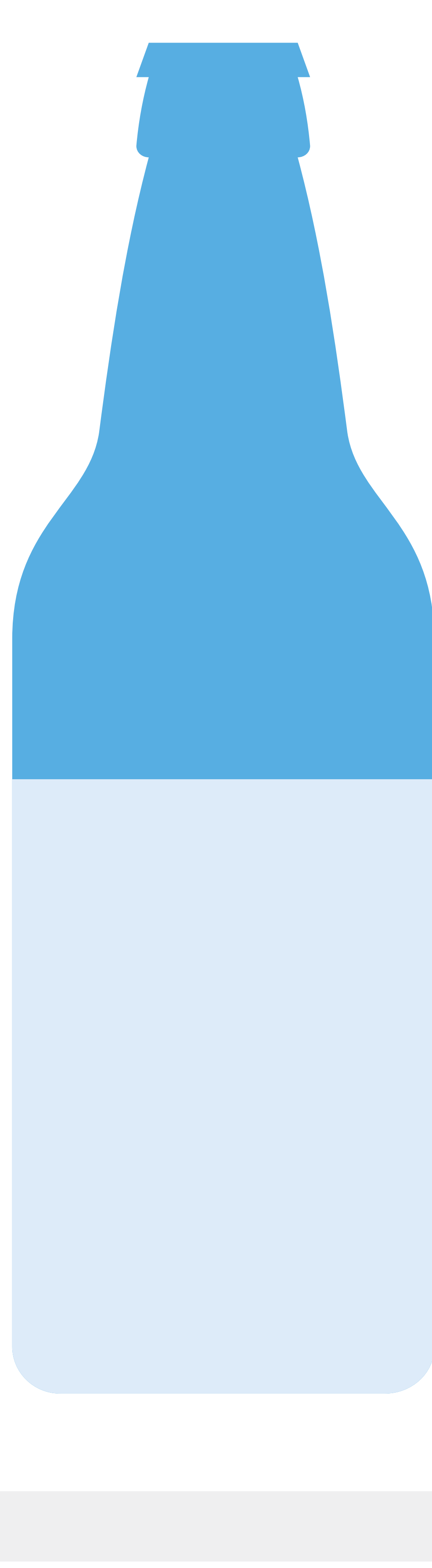
- Печь №2 — 180-220 т/сутки.
- Печь №4 — 150-170 т/сутки.
- Печь №5 — 375-450 т/сутки.

При изготовлении продукции эмитент использует не только природные ресурсы, но и вторичное сырьё из стекольных отходов. Компания постепенно наращивает их применение в производстве тары. Температура плавления стеклобоя ниже, таким образом, энергопотребление сокращается. С уменьшением энергозатрат срок работы стекловаренных печей продлевается. Кроме того, одна тонна вторресурсов замещает 1,2 тонны природных компонентов.

