

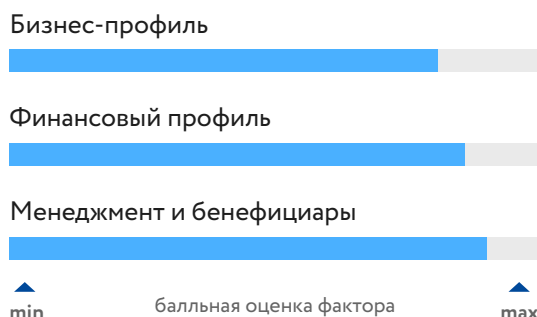
НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Акрон» на уровне AA.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг **ПАО «Акрон»** (далее — «Акрон», «компания») на уровне **AA.ru**; прогноз по кредитному рейтингу остался **стабильным**.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля определяют высокие позиции «Акрона» на российском рынке минеральных удобрений, постепенное углубление вертикальной интеграции, обширная география продаж, разнообразие производимой продукции и низкая концентрация поставщиков и покупателей.
- Оценку бизнес-профиля сдерживают волатильность цен на минеральные удобрения, а также повышенная концентрация активов компании.
- Высокая оценка финансового профиля «Акрона» обусловлена умеренно низкой долговой нагрузкой, существенным запасом прочности по обслуживанию долга, значительной долей капитала в активах и высокими рентабельностью и ликвидностью бизнеса.
- Структура бенефициаров компании прозрачна, качество корпоративного управления, управления операционными рисками и стратегического планирования оценивается как высокое.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Акрон» входит в одноимённую группу компаний, которая является одним из ведущих производителей минеральных удобрений в мире. Специализируется на азотных и сложных минеральных удобрениях. Основные производственные предприятия расположены в Великом Новгороде (ПАО «Акрон») и Смоленской области (ПАО «Дорогобуж»). Группа ведёт добычу фосфатного сырья в Мурманской области и в 2026 году планирует ввести в эксплуатацию Талицкий ГОК для разработки калийного месторождения в Пермском крае.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова

lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	179,5	198,2	95,7	124,2
OIBDA ²	85,6	65,2	26,6	32,6
Чистая прибыль	35,9	30,5	18,7	30,2
Активы, всего	387,7	438,9	386,7	416,8
Совокупный долг ³	105,9	174,2	138,7	138,7
Собственный капитал	230,7	209,5	197,9	224,0

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Совокупный долг с учётом кредитов и займов, а также обязательств аренды

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Высокие рыночные позиции при концентрации ключевых факторов производства

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями «Акрона» на российском рынке минеральных удобрений: компания входит в топ-5 производителей минеральных удобрений в стране, является крупнейшим экспортёром сложных и азотных удобрений. По итогам 2024 года 47% выручки обеспечивали азотные удобрения, 36% — азофоска и смешанные удобрения, остальное — продукты неорганической химии и органического синтеза, апатитовый концентрат.

В России отрасль характеризуется высокими барьерами для входа в силу высокой капиталоемкости, а также долгосрочным устойчивым ростом объёмов производства. По итогам 2024 года производство минеральных удобрений в России достигло рекордного значения в 63 млн т, а в пересчёте на 100% питательных веществ — 28 млн тонн (+10% по сравнению с годом ранее). В 2025 году, по предварительным данным,

тенденция сохранилась: за 10 месяцев прирост составил 6%, до 25 млн т в пересчёте на 100% питательных веществ, по данным Росстата.

Цены на удобрения в 2025 году остаются на высоких уровнях (так, средние индикативные мировые цены на карбамидо-аммиачную смесь (КАС) по итогам 11 месяцев 2025 года показали рост на 50%, а на карбамид — на 29%, по данным S&P (Fertecon) и Argus) и тенденция сохраняется на фоне приостановки экспорта ряда удобрений из Китая с октября 2025 года. При этом высокая волатильность цен на минеральные удобрения и колебания мирового спроса сдерживают оценку устойчивости рыночных позиций и, как следствие, бизнес-профиля «Акрона» в целом.

Одним из конкурентных преимуществ компании является развитие вертикальной интеграции, которая в том числе позволяет диверсифицировать производство, контролировать его себестоимость, ориентироваться на выпуск продукции с высокой маржинальностью и повышает гибкость бизнес-процессов. Производство «Акрона» уже обеспечено собственным фосфатным сырьём, планируемый во второй половине 2026 года запуск Талицкого ГОК закроет потребности и в калийном сырье.

