



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Эмитент                                    | Серия /<br>Выпуск | Дата<br>конкурса /<br>размещения | Ориентир* по<br>ставке купона /<br>дох-ти / спреда** | Срок до<br>оферты /<br>погашения,<br>лет | Объем<br>выпуска,<br>млрд руб. | Купонный<br>период | Рейтинг<br>АКРА / Эксперт РА /<br>НКР / НРА |
|--------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------------------------------|
| ПАО «АКРОН»                                | БО-<br>001P-08    | 21 апреля /<br>24 апреля         | не выше<br>8,75% / 9,11%                             | - / 2,5                                  | до 200<br>млн USD              | 30 дней            | - / ruAA / AA.ru / -                        |
| ПАО «АЭРОФЛОТ-<br>РОССИЙСКИЕ<br>АВИАЛИНИИ» | П02-БО-<br>01     | 22 апреля /<br>24 апреля         | не выше КС ЦБ<br>РФ +275 б.п.                        | - / 3,0                                  | 20,0 - 30,0                    | 30 дней            | AA(RU) / ruAA / - / -                       |
| НАО ПКО «ПКБ»                              | 001P-07           | 22 апреля /<br>25 апреля         | не выше<br>25,0% / 28,08%                            | 1,5 / 3,0                                | 1,0                            | 30 дней            | - / ruA- / A.ru / -                         |
| АО «ПОЛИПЛАСТ»                             | П02-БО-<br>03     | 23 апреля /<br>25 апреля         | не выше<br>13,7% / 14,65%                            | - / 1,9                                  | 10 млн<br>USD                  | 30 дней            | - / - / A-.ru /                             |
| ПАО «МЕЧЕЛ»                                | 001P-01           | 24 апреля /<br>29 апреля         | не выше<br>26,5% / 29,97%                            | - / 2,0                                  | не менее<br>0,5                | 30 дней            | A(RU) / - / - / -                           |

## ВЫПУСК: ПАО «АКРОН» СЕРИИ 001P-08

| Параметры выпуска                      |       |                               |                 | Оценка БК РЕГИОН                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------|-------|-------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) |       | - / ruAA / - / -              |                 | <p><b>ПАО «АКРОН» - один из крупнейших российских вертикально интегрированных холдингов,</b> специализирующийся преимущественно на производстве азотных и сложных (NPK) удобрений. Химический сегмент Группы представлен двумя заводами: ПАО «Акрон» и ПАО «Дорогобуж», добывающий сегмент - ГОК «Олений Ручей». Группа входит в ТОП-4 производителей минеральных удобрений в России по выручке. Группа характеризуется высокой обеспеченностью запасами фосфатного сырья, низкой себестоимостью производства, диверсифицированной структурой сбыта. Большая часть продукции Группы реализуется на экспорт в страны Азии и Латинской Америки (52%), на РФ приходится 22% продаж. Потребление на внутреннем рынке демонстрирует стабильный рост, который поддерживается мерами государственной поддержки сельхозпроизводителей.</p> <p><b>06/12/24 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAA со стабильным прогнозом.</b></p> <p><b>На рублевом долговом рынке Эмитент присутствует с 2003 г.,</b> когда был размещен дебютный выпуск на 600 млн руб., погашенный в 2025 г.</p> <p>Всего было размещено 15 займов, из них 13 рублевых выпусков и 2 в юанях – на 3,1 млрд. юаней. Всего было погашено 9 займов, в обращении на настоящий момент находится четыре рублевых выпуска на 33,5 млрд руб. с погашением в 2026-2027 гг., и два выпуска в юанях (на 35,25 млрд руб. в рублевом эквиваленте).</p> <p>Предлагаемый к размещению выпуск маркируется с ежемесячным купоном 8,75% (доходность 9,11% годовых). По выпуску предусмотрена амортизация по 50% от номинала – в даты выплаты 28 и 31 купонов.</p> <p>С нашей точки зрения, учитывая кредитный рейтинг Эмитента и результаты последних размещений выпусков в долларах США компаний с близкими уровнями рейтинга, <b>мы оцениваем справедливый уровень купона на уровне не ниже 8,5% годовых, что соответствует доходности 8,84% годовых.</b></p> |
| Объем размещения                       |       | До 200 млн USD                |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Срок обращения                         |       | 2,5 года                      |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Оферта                                 |       | Не предусмотрена              |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Амортизация                            |       | По 50% в даты 28 и 31 купонов |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Купонные периоды                       |       | 30 дней                       |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Ориентир по купону                     |       | Не выше 8,75%                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Ориентир по доходности                 |       | Не выше 9,11%                 |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Дата книги                             |       | 21.04.2025                    |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Дата размещения                        |       | 24.04.2025                    |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Финансовый показатель                  | 2024  | 2023                          | Динамика г/г, % |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Выручка, млрд руб.                     | 198,2 | 179,5                         | +10,4%          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| EBITDA, млрд руб.                      | 60,7  | 68,7                          | -11,7%          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Чистый убыток, млрд руб.               | 30,5  | 35,9                          | -14,9%          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Рентабельность EBITDA                  | 30,6% | 38,3%                         | -7,7 п.п.       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Чистая рентабельность                  | 15,4% | 20,0%                         | -4,6 п.п.       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Финансовый показатель                  | 2024  | 2023                          | Динамика г/г, % |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Долг, млрд руб.                        | 174,2 | 105,9                         | +64,5%          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Чистый долг, млрд руб.                 | 105,8 | 27,4                          | +285,6%         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Долг / EBITDA                          | 2,9x  | 1,5x                          |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Чистый долг / EBITDA                   | 1,7x  | 0,4x                          |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| EBIT / процентные расходы              | 3,5x  | 8,9x                          |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

**Общество с ограниченной ответственностью  
«Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)**

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»  
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64  
[www.region.broker](http://www.region.broker)

**АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**

|                 |                             |                                                        |
|-----------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------|
| Александр Ермак | +7 (495) 777-29-64 доб. 405 | <a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a> |
| Мария Сулима    | +7 (495) 777-29-64 доб. 294 | <a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a> |

**МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**

|                  |                             |                                                  |
|------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|
| Валерий Вайсберг | +7 (495) 777-29-64 доб. 192 | <a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a> |
|------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|

**ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

|                   |                             |                                                              |
|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Екатерина Шилыева | +7 (495) 777-29-64 доб. 253 | <a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a> |
| Татьяна Тетёркина | +7 (495) 777-29-64 доб. 112 | <a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a> |
| Иштван Гоци       | +7 (495) 777-29-64 доб. 117 | <a href="mailto:i.gotsi@region.ru">i.gotsi@region.ru</a>     |
| Василий Домась    | +7 (495) 777-29-64 доб. 244 | <a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>   |

**БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ**

|                  |                             |                                                                      |
|------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Максим Ромодин   | +7 (495) 777-29-64 доб. 215 | <a href="mailto:mv.romodin@region.ru">mv.romodin@region.ru</a>       |
| Мария Сударикова | +7 (495) 777-29-64 доб. 172 | <a href="mailto:sudarikova-mo@region.ru">sudarikova-mo@region.ru</a> |

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.