


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-002P-02 | 28 января / 02 февраля | 7,25 - 7,50% / 7,50 – 7,77% | - / 2,6 | Не менее 1 млрд юаней | 30 дней | - / ruAA / AA.ru / - |
| ПАО «Ростелеком» | 001P-22R | 28 января / 04 февраля | Не выше 15,35% / 16,48% | - / 2,5 | 15,0 | 30 дней | AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / - |
| ПАО «Сегежа Групп» | 003P-10R | 30 января / 04 февраля | Не выше 25,00% / 28,07% | - / 3,0 | 1,0 | 30 дней | - / ruBB- / - / - |
| ПАО «Новабев Групп» | 003P-02 | 02 февраля / 05 февраля | Не выше 16,00% / 17,23% | - / 3,0 | 3,0 | 30 дней | - / ruAA / AA.ru / - |
| ООО «реСтор» | 001P-03 | 03 февраля / 06 февраля | Не выше 20,00% / 21,94% | - / 2,0 | 2,0 | 30 дней | A-(RU) / - / - / - |
| ПАО «Софтлайн» | 002P-02 | 10 февраля / 13 февраля | Не выше 20,50% / 22,54% | - / 2 г. 10 м. | Не менее 3,0 | 30 дней | - / ruBBB+ / - / - |
| ООО «Газпром капитал» | БО-003P-18 | 10 февраля / 13 февраля | Позднее | - / 5,0 | От 200 млн USD | 30 дней | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| АО ГК «Азот» | 001P-02 | 17 февраля / 20 февраля | Позднее | 2,0 / 5,0 | Не менее 5,0 | 30 дней | A+(RU) / ruA+ / AA-.ru / - |

ВЫПУСК: ПАО «АКРОН» СЕРИИ БО-002Р-02

Параметры выпуска

| | | | |
|--|----------------------|-------------|----------------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) | - / ruAA / AA.ru / - | | |
| Объем размещения | Не менее 1 млрд CNY | | |
| Срок обращения | 2,6 г | | |
| Оферта | Не предусмотрена | | |
| Купонные периоды | 30 дней | | |
| Ориентир по купону | 7,25 – 7,5% | | |
| Ориентир по доходности | 7,50 – 7,77% | | |
| Дата книги | 28 января | | |
| Дата размещения | 2 февраля | | |
| Финансовый показатель | 9 мес. 2025 | 9 мес. 2024 | Динамика г/г, % |
| Выручка, млрд руб. | 177,9 | 143,0 | +24,4% |
| EBITDA, млрд руб. | 71,8 | 44,9 | +60,0% |
| Чистая прибыль, млрд руб. | 36,7 | 20,2 | +81,8% |
| Рентабельность по EBITDA, % | 40,4% | 31,4% | +9,0 п.п. |
| Рентабельность по чистой прибыли, % | 20,6% | 14,1% | +6,5 п.п. |
| Финансовый показатель | 9 мес. 2025 | 2024 | Динамика к нач.г., % |
| Долг, млрд руб. | 141,6 | 174,2 | -18,7% |
| Чистый долг, млрд руб. | 121,3 | 105,8 | +14,6% |
| Долг/ EBITDA | 1,5x | 2,9x | |
| Чистый долг/ EBITDA | 1,3x | 1,7x | |
| EBIT / процентные расходы | 10,5x | 3,5x | |

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

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 18 займов, из них 13 рублевых выпусков, 2 в юанях – на 3,1 млрд. юаней и три в долларах США на 550 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 26,1 млрд руб. в рублевом эквиваленте) и три долларовых займа с расчетами в рублях на 42,6 млрд руб. по текущему курсу.

Предлагаемый к размещению выпуск в юанях маркируется с ежемесячным купоном 7,25 - 7,5% (доходность 7,5 – 7,77% годовых). Предыдущие два выпуска Эмитента в юанях размещены с купонами 7,75% и 10,5% годовых. По нашим оценкам, справедливый уровень купона по бумаге находится не ниже 7,0%, что соответствует доходности не ниже 7,23% годовых.

Рейтинги

28/11/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAA со стабильным прогнозом.

22/01/2026 НКР подтвердило рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.

Операционные данные

По итогам 9 мес. 2025 г. совокупный валовой 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. Компания отразила рост выручки, рентабельности, сокращение долга и долговой нагрузки, вышла на положительный свободный денежный поток. Кредитное качество остается сильным, динамика финансовых метрик повышательной. По итогам 2025 г. Компания увеличила выпуск основной товарной продукции на 7,1%, до 8,98 млн т, производство удобрений выросло на 4,8%, до 6,96 млн т., выпуск аммиака увеличился на 9,5%, до 3 млн т.

Об Эмитенте

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.

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 Шиляева | +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 No 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.