



анализ отчетности

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
«Сибстекло»

9 месяцев 2025

Расширенная версия

Содержание

анализ
отчетности

2

1. Ключевое о деятельности в 2025 г.

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

Основные результаты компании за 2025 г.:

- ООО «Сибстекло» наращивает объёмы производства: по итогам 9 мес. 2025 года с конвейеров сошло 658 млн стеклоизделий. Для сравнения, за АППГ показатель составил 604,8 млн штук. 90,7% тары или 596,8 млн бутылок выпущено по технологии NNPB (Narrow Neck Press and Blow — узкогорлое прессовыдувание), позволяющей снизить вес бутылки при сохранении прочностных характеристик. В планах эмитента к концу 2025 изготовить 900-910 млн единиц тарного стекла.
- В распоряжении ООО «Сибстекло» три стекловаренные печи. Их общая ежедневная производительность — 742 тонны стекломассы.
- Компания продолжает демонстрировать положительную динамику основных финансовых показателей на фоне роста выпуска продукции, сохранения спроса на стеклотару и индексации отпускных цен. Выручка за 9 месяцев 2025 г. составила почти 7 млрд руб., что на 31% выше уровня АППГ, чистая прибыль достигла 99 млн руб. EBITDA Adj LTM (отражает реальную прибыль без поправок на факторы, которые не касаются операционной деятельности) в очередной раз обновила исторический максимум до отметки в 3,2 млрд руб.
- В 2025 году эмитент продолжил диверсифицировать долговой портфель: размещены три облигационных выпуска БО-01, БО-02, БО-03 — суммарно на 850 млн руб., также компания выпустила «зелёные» ЦФА на 150 млн руб.
- В 2025 году эмитент погасил выпуски Сибстекло-БО-П02 и Сибстекло-БО-П03.
- ООО «Сибстекло» приступило к выпуску коричневой бутылки 0,5 литра с рекордно низким весом — 220 г, самой

легкой в России. В составе сырья используют 55-60% стеклоотходов, при этом экспериментальные образцы тары были сделаны из 80% стеклобоя.

- ООО «Сибстекло» первым среди предприятий Новосибирской области вошло в реестр юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, осуществляющих утилизацию отходов от использования товаров, который формирует Росприроднадзор. В базе данных эмитент является крупнейшим утилизатором стеклоотходов на территории Сибирского и Дальневосточного федеральных округов.
- Агентство «АКРА» подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне ВВ- с развивающимся прогнозом. РБК и НКР включили компанию в ежегодный ESG-индекс российского бизнеса и отнесли ООО «Сибстекло» к предприятиям первого (наивысшего) уровня соответствия экологическим, социальным и управлеченческим стандартам.

анализ
отчетности

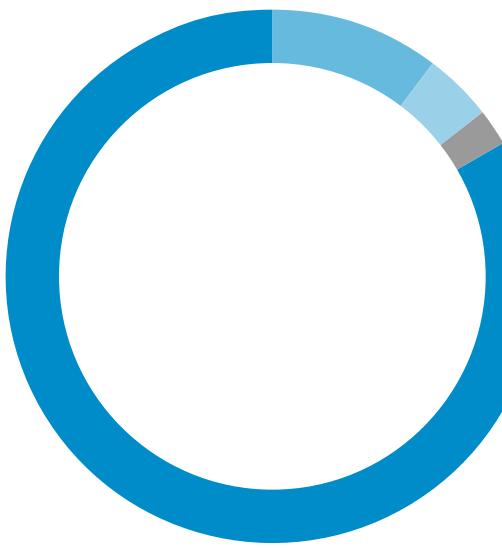
3

2. РЫНОК и рыночные позиции

9 месяцев 2025

Структура поставок за 9 мес. 2025 г.

83,6%
Сибирский ФО



10,1%
Дальневосточный ФО

4,1%
Центральная часть России

2,2%
Эксперт



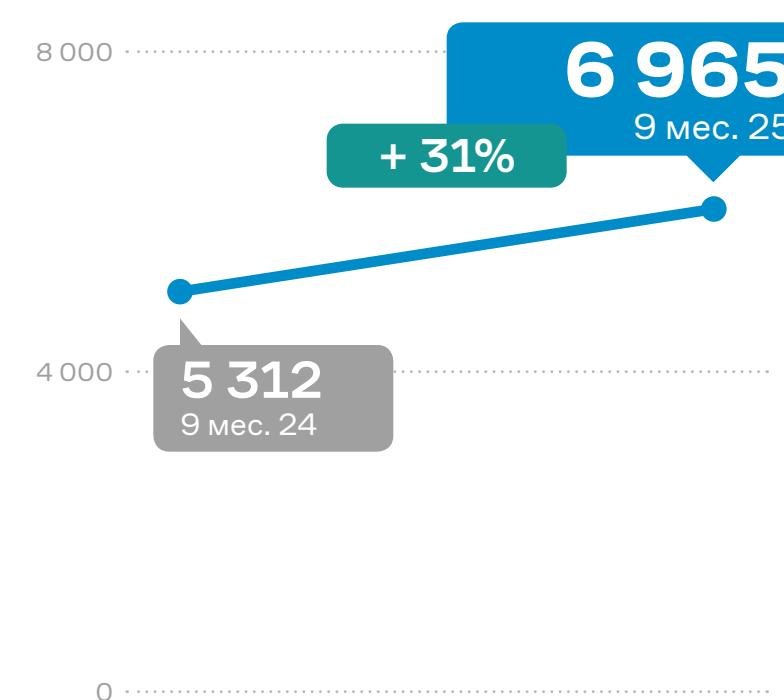
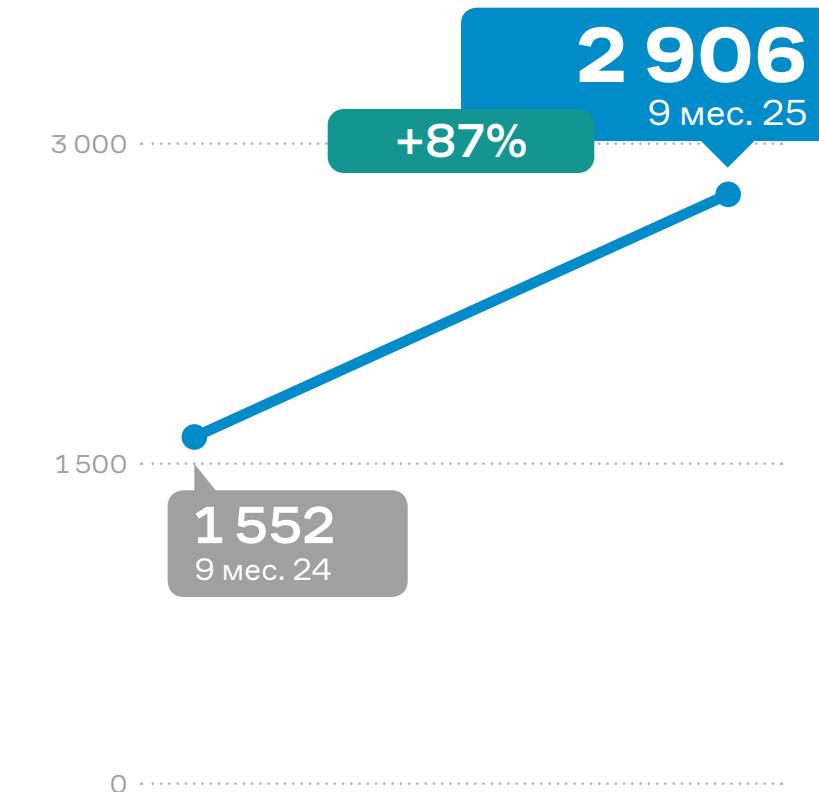
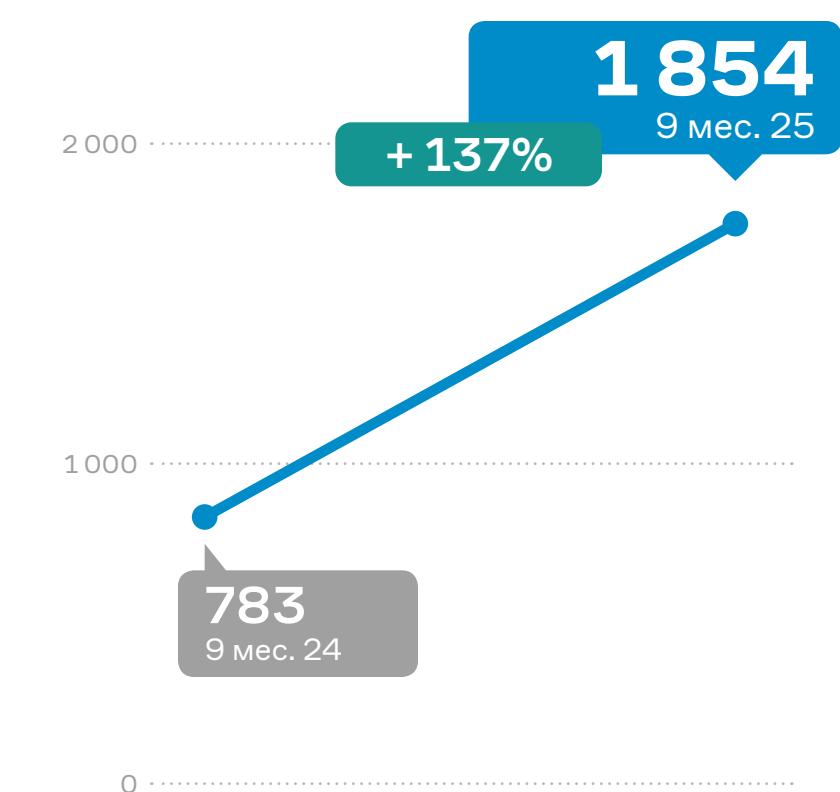
анализ
отчетности