Доля использования стеклобоя в производстве

12 мес. 2025

Бесцветная



до 45%

Коричневая

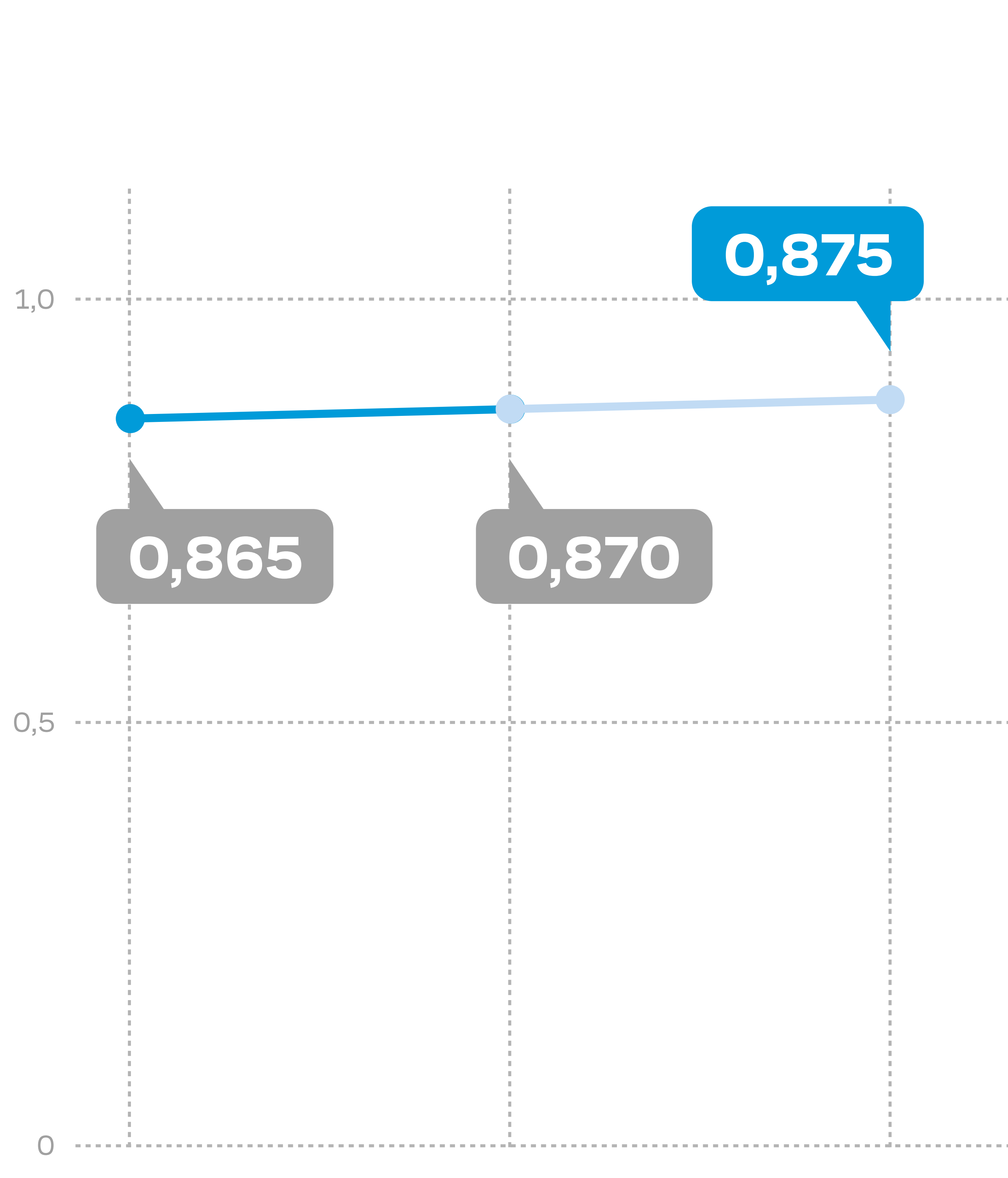


до 60%

Значимый критерий оценки эффективности производства — коэффициент использования стекломассы¹ (КИС). В настоящее время этот показатель у «Сибстекла» находится на высоком уровне — 0,865.

2025–2027

Коэффициент использования стекломассы¹



¹ Соотношение готовой продукции и использованной для её изготовления стекломассы.



«Сибстекло» продолжает снижать средний вес стеклоизделий при сохранении литража, прочностных характеристик и соответствия ГОСТ. На конец 2025 года средний вес бутылки составил порядка 265 граммов, в 2026 году, по прогнозам, показатель сохранит сопоставимое значение.

