

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 / - / -	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» фармативов 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%).		
Объем размещения	Не менее 3,0 млрд руб.	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.		
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.