Высокую оценку бизнес-профиля «Акрона» обеспечивают значительная диверсификация экспорта (свыше 50 стран присутствия, 80% всей выручки) с упором на развивающиеся рынки и каналов сбыта, а также низкая концентрация поставщиков и покупателей. Сдерживающее влияние оказывает высокая концентрация производственных активов, однако это компенсируется их страхованием в страховых компаниях с высоким уровнем кредитного качества.

Высокие оценки рентабельности при умеренно низкой долговой нагрузке

Оценка финансового профиля «Акрона» обусловлена умеренно низкой долговой нагрузкой, существенным запасом прочности по обслуживанию долга, значительной долей капитала в активах и высокими значениями рентабельности и ликвидности бизнеса.

За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., OIBDA компании увеличилась на 15% по сравнению с предыдущими 12 месяцами на фоне роста мировых цен на удобрения и отмены экспортных пошлин. За тот же период совокупный долг «Акрона», рассчитанный по методологии НКР, не изменился. Соответственно, долговая нагрузка (отношение совокупного долга к OIBDA) сократилась с 2,2 на 30.06.2024 г. до 1,9 на 30.06.2025 г., и, как ожидает НКР, долговая нагрузка сохранится на том же уровне в следующие 12 месяцев. Финансовый долг компании на 30.06.2025 г. представлен облигациями (64% в структуре долга), банковскими кредитами (34%) и арендными обязательствами (2%).

Запас прочности по обслуживанию долга оценивается как существенный: отношение OIBDA к сумме процентных платежей на 30.06.2025 г. составляло 10,4. НКР учитывает в оценке высокие значения сальдо чистых денежных потоков от операционной деятельности (CFO), в том числе

его прирост на 47% за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г. Как следствие, свободный денежный поток компании до уплаты процентов (FCF) за тот же период принял положительное значение, несмотря на существенные инвестиции в модернизацию производства и Талицкий ГОК.

Оценка ликвидности «Акрона» находится на высоком уровне. С учётом дополнительной ликвидности в виде существенных объёмов неиспользованных лимитов кредитных линий на 30.06.2025 г. денежные средства компании покрывали её текущие обязательства на 86%, за счёт ликвидных активов — на 126%.

Компания сохраняет очень высокие показатели рентабельности, что положительно сказывается на оценке финансового профиля в целом: на 30.06.2025 г. рентабельность по OIBDA составила 31%, рентабельность активов (ROA) — 10,5%.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывают высокие оценки структуры фондирования: на 30.06.2025 г. доля скорректированного собственного капитала составляла 54% скорректированных активов (годом ранее — 51%)

Прозрачная структура бенефициаров, высокие оценки системы управления и стратегии

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Репутация конечных бенефициаров положительно влияет на оценку фактора с учётом долгосрочной и прозрачной истории развития их бизнеса. Акционерных конфликтов не выявлено.

НКР учитывает высокую степень регламентации корпоративного управления: наличие совета директоров, включая независимых членов; подготовку консолидированной отчётности по МСФО на квартальной основе; высокий уровень управления рисками, ликвидностью и стратегического планирования.

Компания имеет долгосрочную положительную публичную кредитную историю и положительную платёжную дисциплину.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «Акрон» соответствует ОСК и установлен на уровне AA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть повышен, или прогноз может быть улучшен в случае дальнейшего увеличения доли компании на рынке минеральных удобрений в России и мире; дальнейшего сокращения долговой нагрузки при росте запаса прочности по обслуживанию долга и показателей ликвидности; реализации долгосрочной стратегии развития компании по полной вертикальной интеграции по всем видам удобрений при сохранении устойчивости финансового профиля; снижения концентрации активов.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае разрыва цепочек поставок готовой продукции; существенного ослабления экономической активности, которое отрицательно скажется на основных операционных и финансовых показателях.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Акрон»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «Акрон»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	5321029508

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «Акрон» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «Акрон» был впервые опубликован 29.01.2025 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «Акрон», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «Акрон» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НKR не оказывало ПАО «Акрон» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Акрон» зафиксировано не было.

© 2026 ООО «НKR».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НKR»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKR» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKR» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#), получена ООО «НKR» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKR» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKR» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НKR».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НKR» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НKR», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKR» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НKR»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#).