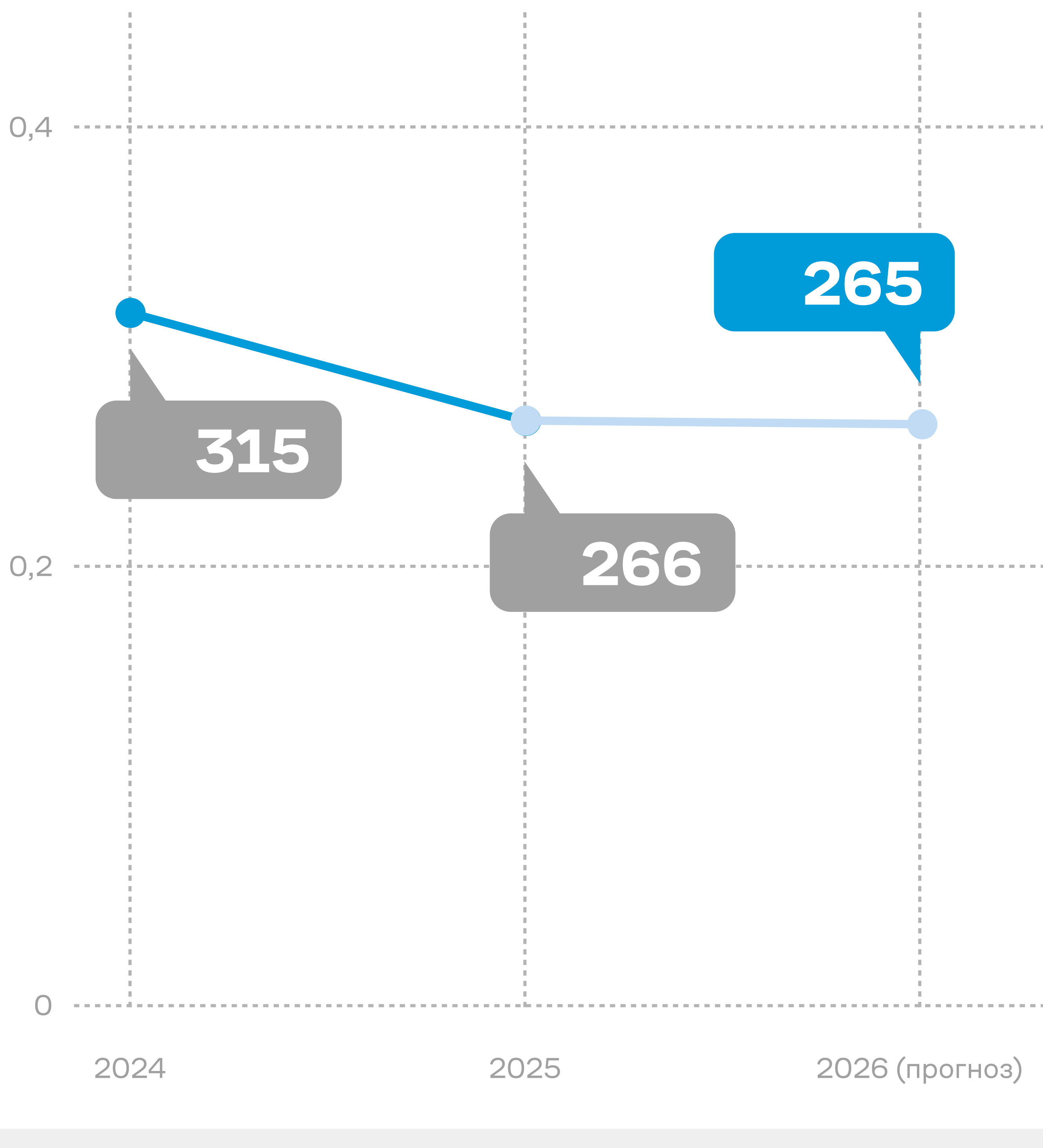
В 2025 году «Сибстекло» приступило к промышленному производству коричневой бутылки 0,5 литра весом 220 граммов. В составе сырья для опытной партии использовали до 80% стеклобоя, что соответствует принципам экономики замкнутого цикла. В планах компании — выпуск бесцветной бутылки 0,5 литра весом 215 граммов. Снижение веса стеклотары — наиболее экологичный способ повысить производительность. Используя тот же объём ресурсов, из одной тонны стекломассы изготавливают больше изделий, увеличивается скорость стеклоформирующего оборудования.

