

# НКР присвоило ПАО «Акрон» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Лия Баймухаметова**  
[lea.baymukhametova@ratings.ru](mailto:lea.baymukhametova@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР присвоило ПАО «Акрон» (далее — «Акрон», «компания») кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.

## 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 высокая волатильность цен на минеральные удобрения, низкая устойчивость рынка и 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.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.	I пол. 2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	257,2	179,5	88,0	95,7
OIBDA <sup>2</sup>	132,3	85,6	50,2	26,6
Чистая прибыль	91,0	35,9	19,0	18,7
Активы, всего	320,8	387,7	353,1	386,7
Совокупный долг <sup>3</sup>	79,6	105,9	93,1	138,7
Собственный капитал	195,0	230,7	215,9	197,9

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

<sup>3</sup> 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 позиции на волатильном рынке присутствия

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 2023 года около половины выручки обеспечивали азотные удобрения, порядка 40% — 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 производства: за последние 10 лет объёмы выросли на 50%, по данным Единой межведомственной информационно-статистической системы (ЕМИСС). Однако высокая волатильность цен на минеральные удобрения и колебания мирового спроса существенно сдерживают оценки устойчивости рынка присутствия, потенциала его роста 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 в 2026 году запуск Талицкого ГОК закрывает потребности и в калийном сырье.

Высокую оценку специфического риска «Акрона» обеспечивают значительная диверсификация экспорта (свыше 55 стран присутствия, 78% всей выручки) с упором на развивающиеся рынки и каналы сбыта, а также низкая концентрация поставщиков и покупателей. Сдерживающее влияние оказывает высокая концентрация активов на новгородском заводе, однако это компенсируется страхованием производственных активов 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 30.06.2024 г., OIBDA компании сократилась на 45% по сравнению с предыдущими 12 месяцами на фоне снижения мировых цен на удобрения. За тот же период совокупный долг «Акрона» вырос на 49% после выкупа акций дочерней компании АО «Верхнекамская Калийная Компания» (АО «ВКК») в первой половине 2024 года.

Соответственно, долговая нагрузка (отношение совокупного долга к OIBDA) увеличилась с 0,8 на 30.06.2023 г. до 2,2 на 30.06.2024 г., и, как ожидается НКР, сократится в следующие 12 месяцев. Финансовый долг компании в основном представлен банковскими кредитами (85% в структуре долга на 30.06.2024 г.), облигациями (13%) и арендными обязательствами (2%).

Запас прочности по обслуживанию долга оценивается как существенный: отношение OIBDA к сумме процентных платежей на 30.06.2024 г. составляло 9,6. НКР учитывает в оценке высокие значения сальдо чистых денежных потоков от операционной деятельности (CFO) в предыдущие годы, однако по итогам I полугодия 2024 года значение показателя существенно уменьшилось в связи с увеличением сроков поступления экспортной выручки. По итогам 2024 года НКР ожидает восстановление CFO до прежних исторических уровней. Свободный денежный поток компании до уплаты процентов (FCF) принял отрицательное значение из-за существенных инвестиций в модернизацию производства и Талицкий ГОК.

Оценка ликвидности «Акрона» находится на высоком уровне. С учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных лимитов кредитных линий на 30.06.2024 г. денежные средства компании покрывали её текущие обязательства на 64,7%, за счёт ликвидных активов – на 112,3%.

Компания сохраняет очень высокие показатели рентабельности, что положительно сказывается на оценке финансового профиля в целом: на 30.06.2024 г. рентабельность по OIBDA составила 33,1%, рентабельность активов (ROA) – 9,6%.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывают высокие оценки структуры фондирования: на 30.06.2024 г. доля скорректированного собственного капитала составляла 51,2% скорректированных активов (годом ранее – 61,1%).

#### **Прозрачная структура бенефициаров, высокие оценки системы управления и стратегии**

Акции 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; сокращения долговой нагрузки, роста ликвидности и запаса прочности по обслуживанию долга; реализации долгосрочной стратегии развития компании 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

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «Акрон» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям, Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

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.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и 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.

НКР не оказывало ПАО «Акрон» дополнительных услуг.

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

© 2025 ООО «НКР».

Ограничение  
ответственности

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

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

ООО «НКР» 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 «НКР».

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

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), 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 «НКР» в сети Интернет](#).