4

По итогам 2024 г. ООО «Сибстекло» занимает на российском рынке стеклотары около 6%. Доля рынка в СФО и ДФО, где компания реализует более 90% продукции, — около 70%. За Уралом ООО «Сибстекло» остается крупнейшим производителем стеклянной упаковки. Основная конкуренция между стеклотарными заводами сосредоточена в центральной части России.

3. Операционная деятельность

9 мес. 25 | 9 мес. 24

Выручка
млн руб.Валовая прибыль
млн руб.Операционная прибыль
млн руб.анализ
отчетности

5

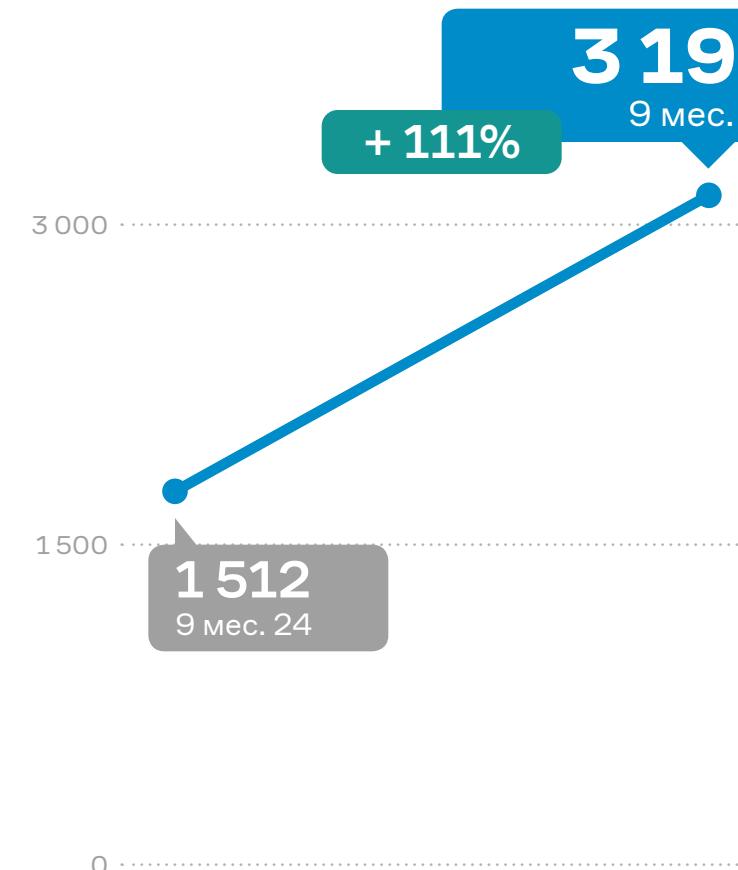
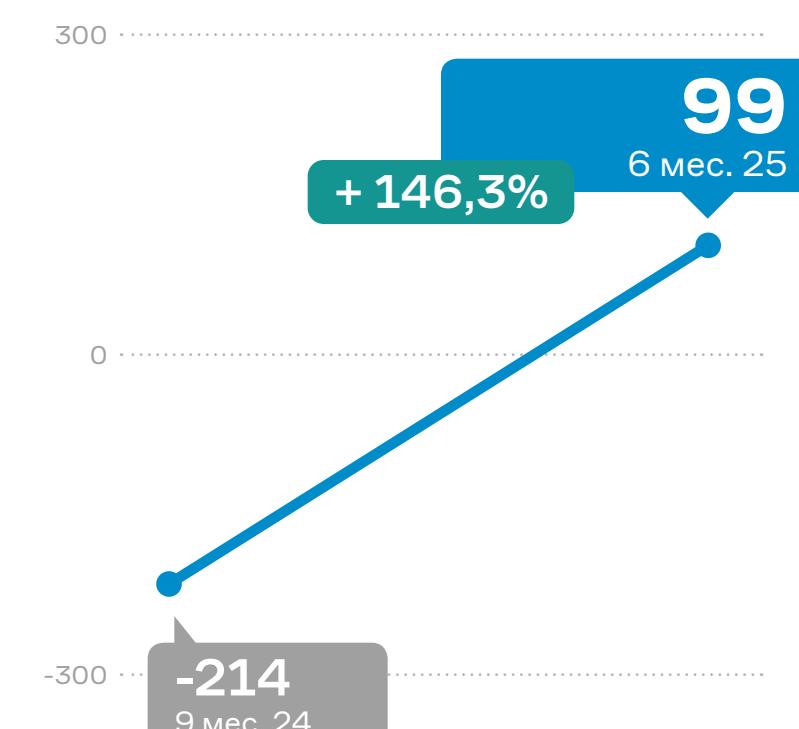
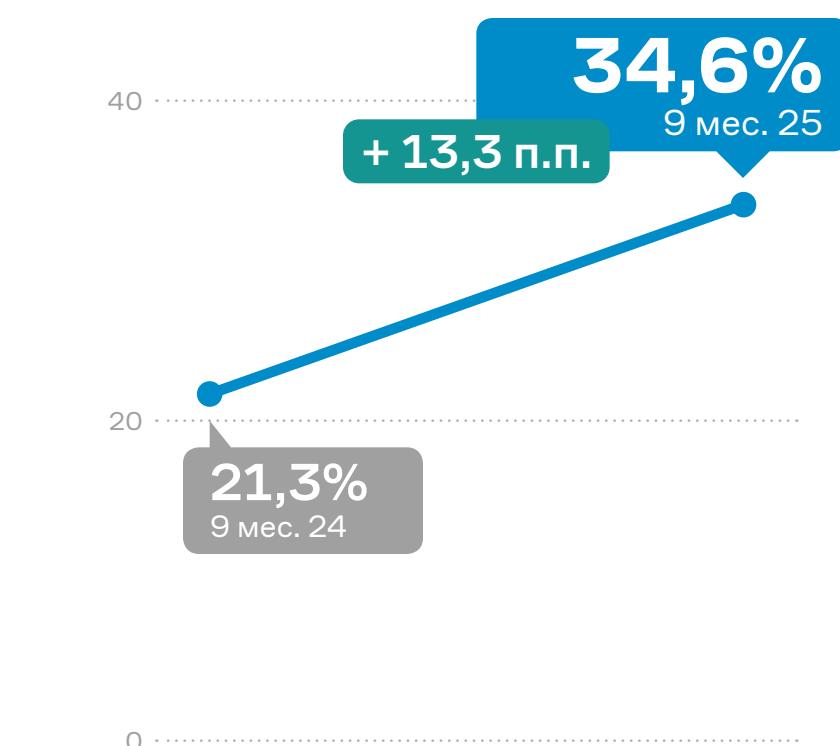
Выручка ООО «Сибстекло» выросла на 31% к АПГ — почти до 7 млрд руб., против 5,3 млрд руб. годом ранее. Прибыль от продаж достигла 1,8 млрд руб., увеличившись более чем в 2 раза, и уже превысила результат за 12 мес. 2024 г.