Показатели реализации

2024–2026

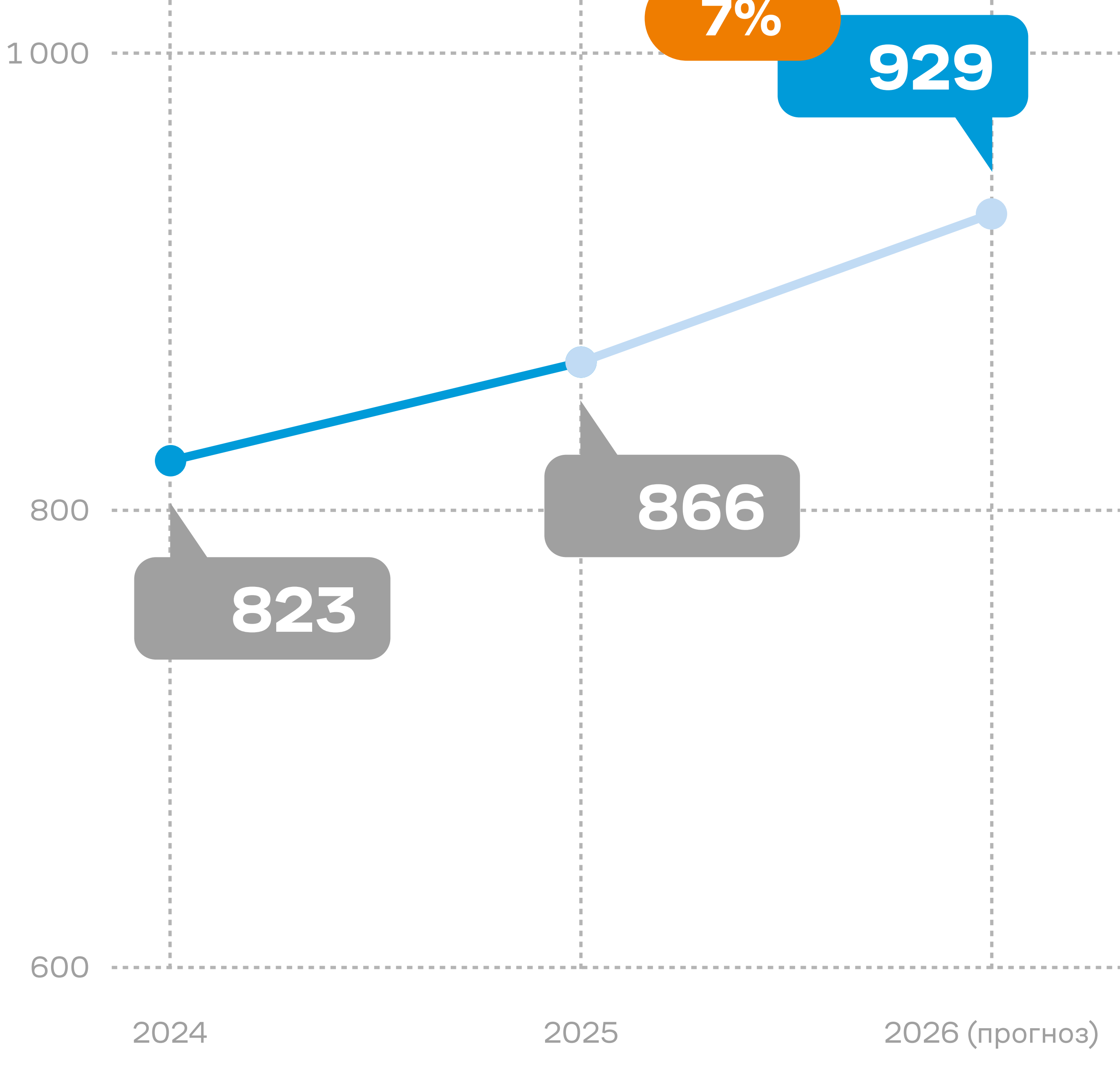
Средний вес бутылки

г



