

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Эмитент | Серия / Выпуск | Дата конкурса / размещения | Ориентир* по ставке купона / дох-ти / спреда** | Срок до oferty / погашения, лет | Объем выпуска, млрд руб. | Купонный период | Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА |
|------------------------------|----------------|----------------------------|--|---------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| ООО «БИННОФАРМ ГРУПП» | 001P-05 | 19 марта / 21 марта | не выше 24,5% / 27,45% | 1,5 / 3,0 | не менее 3,0 | 30 дней | - / ruA / - / - |
| ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ» | 001P-08-USD | 20 марта / 24 марта | не выше 9,0% / 9,38% | 1,0 / 5,0 | не менее 200 млн USD | 30 дней | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| ООО «МСБ-Лизинг» | 003P-04 | 24 марта / 27 марта | не выше 27,5% / 31,25% | 1,5 / 5,0 | не менее 0,4 | 30 дней | BBB-(RU) / - / - / - |
| | 003P-05 | | не выше КС ЦБ + 650 б.п. | - / 5,0 | | | |
| ПАО «Аптечная сеть 36,6» | 002P-02 | 27 марта / 01 апреля | не выше 25,5% / 28,7% | 1,5 / 3,0 | 1,0 | 30 дней | BBB+(RU) / - / - / BBB+ ru |
| ООО «Девар Петро» | БО-П01 | конец марта | не выше 30,0% / 34,5% | 2,0 (call) / 3,0 | 0,15 | 30 дней | - / ruBB / - / - |
| ПАО «ЯТЭК» | 001P-05 | 8 апреля / 11 апреля | не выше 24,0% / 26,83% | - / 1,5 | 5,5 | 30 дней | A (RU) / - / - / - |
| | 001P-06 | | не выше КС +500 б.п. | - / 2,0 | | | |

ВЫПУСК: ООО "БИННОФАРМ ГРУПП" СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-05

| Параметры выпуска | | | | Оценка БК РЕГИОН | | | |
|--|------------------------|--------------------|----------------------------|---|--|--|--|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) | - / ruA / - / - | | | <p>ООО «Биннофарм Групп» - фармацевтический холдинг полного производственного цикла входит в TOP-2 российских производителей. Обладает самым большим портфелем препаратов (более 480 ед.) среди производителей РФ и является лидером рынка по производству антибиотиков. Производит дженерики и оригинальные препараты большинства терапевтических групп, в портфеле - 79 брендированных препаратов. Группа создана в 2020 г. в результате интеграции принадлежащих АФК «Система» фармактивов и на текущий момент объединяет пять производственных площадок и семь R&D лабораторий. Наличие собственного производства активных фармацевтических субстанций позволяет выпускать 26% продукции по полному циклу. Лекарственные средства Группы широко представлены в тендерном и розничном сегментах российского фармацевтического рынка и экспортируются в 14 стран. Доля компании на рынке РФ варьируется в пределах 1,5% в коммерческом, государственном и экспортном сегментах. Структура импорта на 80% зависит от поставок из Китая и Индии. Мажоритарным акционером остается АФК Система (порядка 75%).</p> <p>Эмитент присутствует на рынке с ноября 2021 г. В обращении находятся четыре выпуска объемом 13 млрд руб. По двум длинным выпускам с погашением в 2036-2037 гг. предусмотрены oferty в 2025 г. в объеме 6 млрд руб. Один выпуск погашается в следующем году. По двум выпускам с offerтами установлены фиксированные купоны 19% (1P2) и 23% (1P1). По выпуску с погашением в 2026 г. плавающий купон привязан к ставке RUONIA +240 б.п. Предыдущий выпуск разместился в феврале 2025 г. с купоном 25,5% (что на 100 б.п. ниже первоначального ориентира). Доходность при размещении составила 28,7%, что соответствовало спреду к G-кривой 1000 б.п. по дюрации на дату сбора книги заявок. По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне не выше 24,5%, что соответствует доходности 27,45% годовых и транслируется в спред к G-кривой ОФЗ на сроке дюрации 1,26 г. в 1093 б.п. С нашей точки зрения, справедливый спред по размещению данного выпуска оценивается в диапазоне 970-1000 б.п., что соответствует доходности не ниже 26,2-26,5% и купону 23,5-23,75% годовых.</p> | | | |
| Объем размещения | Не менее 3,0 млрд руб. | | | | | | |
| Срок обращения | 3,0 года | | | | | | |
| Оферта | 1,5 года | | | | | | |
| Купонные периоды | 30 дней | | | | | | |
| Ориентир по купону | Не выше 24,5% | | | | | | |
| Ориентир по доходности | Не выше 27,45% | | | | | | |
| Дата книги | 19.03.2025 | | | | | | |
| Дата размещения | 21.03.2025 | | | | | | |
| Финансовый показатель | 6 мес. 2024 | 6 мес. 2023 | Динамика г/г, % | | | | |
| Выручка, млрд руб. | 15,3 | 13,9 | +9,8% | | | | |
| ЕБИТДА, млрд руб. | 3,1 | 3,5 | -12,4% | | | | |
| Чистая прибыль, млрд руб. | -0,9 | 0,6 | нс | | | | |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 20,0% | 25,1% | -5,1 п.п. | | | | |
| Рентабельность по чистой прибыли | отр | 4,2% | нс | | | | |
| Финансовый показатель | На 30/06/24 | На 31/12/23 | Динамика к нач.г, % | | | | |
| Долг, млрд руб. | 18,9 | 16,0 | +17,8% | | | | |
| Чистый долг, млрд руб. | 17,4 | 13,3 | +31,1% | | | | |
| Долг/ ЕБИТДА | 3,1x | 2,0x | | | | | |
| Чистый долг/ ЕБИТДА | 2,9x | 1,6x | | | | | |
| ЕБИТ / Проценты | 0,6x | 1,6x | | | | | |

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

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215 mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172 sudarikova-mo@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. 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 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»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.