Существенный рост финансовых показателей, в том числе, связан с результатами промышленных экспериментов, которые провели на заводе в 2024 году для повышения производственной эффективности. Положительное влияние оказывает и сохранение спроса на стеклотару. Также в первом полугодии компания провела индексацию отпускных цен с учётом прогнозируемого увеличения себестоимости, в том числе, подорожания кальцинированной соды на 26,6% — это один из основных минеральных компонентов для производства стекла.

9 мес. 25 | 9 мес. 24

анализ
отчетности

6

ЕБИТДА Adj LTM
млн руб.Чистая прибыль
млн руб.Рентабельность
по ЕБИТДА Adj LTM
млн руб.

ЕБИТДА Adj LTM (отражает реальную прибыль без поправок на факторы, которые не касаются операционной деятельности) вновь обновила исторический максимум — до 3,2 млрд руб. Рентабельность по ЕБИТДА Adj LTM соответственно увеличилась на 13,3 п.п. — до 34,6%. Чистая прибыль за 9 мес. 2025 года достигла 99 млн руб., что больше результата за 12 мес. 2024 года почти в 10 раз.

Компания повышает все показатели рентабельности, для чего продолжает оптимизировать производственные процессы. Операционная рентабельность составила 27% — плюс 12 п.п. к уровню АППГ. Рентабельность по чистой прибыли — 1,4%, что всё ещё не соответствует ожиданиям эмитента, однако впервые

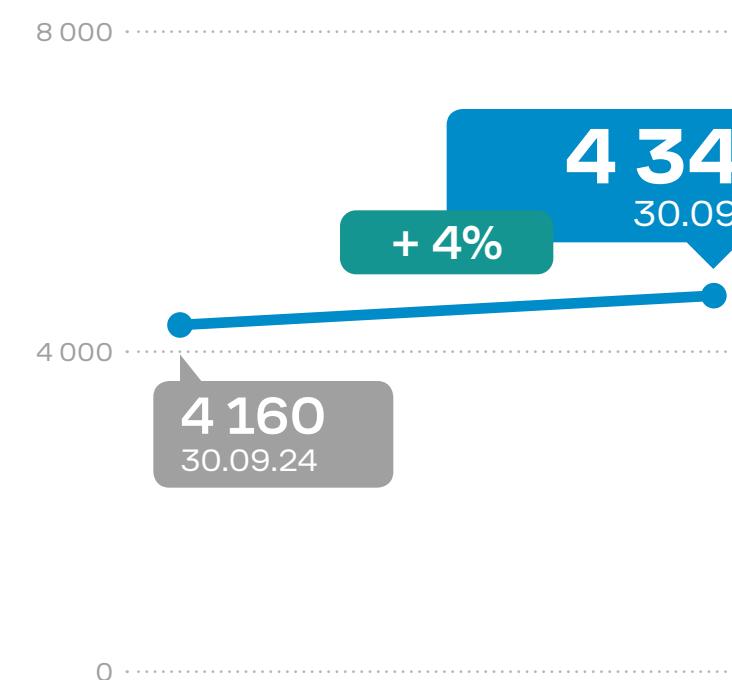
за долгое время это значение превысило 1%.

Отметим, что «Сибстекло» наращивает чистую прибыль и маржинальность в период высоких ставок в экономике. Проценты к уплате за 9 мес. 2025 года составили 730,2 млн руб.: несмотря на рост, эмитент увеличивает прибыльность бизнеса. Дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики Банка России положительно скажется на маржинальности компании.

