

ВЫПУСК: ПАО «АКРОН» СЕРИИ БО-002P-03

Параметры выпуска

| | |
|--|---------------------------------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) | - / ruAA / AA.ru / - |
| Объем размещения | Не менее 1 млрд CNY |
| Срок обращения | 3,5 года |
| Оферта | Не предусмотрена |
| Купонные периоды | 30 дней |
| Ориентир по купону | Не выше 8,25% |
| Ориентир по доходности | Не выше 8,57% |
| Амортизация | 30% - 36 купон 35% - 39 и 42 купон |
| Дюрация | 2,9 года |
| Дата книги | 27 апреля |
| Дата размещения | 30 апреля |

| Финансовый показатель | 2025 | 2024 | Динамика г/г, % |
|---------------------------|-------|-------|-----------------|
| Выручка, млрд руб. | 237,6 | 198,2 | +19,9% |
| ЕБИТДА, млрд руб. | 91,7 | 60,7 | +51,0% |
| Чистая прибыль, млрд руб. | 39,8 | 30,5 | +30,3% |

| | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|-----------|
| Рентабельность по ЕБИТДА, % | 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/ ЕБИТДА | 1,6x | 2,9x |
| Чистый долг/ ЕБИТДА | 1,3x | 1,7x |
| ЕБИТ / процентные расходы | 4,2x | 3,5x |

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Предлагаемый к размещению выпуск в юанях маркируется с ежемесячным купоном не выше 8,25% (доходность 8,57% годовых). Предыдущий выпуск Эмитента в юанях размещен с купоном 6,8% годовых (в настоящее время цена ниже номинала 98,77% с доходностью 7,64%, дюрация 2,14 г.). По нашим оценкам, справедливый уровень купона по бумаге находится не ниже 7,75 - 7,95%, что соответствует доходности не ниже 8,03 - 8,25% годовых.

Рыночная история

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 19 займов, из них 13 рублевых выпусков, 3 в юанях – на 4,6 млрд. юаней и три в долларах США на 550 млн долл. В обращении на настоящий момент находится четыре рублевых выпуска на 33,5 млрд руб. с погашением в 2026 - 2027 гг., и три выпуска в юанях (на 42,5 млрд руб. в рублевом эквиваленте) и три долларовых займа с расчетами в рублях на 41,4 млрд руб. по текущему курсу.

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.

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 отмены.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Эмитент | Серия / Выпуск | Дата книги / размещения | Ориентир по купону / доходности / спреда / цене | Срок до оферты / погашения, лет | Объем выпуска, млрд руб. | Купонный период, дней | Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|---|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| ПАО «АКРОН» | 002P-03 | 28 апреля / 30 апреля | Не выше 8,25% / 8,57% | - / 3,5 | 1 млрд CNY | 30 | - / ruAA / AA.ru / - |
| ПАО "КАРШЕРИНГ РУССИЯ" | 001P-08 | 30 апреля / 6 мая | Не более 23,00% / 25,59% | - / 3,0 | 1,0 | 30 | BBB+(RU) / - / - / - |
| ПАО «ТрансКонтейнер» | П02-03 | 30 апреля / 6 мая | Не выше 16,50% / 17,81% | - / 3,0 | От 5,0 | 30 | - / ruAA- / AA-.ru / - |
| ПАО «ТрансКонтейнер» | П02-04 | 30 апреля / 6 мая | Не выше КС ЦБР +275 б.п. | - / 2,0 | | 30 | |
| АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ» | 001P-12 | 19 мая / 22 мая | КБД +130 б.п. | - / 3,0 | 25,0 | 91 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| НАО ПКО «Первое клиентское бюро» | 001P-11 | 12 мая / 15 мая | КС ЦБР + 350 б.п. | - / 3,0 | 1,0 | 30 | - / ruA- / A.ru / - |
| Ульяновская область | 34013 | 19 мая / 21 мая | Позднее | - / 2,96 | 6,0 | 30 | - / ruBBB / - / - |
| РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ) | 34006 | 20 мая / 22 мая | Позднее | - / 3,0 | 8,8 | 30 | A+(RU) / ruAA- / - / - / - |
| ООО «Пионер-Лизинг» | БО9-05 | 2-ая декада мая | 26,0% / 29,34% | - / 5,0 | 0,250 | 30 | B(RU) / - / - / - |



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» | 2025 | 237,6 | 38,6% | 39,8 | 1,6 | 1,3 | Удобрения |
| ПАО «ТрансКонтейнер» | 2025 | 165,8 | 14,6% | (9,0) | 5,5 | 5,4 | Транспорт |
| АО «Атомэнергопром» | 2025 | 2 823 | 25,1% | 37 | 2,7 | 2,3 | Энергетика |

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

Продажи брокерских услуг +7 (495) 777-29-64 доб. 215 sales@region.ru
Служба поддержки клиентов +7 (800) 222-29-64 clientsupport@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях, не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. 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, 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»).

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.