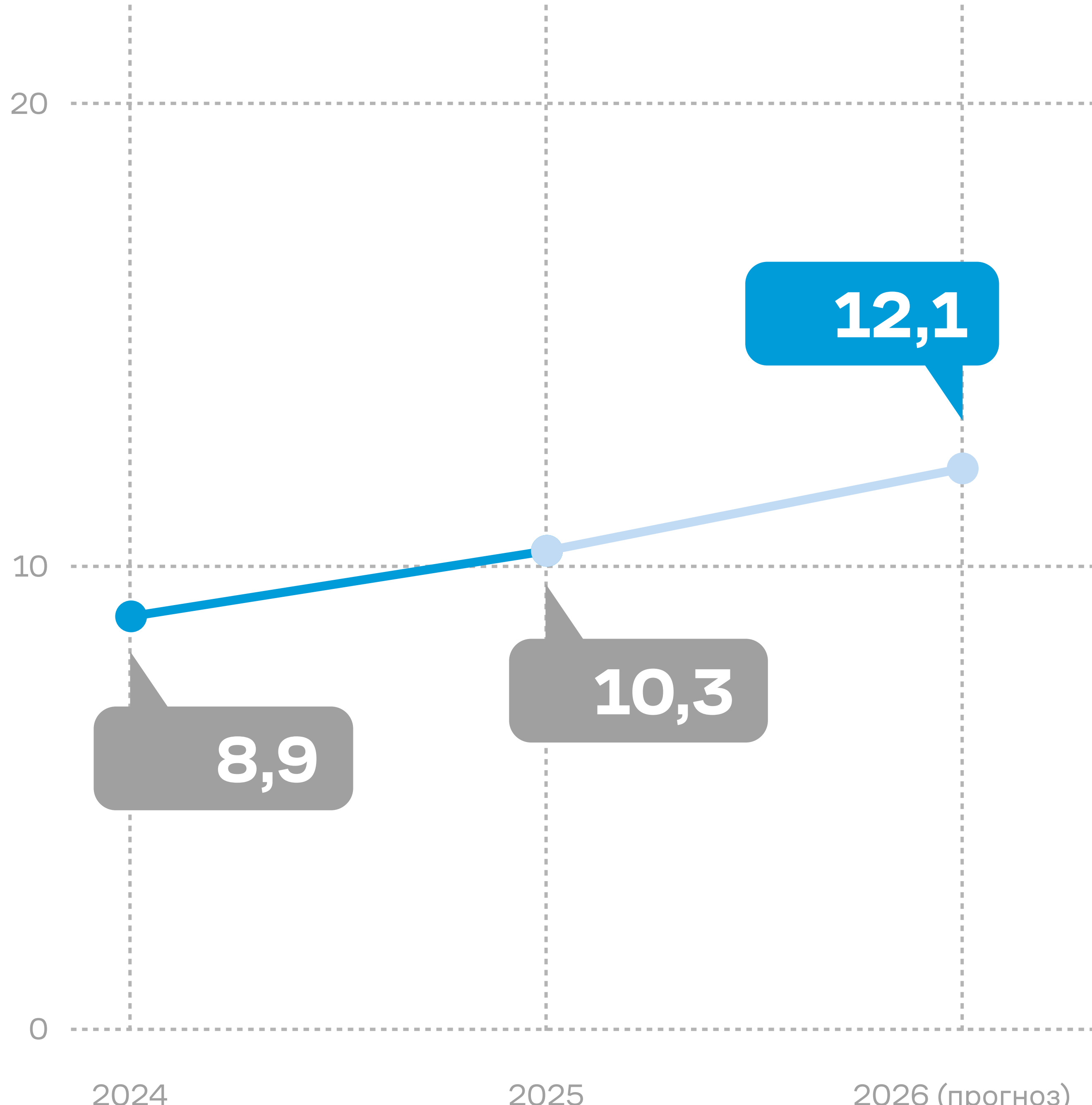
Производство бутылок

млн шт.



Средняя цена реализации одной бутылки

руб.