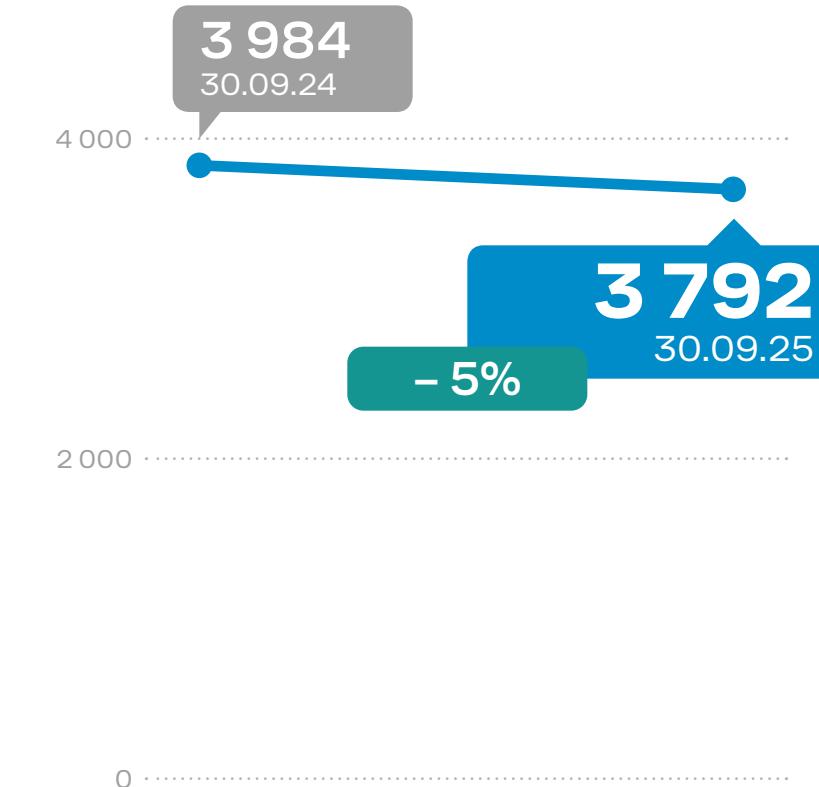
4. Бухгалтерский баланс

30.09.25 | 30.09.24

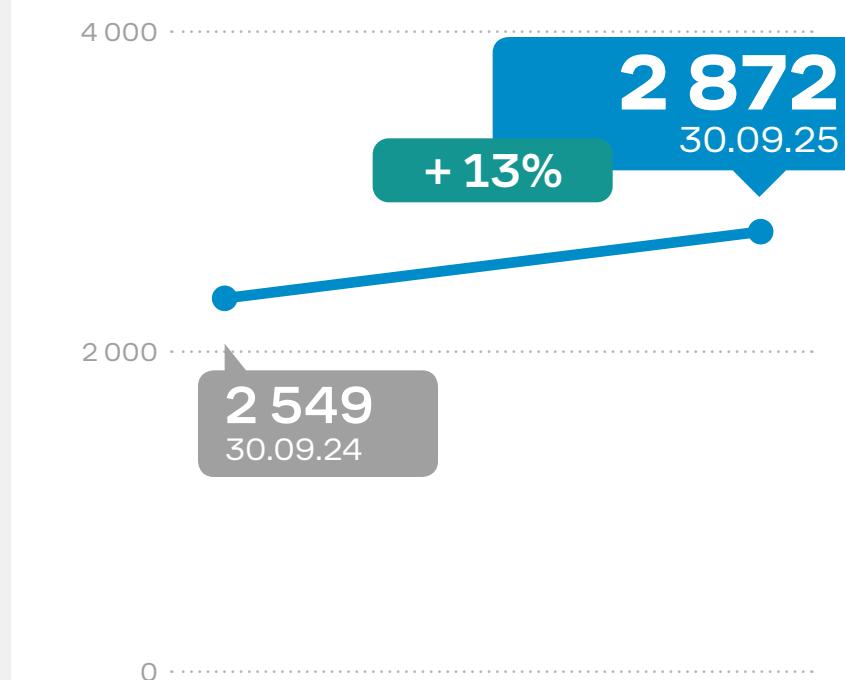
Финансовый долг
млн руб.



Основные средства
млн руб.



Собственный капитал
млн руб.



Динамика финансовых результатов деятельности эмитента отразилась и на статьях бухгалтерского баланса. Валюта баланса достигла 11,2 млрд руб. (+21% к АППГ). Финансовый долг компании на 30.09.2025 г. составил 4,3 млрд руб., что на 4% выше АППГ. Несмотря на это, с учётом впечатляющего роста EBITDA Adj LTM, кредитная нагрузка «Сибстекла» снизилась. Компания не планирует в дальнейшем существенно увеличивать объём долга, используя инструменты рефинансирования и в плановом порядке погашая задолженности.

Значительная доля (34%) в структуре баланса приходится на основные средства — их балансовая стоимость на отчётную дату — 3,8 млрд руб., что немного ниже сравнительного периода из-за начисления амортизации.

Собственный капитал «Сибстекла» составил 2,9 млрд руб., превысив уровень АППГ на 13%, что связано с прибыльностью бизнеса.

анализ
отчетности

7

5. Долговая нагрузка

30.09.2025

Кредитный портфель млн руб.

46% (2 001)
ПАО «Росбанк»

25% (1 100)
Биржевые облигации

9% (400)
АО «Альфа-Банк»

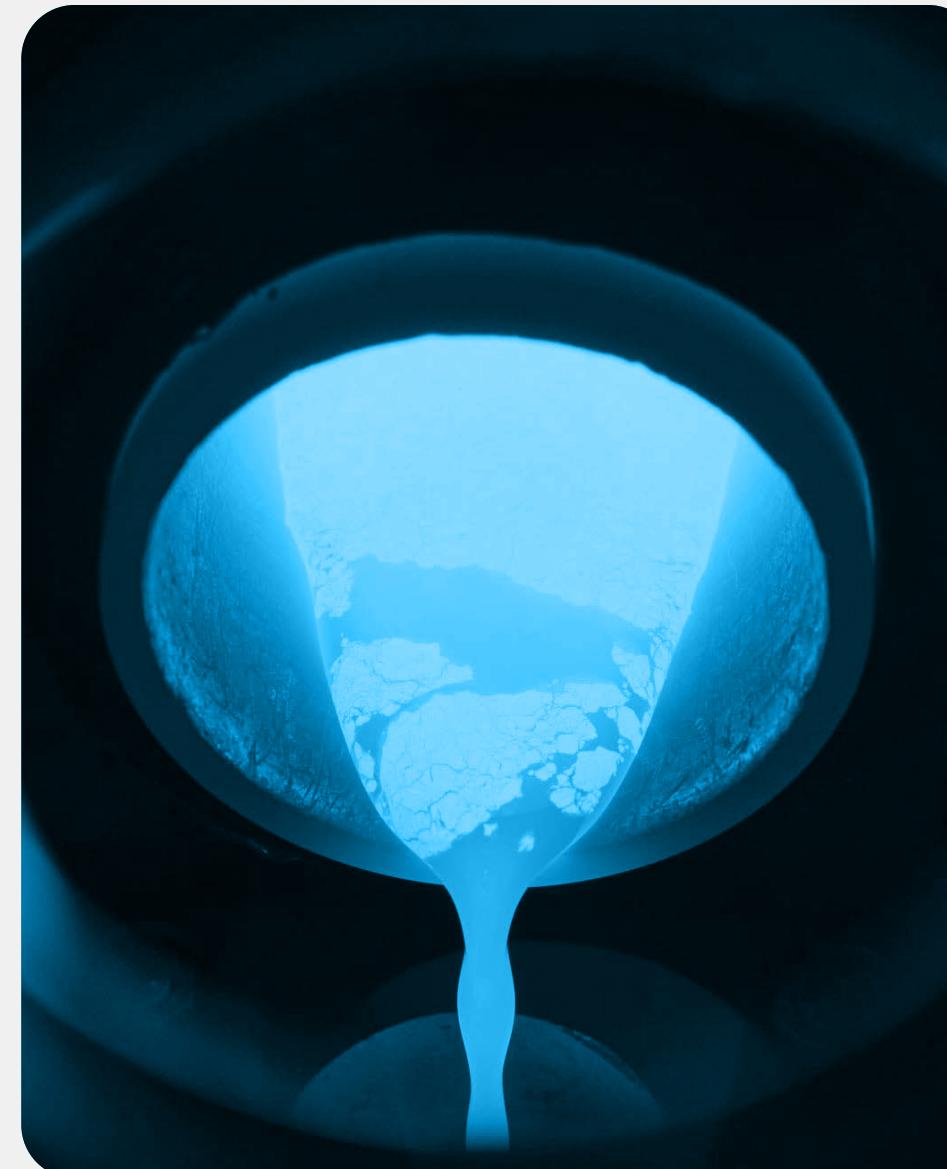


5% (200)
ПАО «Сбербанк»

4% (150)
АО «Альфа-Банк» (ЦФА)

3% (131)
Фонд развития
промышленности

8% (362)
Прочие
Займы от связанных сторон,
проценты по кредитам
и займам



анализ
отчетности

8

Финансовый долг эмитента на 30.09.2025 составил 4,3 млрд руб., при этом доля краткосрочного долга — 14%, что нивелирует риск ликвидности и кассовых разрывов. Долговой портфель ООО «Сибстекло» диверсифицирован: 60% приходится на банковские кредиты, 25% — биржевые облигации. Оставшуюся часть занимают инвестиционные кредиты от Фонда развития промышленности, выпуски ЦФА и заём учредителя. Краткосрочные кредиты и займы будут погашены путём рефинансирования и использования оборотных средств.

30.09.2025

анализ
отчетности

9

Лизинговый портфель
тыс. руб.80% (234,8)
ООО «Дельта Лизинг»8% (23,3)
ООО «Металлинвестбанк
Лизинг»6% (18,6)
ООО «Балтийский лизинг»3% (10,2)
ООО «КФЛ»3% (7,7)
Прочие
ООО «Альфамобиль»,
АО «Универсальная лизинговая
компания», ООО «Челябинская
индустриальная компания»,
ООО «Интерлизинг»

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

30.09.2025

Факторинговый портфель
млн руб.

