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: 26.08.2025

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) сильной конкурентной позицией на рынке аптечных сетей; (2) высокой оценкой стратегического управления; (3) высоким уровнем корпоративного управления.

Уровень рейтинга ограничивается: (1) значительным уровнем долговой нагрузки; (2) невысоким уровнем перманентного капитала; (3) низким показателем рентабельности активов.

Компания зарегистрирована в 2002 году. Совместно с дочерними компаниями ПАО «Аптечная сеть 36,6» образует группу Компаний (далее — Компания, Группа), основным видом деятельности которой является продажа фармацевтической и парафармацевтической продукции через розничную сеть аптек. Компания работает с разными товарными знаками: «36,6», «ГорЗдрав», «Калина Фарм», «ЛекОптТорг», «Аптека для бережливых», «Мицар».

На 31.12.2024 года количество аптек Компании составило 2 554 (на 31.12.2023 – 2 151). Количество аптек Группы на 30.06.2025 года – 2 646. География присутствия в отчетном периоде была сосредоточена в пределах Москвы и Московской области, Санкт-Петербурга, Ленинградской, Новгородской, Псковской и Тверской областей, республики Карелия.

По состоянию на 30.06.2025 года Компания не имеет конечного контролирующего собственника. Акционерный капитал Компании представлен не связанными между собой акционерами с долей участия, не превышающей 20%.

Консолидированная выручка Компании за 2024 год в соответствии с МСФО составила 87 163 млн руб. (за 2023: 67 358 млн руб.), чистая прибыль – 267 млн руб. (за 2023 год: 120 млн руб.).

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

ОБОСНОВАНИЕ ПРИСВОЕННОГО РЕЙТИНГА

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- 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);
- высокая оценка стратегического управления. Стратегия формализована, реалистична, цели и задачи соответствуют масштабам деятельности Компании. Финансовая модель

Page: 1

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. По расчетам НРА, соотношение чистого операционного денежного потока без учета изменения оборотного капитала к долгу за 2024 год составило 0,17х (за 2023 год: 0,18х);
- невысокий уровень перманентного капитала. С учетом арендных обязательств отношение суммы собственного капитала и долгосрочного долга к активам на 31.12.2024 составило 0,36х (на 31.12.2023: 0,4х). Долг Компании носит преимущественно долгосрочный характер;
- низкий показатель рентабельности активов. За 2024 год показатель соответствовал значению 0% (за 2023 год: 0%).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- ежегодный рост выручки на 10-15% согласно финансовой модели на период 2024-2028 гг.;
- неувеличение долговой нагрузки;
- 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;
- повышение уровня перманентного капитала;
- снижение уровня долговой нагрузки.

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;
- наступление негативных событий репутационного характера.

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

Кредитный рейтинг Компании подтвержден на основании отчетности, сформированной по МСФО по состоянию на 31.12.2024.

ПРОГНОЗ

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности сохранение текущего

Page: 2

уровня рейтинга в течение следующих 12 (двенадцати) месяцев.

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

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Дата первого опубликованного рейтинга	05-09-2023
Дата последнего опубликованного рейтинга	29-08-2024
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.
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.

Page: 3

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.

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

Дата комитета: 22-08-2025

Ведущий рейтинговый аналитик

Кирова Ирина

Директор рейтингов нефинансовых и лизинговых компаний

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

kirova@ra-national.ru

Второй рейтинговый аналитик

Юрова Алла

Директор рейтингов

нефинансовых компаний

+7 (495) 122-22-55 (109)

yurova@ra-national.ru

Page: 4