Прогноз операционной деятельности

12

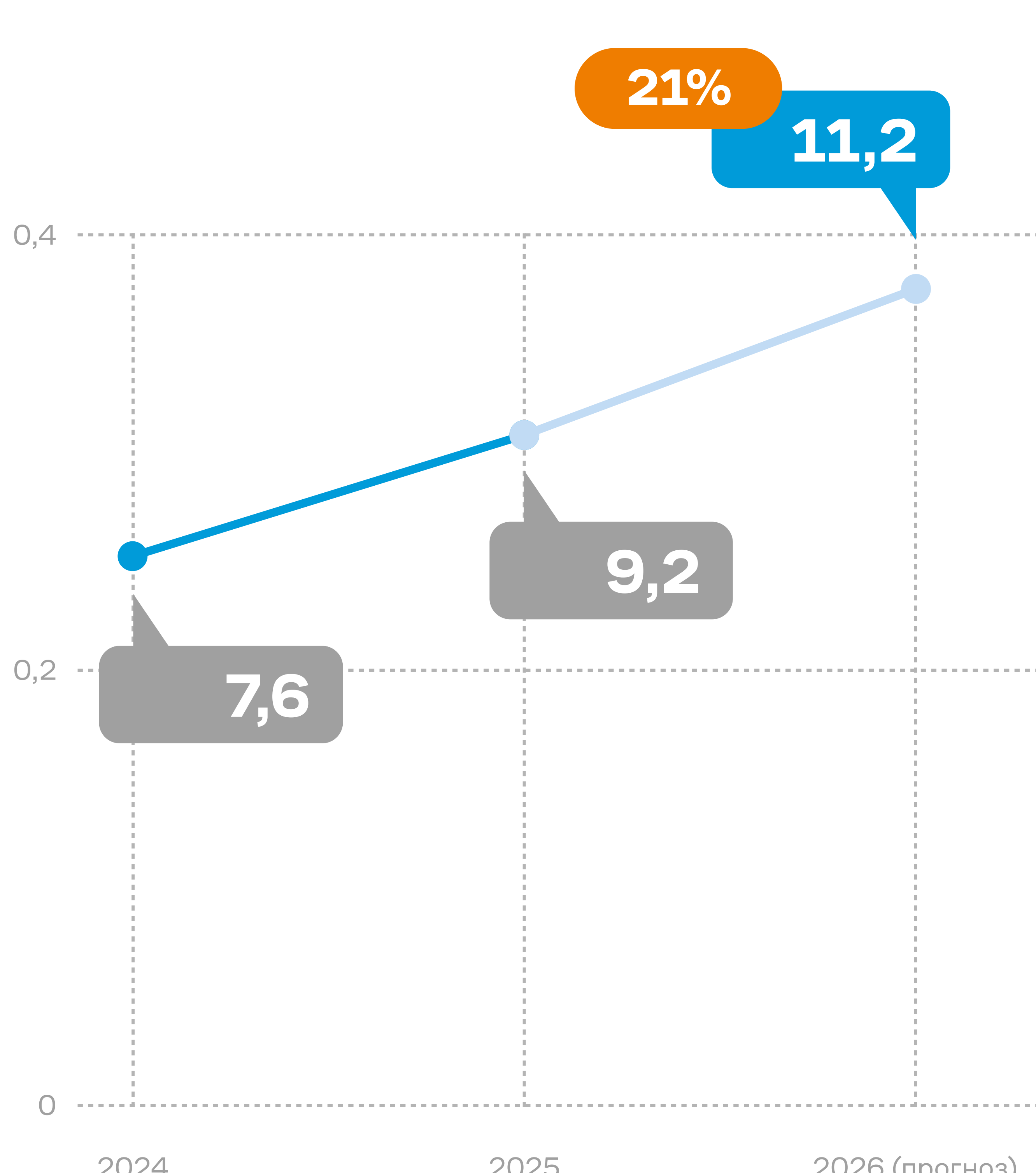
Рост производства способствует увеличению выручки компании, которая по итогам 2025 года достигла 9,2 млрд руб. В базовом прогнозе на 2026 год «Сибстекло» намерено повысить этот показатель до 11,2 млрд руб., что будет зависеть от фактического спроса на стеклотару, загрузки производственных мощностей, ценовой политики и общей конъюнктуры рынка. С учётом сохраняющейся неопределённости макроэкономической ситуации и возможных изменений темпов роста отрасли прогнозные показатели на 2026 год могут быть скорректированы.