64% (736,8)
ПАО «Московский кредитный
банк»



36% (405,9)
АО «Альфа-Банк»



анализ
отчетности

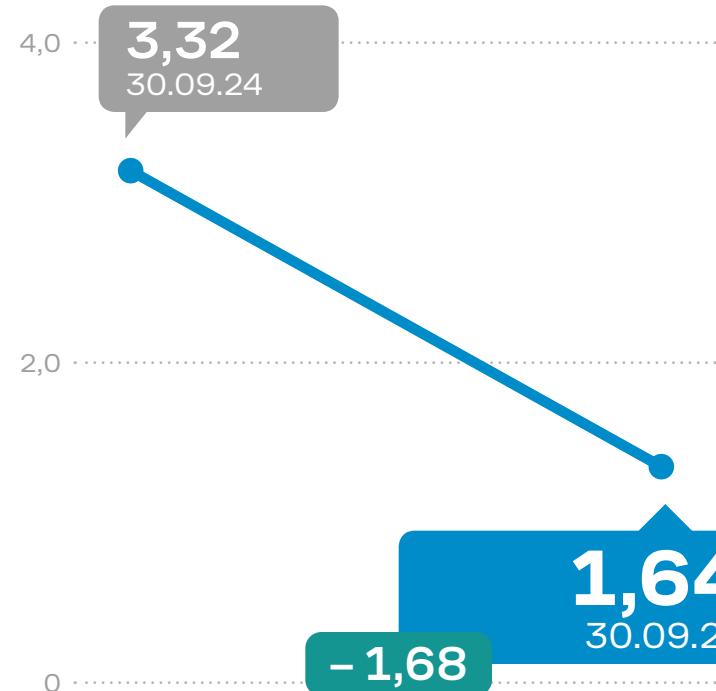
10

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 являются рыночными, позволяет компании сохранять финансовую стабильность.

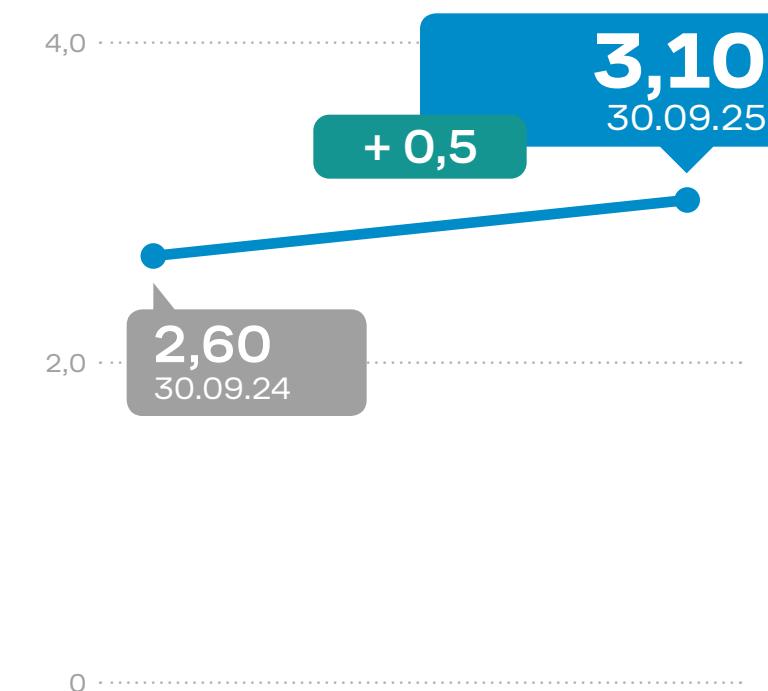
30.09.25 | 30.09.24

анализ
отчетности

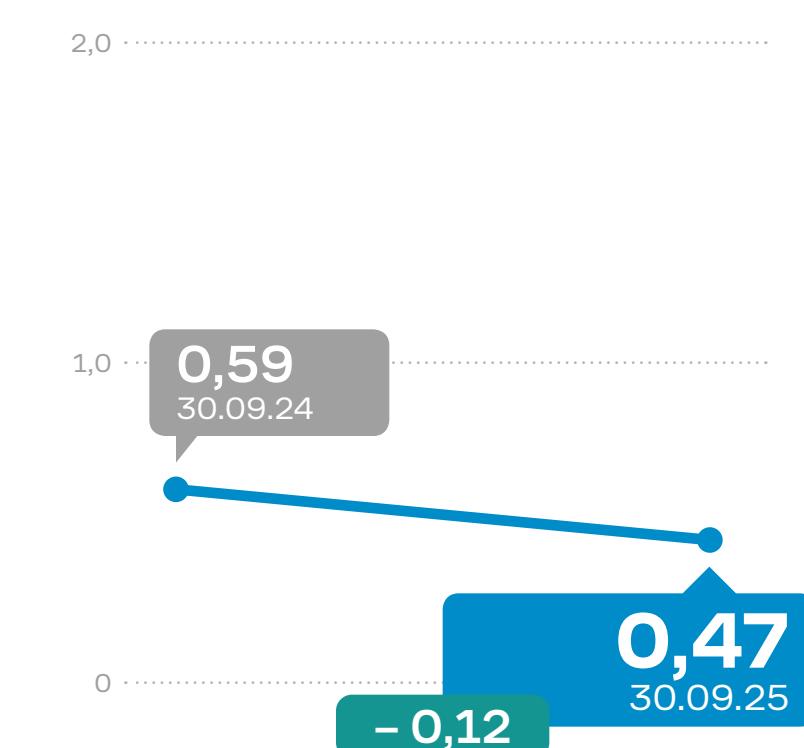
11

Чистый долг/EBITDA Adj LTM¹

ICR



Долг/Собственный капитал



Рост EBITDA Adj LTM позволил снизить кредитную нагрузку эмитента, с учётом задолженности по лизингу и факторингу, до 1,64x, что является комфортным уровнем покрытия долга для «Сибстекла».

Значение ICR (коэффициента покрытия процентов) выросло, благодаря чему эмитент может покрыть процентные расходы по кредитам и займам текущим объёмом EBITDA Adj LTM 3,1 раза, что достаточно для сохранения финансовой стабильности.

¹ с учётом задолженности по лизингу и факторингу

6. Производство

9 месяцев 2025

Ввод в эксплуатацию

Печь №2
приобретена в ноябре 2015 года. Ремонт для продления срока эксплуатации запланирован на 2026 год.

Печь №4
приобретена в июле 2018 года

Печь №5
приобретена в 2021 году.

Сумма вложенных инвестиций и производственные мощности

Печь №2 (180-220 т/сутки)

550
млн руб.

Печь №4 (150-170 т/сутки)

400
млн руб.

Печь №5 (375-450 т/сутки)

1 450
млн руб.

