

ВЫПУСК: ПАО «АКРОН» СЕРИИ БО-002Р-04

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAA / AA.ru / -	Оценка выпуска	
Объем размещения	Позднее (CNY)	<i>Предлагаемый к размещению выпуск в юанях маркируется с ежемесячным купоном в диапазоне 8,8-9,0% (доходность 9,16- 9,38% годовых). По нашим оценкам, справедливый уровень купона по бумаге находится не ниже 8,7%, что соответствует доходности не ниже 9,07% годовых, принимая по внимание недавние размещения Атомэнергпрома (8,5%) и Фосагро (8,4%).</i>	
Срок обращения	2,0 года	Рыночная история	
Оферта	Не предусмотрена	На рублевом долговом рынке Эмитент присутствует с 2003 г., когда был размещен дебютный выпуск на 600 млн руб., погашенный в 2025 г. В настоящий момент в обращении находится три рублевых выпуска на 23,8 млрд руб. с погашением в 2027 г., три выпуска в юанях (на 3,62 млрд CNY) с погашением в 2027-2029 гг. и три долларовых займа с расчетами в рублях на 550 млн USD с погашением в 2027 и 2029 гг. Оферт по выпускам не предусмотрено.	
Купонные периоды	30 дней	Рейтинги	
Ориентир по купону	8,8- 9,0%	28/11/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAA со стабильным прогнозом.	
Ориентир по доходности	9,16-9,38%	22/01/2026 НКР подтвердило рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.	
Амортизация	50% - 18 купон	Последняя отчетность за 1 пол. 2026 г. – стабильная динамика.	
Дюрация	1,6 года	По итогам 1 пол. 2026 г. выручка снизилась на 9,1% г/г до 113 млрд руб. EBITDA продемонстрировала такую же динамику до 47,7 млрд руб. Чистая прибыль сократилась чуть более существенно (на 13,6% г/г) до 26,1 млрд руб. Рост долга составил 10,5% с начала года.	
Дата книги	15 октября	Долговая нагрузка осталась стабильной 1,7х и 1,4х по совокупному и чистому долгу. Процентное покрытие – чрезвычайно высокое – 40,5х на фоне сокращения процентных расходов на 80% г/г.	
Дата размещения	19 октября	Об Эмитенте	
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	237,6	198,2	+19,9%
EBITDA, млрд руб.	91,7	60,7	+51,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	39,8	30,5	+30,3%
Рентабельность по EBITDA, %	38,6%	30,6%	+7,9 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	16,7%	15,4%	+1,3 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	142,9	174,2	-18,0%
Чистый долг, млрд руб.	117,1	105,8	+10,7%
Долг/ EBITDA	1,6х	2,9х	
Чистый долг/ EBITDA	1,3х	1,7х	
EBIT / процентные расходы	4,2х	3,5х	
ПАО «АКРОН» - один из крупнейших российских вертикально интегрированных холдингов, 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. Основным бенефициаром ПАО «Акрон» является В.В. Кантор. Бенефициар контролирует значительную часть акций через люксембургскую компанию Redbrick Investment S.à r.l.(около 34,16 %). Дополнительно часть акций (около 11,6 %) контролируется через АО «Акрон Групп», которое также находится под влиянием Кантора. Около 49,8% акций передано в доверительное управление менеджмента. С 2022 г. Кантор В.В. был включён в санкционные списки ЕС, Великобритании, Швейцарии. Санкции носили персональный характер. Однако в 2025 г. ЕС и Швейцария сняли отменили.			



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреду / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «АКРОН»	БО-002P-04	15 октября / 19 октября	Не выше 8,8-9,00%	- / 2,0 (амортизация)	Позднее (CNY)	30	- / ruAA / AA.ru / -
ПАО «Сегежа Групп»	004P-01R	19 октября / 22 октября	21,00% / 23,14%	3,0 / 5,0	Не менее 1,0	30	- / ruB / - / - / -
Республика БАШКОРТОСТАН	24018	20 октября / 22 октября	КС ЦБР + спред (позднее)	- / 3,0	10,0	30	- / ruAA+ / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-08	22 октября / 27 октября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	1,0	30	BBB(RU) / - / BBB+.ru / -
ПАО «ФСК - Россети»	001P-24R	Октябрь 2026	Индексируемый номинал на индекс RUONIA+купон 1.6%	- / 3,5	Не менее 10,0	182	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-04	Втора половина октября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	3,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-05	Втора половина октября	Не выше 375 б.п.	- / 3,0		30	A+(RU) / ruA / - / -
ПАО «Сегежа Групп»	004P-01R	19 октября / 22 октября	21,00% / 23,14%	3,0 / 5,0	Не менее 1,0	30	- / ruB / - / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль/ (убыток), млрд руб.	Долг / EBITDA, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
ПАО «АКРОН»	1П 2026	112,9	42,3%	26,1	1,7х	1,4х	Удобрения
ПАО «Сегежа Групп»	1П 2026	38,0	1,7%	(15,3)	-	-	Прочее
ПАО «ФСК - Россети»	1П 2026	681,5	39,0%	176,0	1,0х	0,6х	Энергетика
ООО «ЭкоНива»	1П 2026	45,2	24,4%	1,1	4,5х	4,3	С/Х

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

Адрес:
123112, Москва, 1-й Красnogвардейский пр., дом 22, стр. 1.
Бизнес-центр «Neva Towers»

Многоканальный телефон:
8 (800) 222 29 64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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»)).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.