Показатели реализации

2024–2026

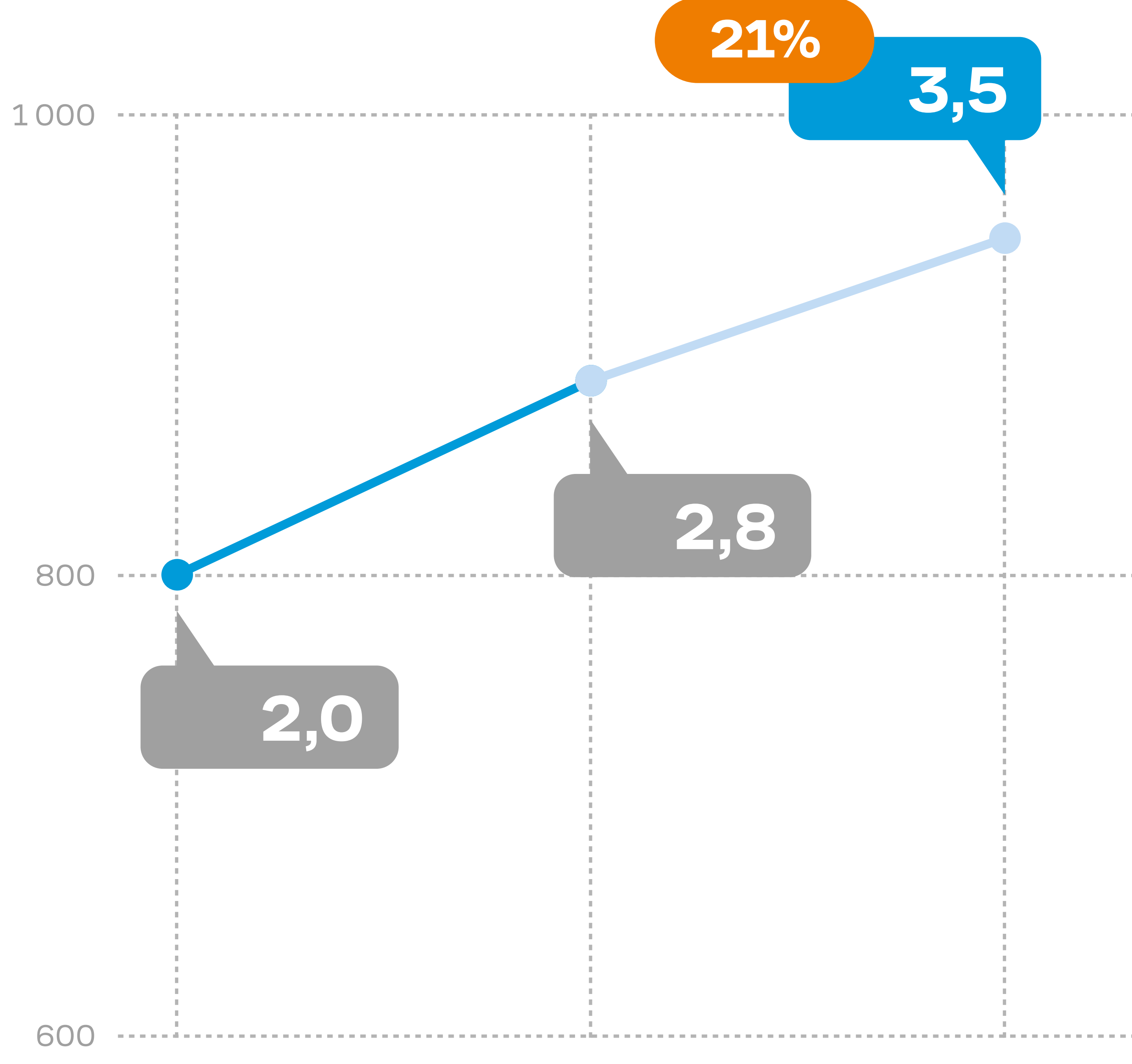
Выручка

млрд руб.



ЕБИТДА Adj

млрд руб.