Доля использования стеклобоя в производстве

Бесцветная тара

до 35%

Коричневая тара

до 60%

анализ
отчетности

12

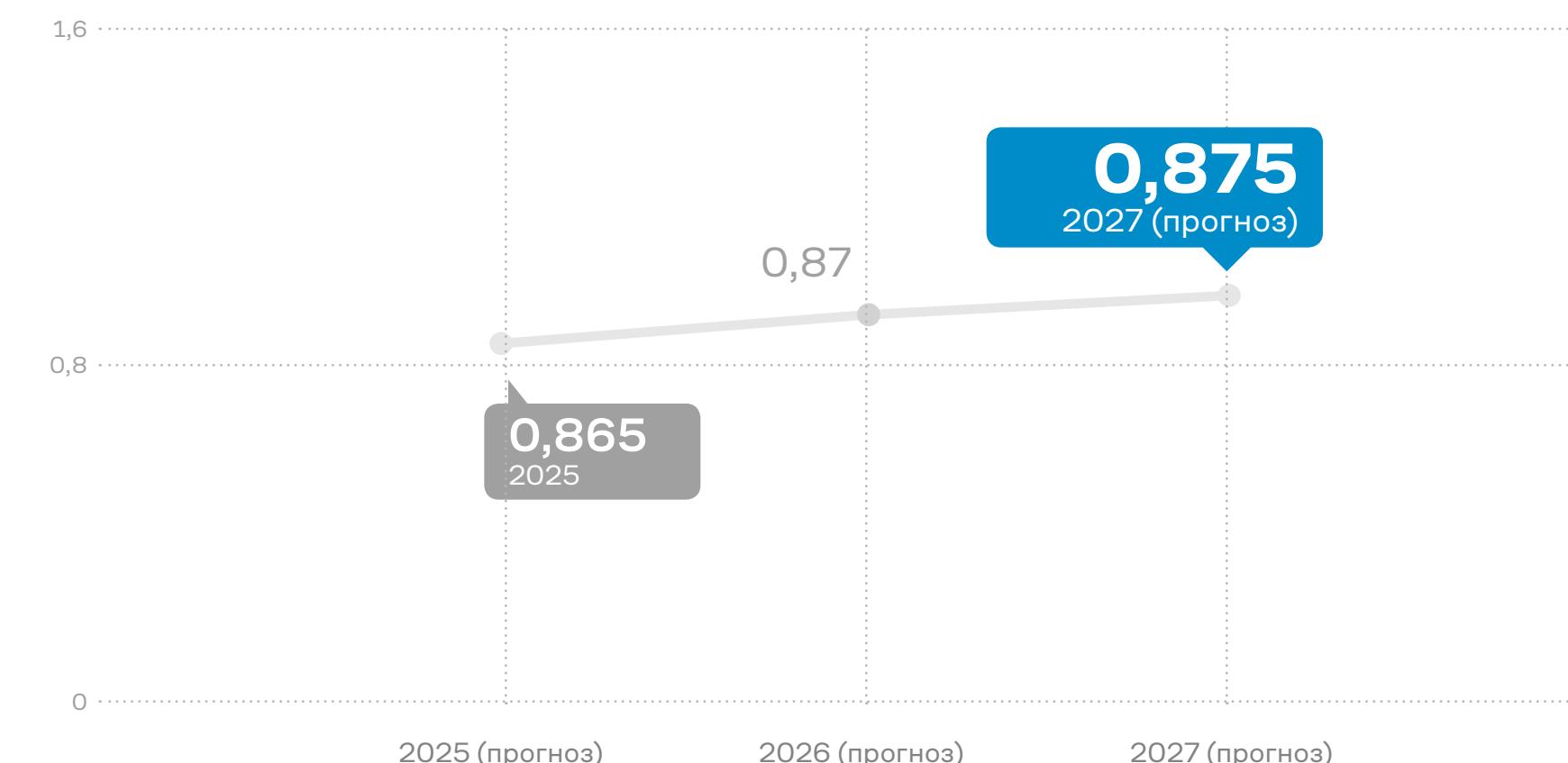
Производство стеклотары начинается с подготовки сырья: песок, сода, известняк смешиваются и измельчаются, после чего полученная смесь с добавлением стеклобоя попадает в стекловаренную печь, в которой плавится до однородной стекломассы. «Сибстекло» располагает тремя стекловаренными печами, плановый срок эксплуатации которых составляет 10 лет.

При изготовлении продукции эмитент использует не только минеральные ресурсы, но и вторичное сырье из стекольных отходов, постепенно наращивая его долю в производстве тары. Температура плавления стеклобоя ниже, таким образом, его применение позволяет сократить энергопотребление, тем самым продлить срок работы стекловаренных печей. Кроме того, одна тонна стеклобоя замещает 1,2 тонны природных компонентов.

Эффективность производства

2025-2027

Коэффициент использования стекломассы

анализ
отчетности

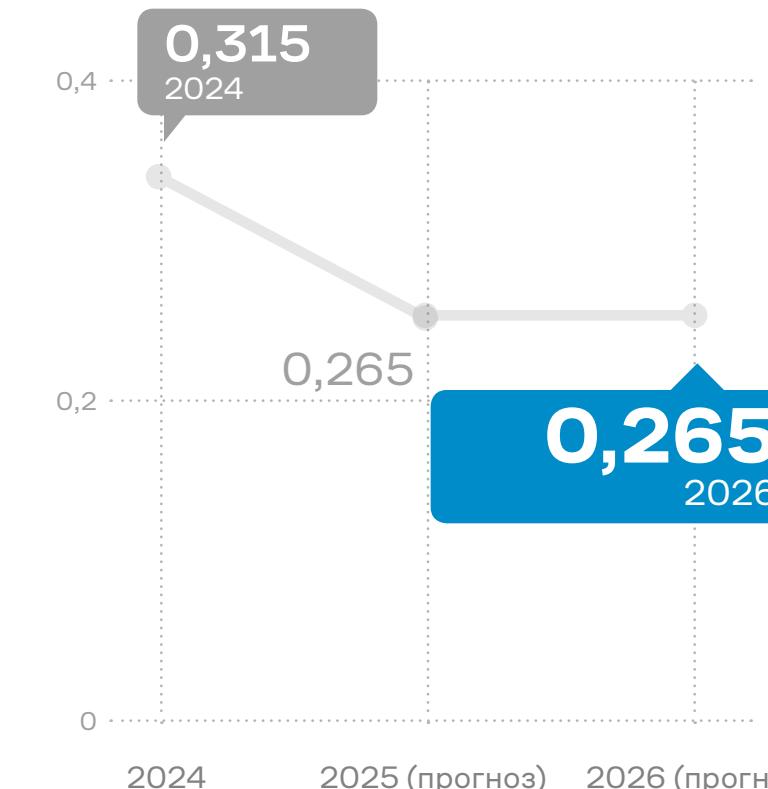
13

Значимый критерий оценки эффективности производства — коэффициент использования стекломассы (соотношение готовой продукции и использованной для её изготовления стекломассы). В настоящее время этот показатель у ООО «Сибстекло» находится на высоком уровне — 0,865.

