

 ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир* по ставке купона / дох-ти / спреда**	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «Акрон»	БО-002Р-01	29 октября / 31 октября	Купон 8,0 - 8,25%	- / 3,4	Позднее в USD	30 дней	- / ruAA / AA.ru / -
МКАО "ВОКСИС"	001Р-01	29 октября / 1 ноября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	Не менее 0,3	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
АО «АБЗ-1»	002Р-04	29 октября / 1 ноября	Не выше 21,0% / 23,14%	- / 3,0	2,5	30 дней	- / ruA- / - / -
ПАО «ГК «Самолет»	БО-П21 (конверти- руемые в акции)	29-30 октября / 1 ноября	Не выше 13%	- / 3,1	До 3,0	30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
АО ХК «Новотранс»	002Р-01	30 октября / 1 ноября	Не выше КБД + 250 б.п.	- / 3,0	10,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -
	002Р-02		Не выше КС ЦБ + 225 б.п.				
ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ	34075	11 ноября / 14 ноября	Не выше КБД + 500 б.п.	- / 3,1	8,0	30 дней	BBB+(RU)/ ruBBB+/ - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-12	12 ноября / 14 ноября	Не выше 12,5% / 13,24%	- / 2,0	20 млн USD	30 дней	A(RU) / - / A-.ru / -
ПАО "Инарктика"	002Р-04	14 ноября / 19 ноября	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 3,0	Не более 3,0	30 дней	A+(RU) / - / A+.ru / -
	002Р-05		Не более КС ЦБ + 300 б.п.				

ВЫПУСК: ПАО «АКРОН» СЕРИИ БО-002Р-01

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAA / - / -		
Объем размещения	Позднее в долл. США		
Срок обращения	3,4 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	8,0 – 8,25%		
Ориентир по доходности	8,3 – 8,57%		
Дата книги	29 октября		
Дата размещения	31 октября		
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%
Чистая прибыль, млрд руб.	30,5	35,9	-14,9%
Рентабельность по EBITDA, %	30,6%	38,3%	-7,7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	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	

Оценка БК РЕГИОН

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.

По итогам 1 пол. 2025 г. выручка выросла на 29,8% г/г до 124,2 млрд руб. EBITDA составила 52,5 млрд руб. (рост на 68,2% в годовом выражении), рентабельность EBITDA выросла до 42,3% с 32,6% годом ранее, и с 30,6% по итогам 2024 г. Чистая прибыль выросла на 61,9% г/г до 30,2 млрд руб. Объем долга сократился по сравнению с уровнем в 2024 г. на 20,4% до 138,7 млрд руб. Чистый долг остался без изменений на уровне 106,3 млрд руб. Долговая нагрузка снизилась с уровней на конец 2024 г. до 1,3x Долг/EBITDA и 1,0x Чистый долг/EBITDA. Процентное покрытие повысилось до 9,6x. Покрытие долга операционным ДП составило 34%.

По итогам 9 мес. 2025 г. совокупный валовый выпуск продукции Группы «Акрон» вырос на 11,2% г/г до 9,58 млн тонн продукции: производство аммиака +10,8% г/г, аммиачной селитры +18% г/г, карбамида +1,3% г/г, NPK +5,8% г/г, апатитового концентрата +7,9% г/г.

06/12/24 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAA со стабильным прогнозом.

На рублевом долговом рынке Эмитент присутствует с 2003 г., когда был размещен дебютный выпуск на 600 млн руб., погашенный в 2025 г.

Всего было размещено 17 займов, из них 13 рублевых выпусков, 2 в юанях – на 3,1 млрд. юаней и два в долларах США на 400 млн долл. 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) и два долларовых займа с расчетами в рублях на 35,16 млрд руб. по текущему курсу.

Предлагаемый к размещению выпуск маркируется с ежемесячным купоном 8,0 – 8,25% (доходность 8,3 – 8,57% годовых).

Предыдущие два выпуска Эмитента в долларах США размещены с купонами 7,75% и 7,95%. Исходя из последних размещений валютных облигаций на рынке и текущих уровней торгов, мы оцениваем справедливый уровень купона на уровне на уровне 7,75 – 8,0% годовых, что соответствует доходности 8,03 – 8,3% годовых.

**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

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилыева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	sudarikova-mo@region.ru

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.