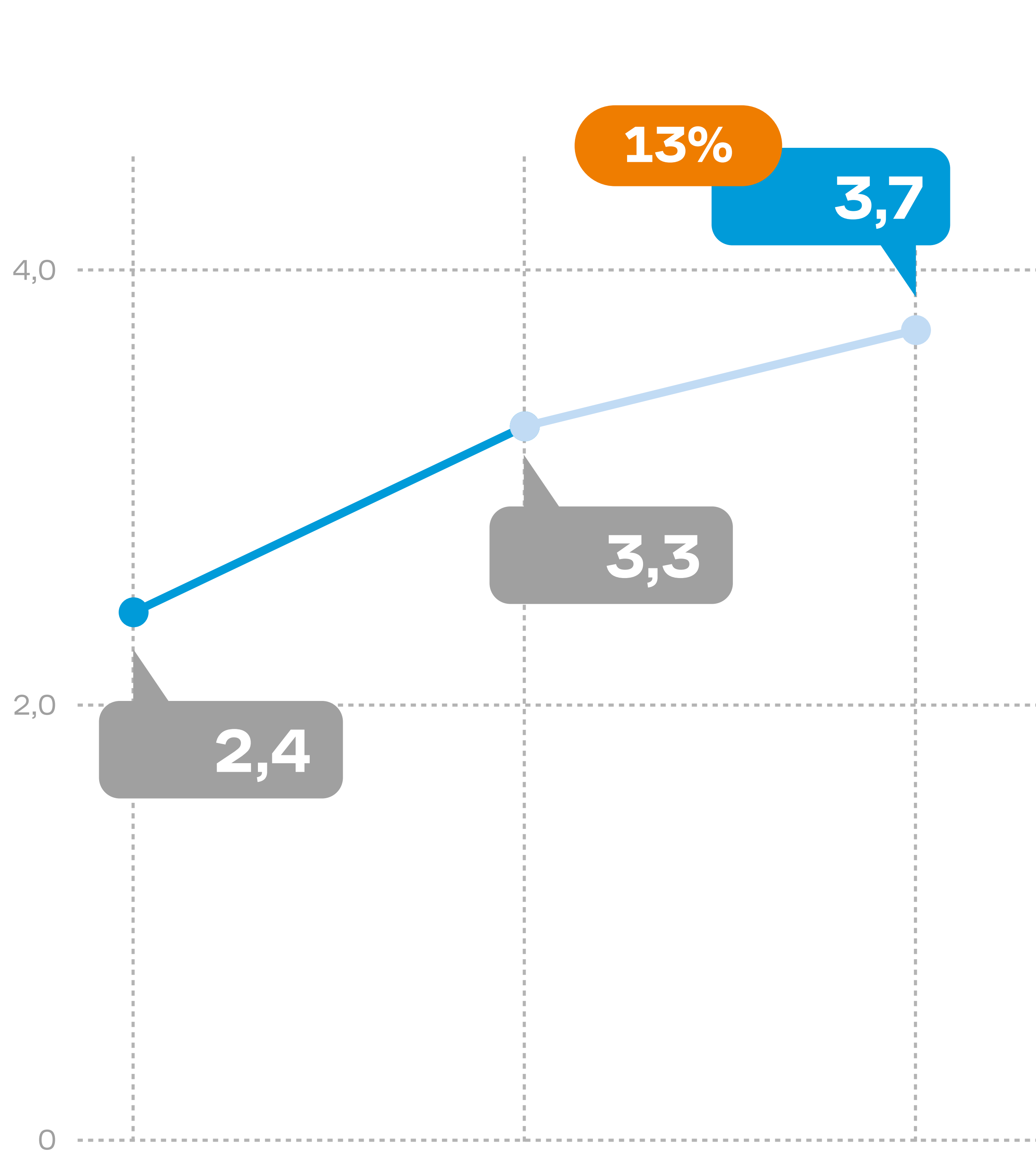


Unit-экономика

2024–2026

ЕБИТДА Adj на одну бутылку

руб.



За счёт позитивной динамики основных финансовых показателей вырастут и значения unit-экономики. Так, ЕБИТДА Adj на одну бутылку по итогам 2025 года составила 3,28 руб. В 2026 году «Сибстекло» планирует увеличить это значение до 3,72 руб.



Стратегическая цель «Сибстекла» — укрепить лидирующие позиции на рынке тарного стекла РФ и ближнего зарубежья, обеспечить потребителей экологичной упаковкой, используя ресурсы рационально и эффективно.

Компания намерена полностью удовлетворять спрос на стеклотару со стороны производителей напитков СФО и ДФО, заместив поставки с заводов из европейской части России.

В планах — к 2029 году расширить присутствие в других регионах РФ и ближнего зарубежья, наладить экспорт в новые страны.

«Сибстекло» стремится утилизировать всю стеклянную упаковку, выпущенную в стекольных комплексах, возвращая её в производственный цикл.

Крупные инвестиционные проекты, связанные с модернизацией производственных мощностей, будут реализованы в 2027-2029 годах.

В планах компании на 2026 год:

- Выпуск бесцветной бутылки весом 215 граммов.
- Рост производства продукции за счёт оптимизации и цифровизации бизнес-процессов.
- Замена шестисекционной стеклоформирующей машины на восьмисекционную для увеличения объёмов изготовления бесцветной бутылки.
- Увеличение доли вторичного сырья в производстве стеклотары до 80%.

На 2027–2028 гг.:

- Реконструкция печи №2 с заменой ещё одной шестисекционной стеклоформирующей машины на восьмисекционную для дальнейшего увеличения выпуска бесцветной стеклотары

На 2028–2029 гг.:

- Реконструкция печи №4.



Обзор подготовлен
АО «Инвестиционная компания
Юнисервис Капитал»

630099, Новосибирск,
ул. Романова, 28
+7 (383) 309-27-40

t.me/uniservicecapital