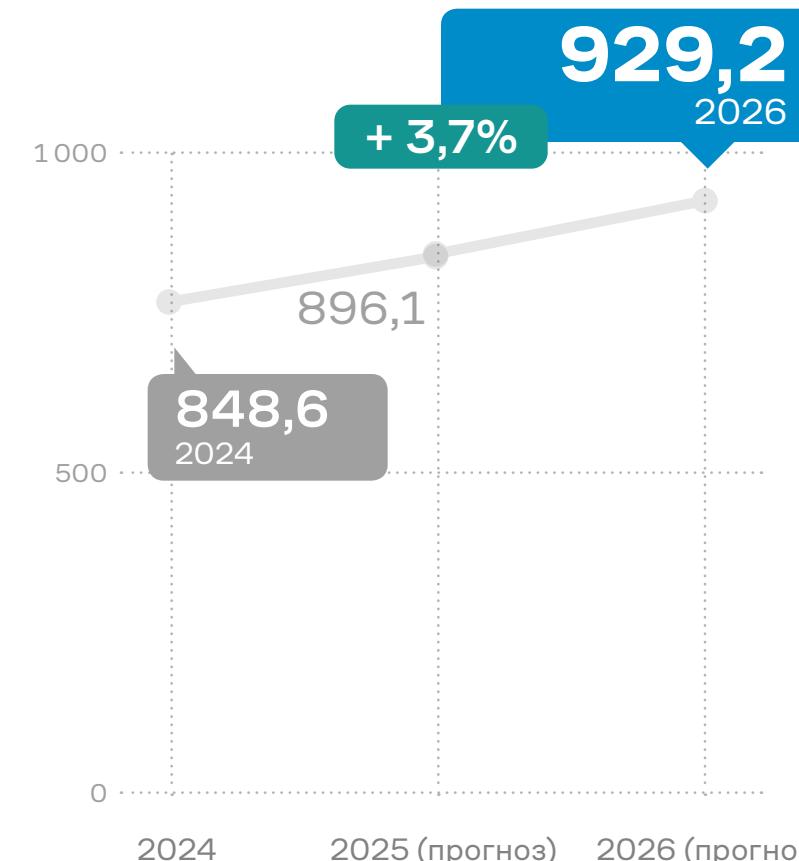
7. Прогноз операционной деятельности

2024-2026

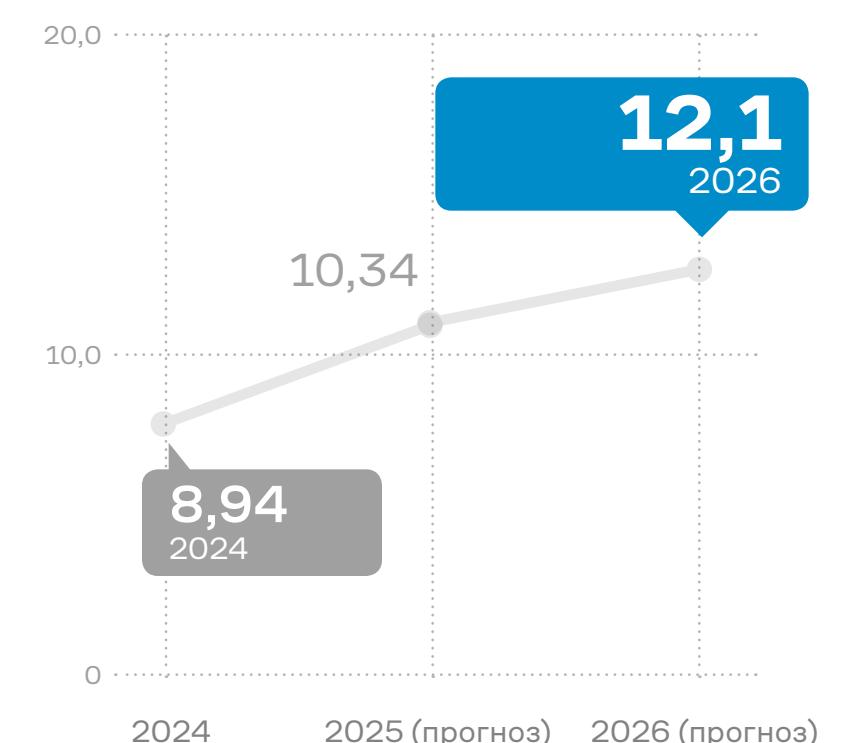
Средний вес бутылки
кг



Реализация бутылок
тыс. шт.



Средняя цена реализации
одной бутылки
руб.



анализ
отчетности

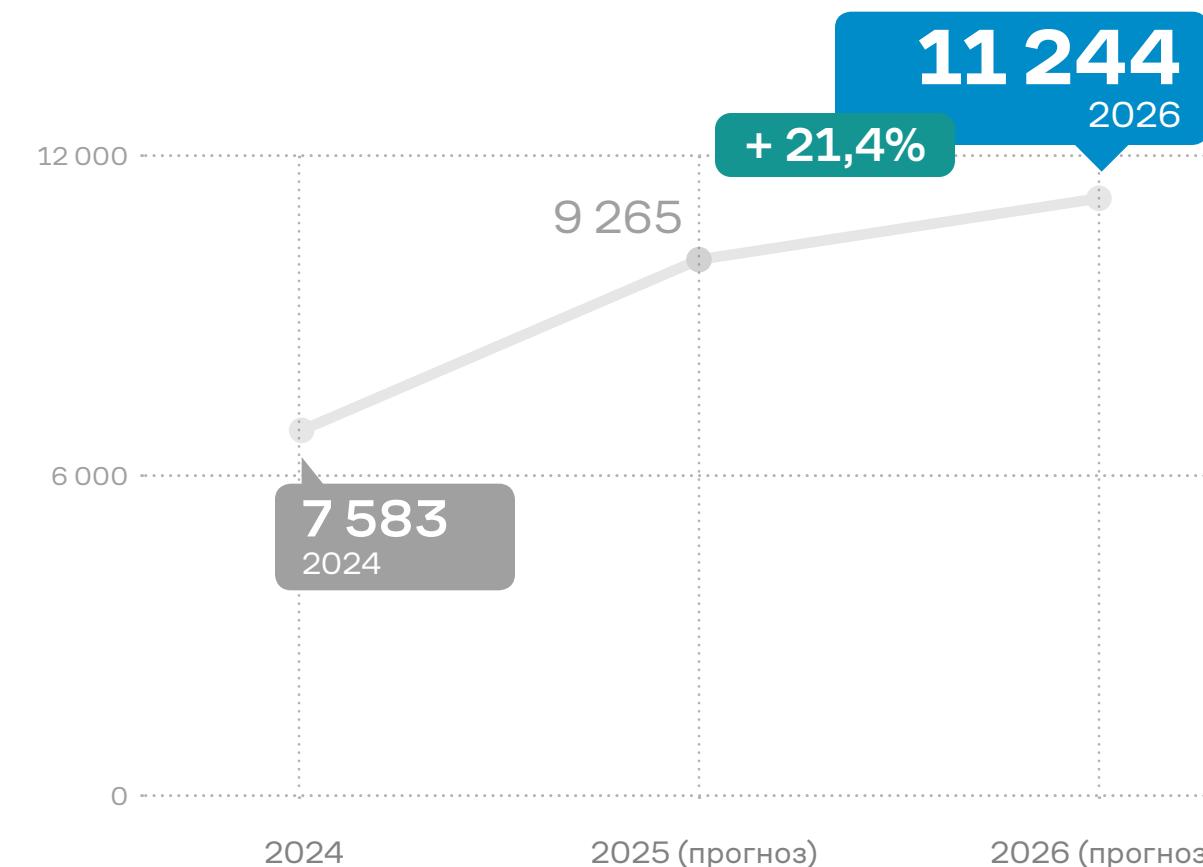
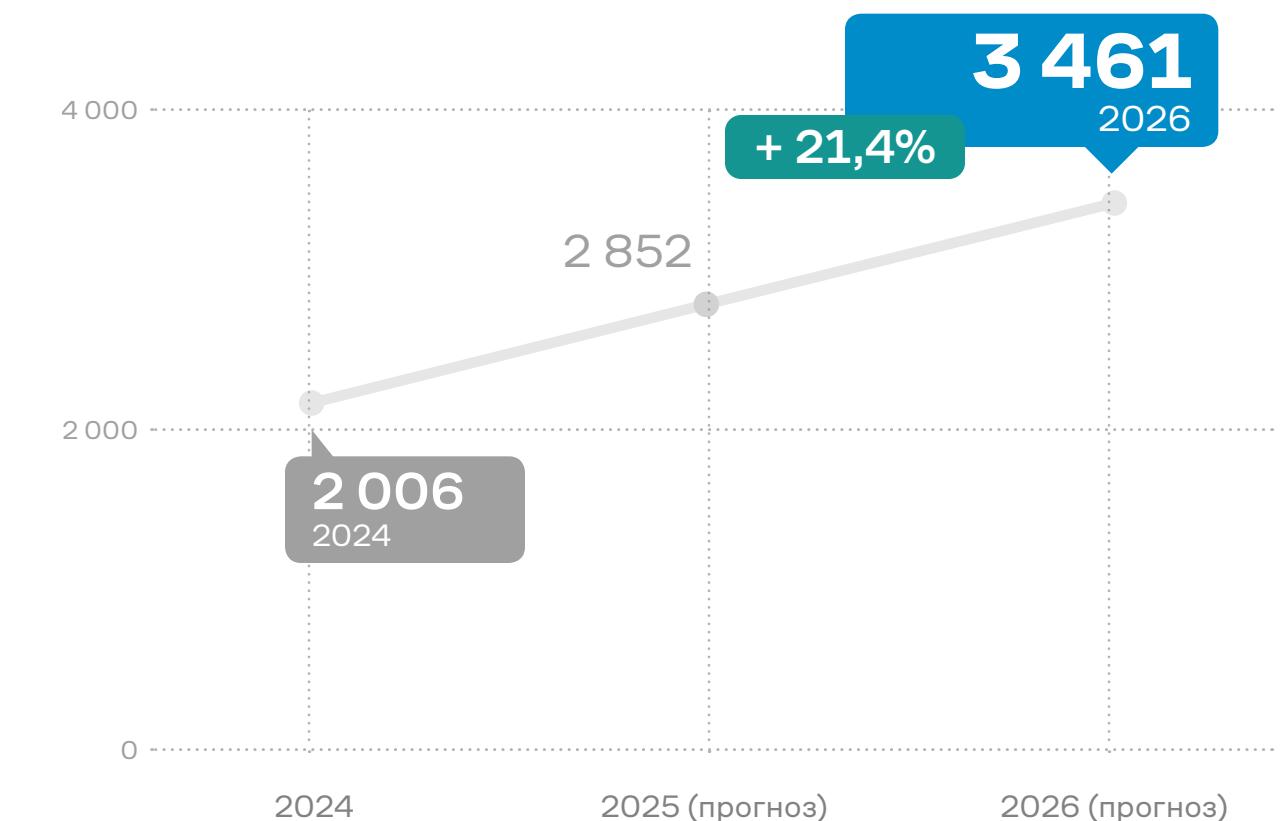
14

