НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

НРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36,6» НА УРОВНЕ «BBB+|RU|» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

Дата опубликования: 29.08.2024

ПОДТВЕРЖДЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – НРА, Агентство) подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Аптечная сеть 36,6» на уровне «BBB+|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «Стабильный».

РЕЗЮМЕ

Кредитный рейтинг (далее – Рейтинг) ПАО «Аптечная сеть 36,6» (далее – Компания) на уровне «BBB+|ru|» обусловлен: (1) высоким уровнем рентабельности свободного денежного потока от операционной деятельности; (2) высокой оценкой оборачиваемости дебиторской задолженности; (3) высокой оценкой цикла оборотного капитала; (4) сильной конкурентной позицией на рынке аптечных сетей; (5) высокой оценкой стратегического управления; (6) высоким уровнем корпоративного управления.

Уровень рейтинга ограничивается: (1) значительным уровнем долговой нагрузки; (2) низким уровнем показателя обеспеченности обслуживания долга денежным потоком до изменения оборотного капитала; (3) невысоким уровнем перманентного капитала; (4) низким уровнем финансового левериджа; (5) низким показателем рентабельности активов по чистой прибыли.

Компания зарегистрирована в 2002 году. Совместно с дочерними компаниями ПАО «Аптечная сеть 36,6» образует группу (далее - Компания), основным видом деятельности которой является продажа фармацевтической продукции через розничную сеть аптек под торговыми знаками «36,6», «Горздрав», «Калина Фарм», «ЛекОптТорг», «Родник здоровья» и прочими. В течение 2023 года Компания открыла и приобрела 337 аптечных точек. На 31.12.2023 г. количество аптек Компании составило — 2 151. Аптеки преимущественно расположены в Москве и Московской области.

Компания входит в ТОП-10 аптечных сетей РФ по выручке (по итогам 2023 года и 1 полугодия 2024 года).

По состоянию на 31.12.2023 г. Компания не имела конечного контролирующего собственника. Акционерный капитал представлен не связанными между собой акционерами с долей участия, не превышающей 20%.

Консолидированная выручка Компании за 2023 год в соответствии с МСФО составила 67 358 млн руб. (2022 г.: 59 048 млн руб.), чистая прибыль — 120 млн руб. (за 2022 год: 223 млн руб.).

Компания предоставила МСФО отчетность (драфт) за 1 полугодие 2024 года. Выручка за период с 01.04.2023 г. по 30.06.2024 г. составила 78 402 млн руб. (за период с 01.04.2022 г. по 30.06.2023 г.— 60 351 млн руб.). Чистая прибыль за период с 01.04.2023 г. по 30.06.2024 г. —281 млн руб. (за период с 01.04.2022 г. по 30.06.2023 г. — убыток 167 млн руб.).

Сайт Компании в сети Интернет: https://www.pharmacychain366.ru/

ОБОСНОВАНИЕ ПРИСВОЕННОГО РЕЙТИНГА

Page: 1

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- высокий уровень рентабельности свободного денежного потока от операционной деятельности. За 2023 год — 9% (2022 год: 9%);
- высокая оценка оборачиваемости дебиторской задолженности. По оценкам НРА, в 2023 году срок оборота составил 23 дня (2022 год: 22 дня);
- высокая оценка цикла оборотного капитала. За 2023 год показатель соответствовал значению -27 дней (2022 год: -20 дней). Положительно влияет политика расчетов с поставщиками – предусмотрена отсрочка платежа;
- сильные конкурентные позиции на рынке аптечных сетей. Группа входит в топ-10 в рэнкингах аптечных сетей по версии маркетинговых исследований аптечного и фармацевтического рынка (DSM.group, Alpharm);
- высокая оценка стратегического управления. Стратегия формализована, реалистична, цели и задачи соответствуют масштабам деятельности Компании. Финансовая модель рассчитана на долгосрочный период;
- высокий уровень корпоративного управления. В Компании действует Совет Директоров, в который входят независимые члены. Система корпоративного управления в целом соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- значительный уровень долговой нагрузки. Показатель Чистый Долг/EBITDA, учитывающий арендные обязательства, на 31.12.2023 г. — 3,4x (на 31.12.2022 г.: 3,1x);
- низкая обеспеченность обслуживания долга денежным потоком до изменения оборотного капитала. В 2023 году показатель составил 0,5 (2022 год: 0,6);
- невысокий уровень перманентного капитала. Отношение суммы собственного капитала и долгосрочного долга к активам на 31.12.2023 г. составило 0,4 (на 31.12.2022 г.: 0,4);
- низкий уровень финансового левериджа. На 31.12.2023 г. показатель имеет значение -5,5 (2022 год: -5,1) в связи с отрицательным собственным капиталом;
- низкий показатель рентабельности активов по чистой прибыли. За 2023 год показатель соответствовал значению 0,2% (2022 год: 1%).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- ежегодный рост выручки на 10-15% согласно финансовой модели на период 2024-2028 гг.;
- сохранение рентабельности по показателю EBITDA на уровне не ниже текущего;
- сохранение доли рынка в Москве;
- отсутствие существенных изменений в структуре бизнеса.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА В ТЕЧЕНИЕ БЛИЖАЙШИХ 12 МЕСЯЦЕВ

Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню рейтинга:

- усиление рыночных позиций в регионах присутствия;
- формирование положительного собственного капитала;
- повышение уровня краткосрочной ликвидности.

Будущие события, которые могут оказать негативное влияние на уровень рейтинга:

- ухудшение временной структуры долга;
- резко отрицательная динамика показателей рентабельности и ликвидности;
- увеличение долговой нагрузки и расходов на ее обслуживание;

Page: 2

- наступление негативных событий репутационного характера.

Базовый рейтинг (оценка собственной кредитоспособности) присвоен на уровне «BBB+|ru|».
Методология учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации не применялась.

ПРОГНОЗ

Стабильный прогноз предполагает с высокой долей вероятности сохранение текущего уровня рейтинга в течение следующих 12 (двенадцати) месяцев.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Дата первого опубликованного рейтинга	05-09-2023
Дата последнего опубликованного рейтинга	05-09-2023
Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза	Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 12 месяцев с даты заседания рейтингового комитета, принявшего решение о данном рейтинговом действии.
Методологии, применявшиеся при определении рейтинга	Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
Существенные источники информации, используемые при определении рейтинга	Дополнительные услуги Компании не оказывались. · Информация, предоставленная Компанией. · Данные, размещенные на сайте Компании. · Информация из базы данных СПАРК. · Отраслевые данные, опубликованные Росстатом. · Данные из открытых источников.

Page: 3

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

Имеющиеся ограничения рейтинга или прогноза по рейтингу	Кредитный рейтинг присвоен с учетом всей имеющейся в распоряжении Агентства информации о Компании, которую Рейтинговый комитет считает заслуживающей доверия и потенциально значимой для принятия решения о присвоении кредитного рейтинга, а также отвечающей утвержденной Агентством Методологии. Рейтинговые аналитики принимают все надлежащие меры для того, чтобы удостовериться в качестве, достаточности и достоверности информации для применения Методологии, а также надежности источников информации, но не проводят всестороннюю проверку или независимую верификацию получаемой информации.

Конфликтов интересов в рамках рейтингового анализа и присвоения рейтинга выявлено не было.

Настоящий пресс-релиз подготовлен Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»). Содержащаяся в пресс-релизе информация раскрывается в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, является интеллектуальной собственностью ООО «НРА», все права на нее охраняются действующим законодательством; ее распространение без ссылки на источник не допускается. Законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: https://www.ra-national.ru/

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим пресс-релизом, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Содержащаяся в пресс-релизе информация, включая присвоенные рейтинги и иные результаты экспертной работы, представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату подготовки пресс-релиза, и любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. Обновление информации после публикации пресс-релиза осуществляется только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации или заключенным ООО «НРА» договором.

Дата комитета: 27-08-2024

Ведущий рейтинговый аналитик

Кирова Ирина

Ведущий аналитик нефинансовых компаний

+7(495) 122-22-55 (107)

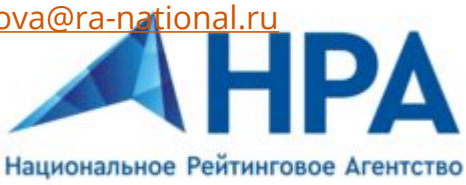
kirova@ra-national.ru

Второй рейтинговый аналитик

Юрова Алла

Page: 4

Директор корпоративных рейтингов
+7 (495) 122-22-55 (109)
yurova@ra-national.ru



НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

Page: 5