ООО «Сибстекло» продолжает снижать вес стеклотары при сохранении литража, прочностных характеристик и соответствия ГОСТу. По прогнозам, к концу 2025 года средний вес бутылки уменьшится до 265 граммов. Благодаря облегчению тары компания производит больше продукции из одной тонны стекломассы. С учётом растущего спроса и увеличения объёмов производства, эмитент планирует увеличивать отгрузки своей продукции. Также ООО «Сибстекло» проводит ежегодную индексацию цен. Эти факторы непосредственно влияют на выручку компании, которая, согласно предварительной оценке, по итогам 2025 года достигнет 9-9,2 млрд руб., по итогам 2026 года — порядка 11 млрд руб.

2024-2026

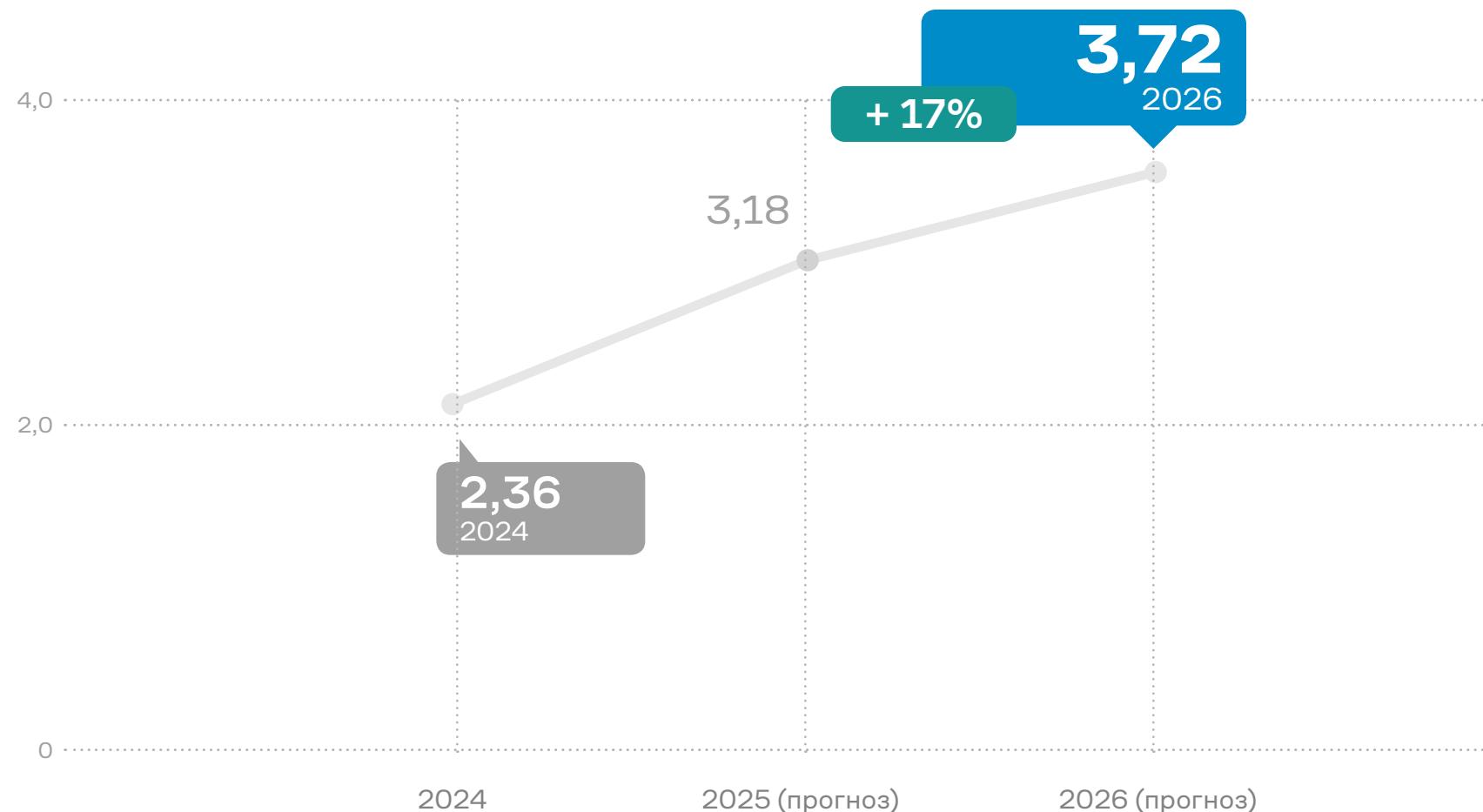
анализ
отчетности

15

Выручка
млн руб.EBITDA Adj
млн руб.

2024-2026

ЕБИТДА Adj на одну бутылку
руб.



анализ
отчетности

16

За счёт позитивной динамики основных финансовых показателей вырастут и значения unit-экономики: ЕБИТДА Adj на одну бутылку по итогам текущего года увеличится на 35%.

8. Стратегические задачи

Стратегическая цель ООО «Сибстекло» — достижение лидирующих позиций на рынке тарного стекла РФ, удовлетворение спроса со стороны производителей напитков Сибирского и Дальневосточного федеральных округов на экологичную стеклянную упаковку высокого качества, в том числе, путём замещения стеклотары, поступающей из европейской части России.

Компания рассматривает возможность к 2029 году расширить бизнес за счёт присутствия в других регионах РФ и ближнего зарубежья.

ООО «Сибстекло» планирует обновлять основное производственное оборудование и, как следствие, увеличивать объёмы поставок продукции ключевым клиентам.

Крупные инвестиционные проекты, связанные с модернизацией производственных мощностей, будут реализованы 2026-2028 годах.

Планы развития:

2025 – 2026 гг.

- Рост выпуска продукции за счёт повышения эффективности — оптимизации внутренних процессов, цифровизации производства.
- Увеличение доли вторичного сырья в производстве стеклотары до 80%.
- Установка дополнительной линии на «коричневой» стекловаренной печи для увеличения её производственной мощности.

2026 – 2027 гг.

Модернизация печи №2 для повышения производительности.

2027 – 2028 гг.

Модернизация печи №4 для повышения производительности.



**Юнисервис
Капитал**

Юнисервис Капитал
Россия, 630099, Новосибирск,
ул. Романова, 28, 5 этаж

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

info@uscapital.ru
+7 (383) 349-57-76

ОТДЕЛ ПО СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ

Артём Иванов
as@uscapital.ru
+7 (383) 349-57-76, доб. 209