

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
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
ПАО "ФОСАГРО"	БО-02-03	28 марта / 1 апреля	не выше 9,0%	- / 2,5	200 млн долл. США	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «Девар Петро»	БО-П01	конец марта	не выше 30,0% / 34,5%	2,0 (call) / 3,0	0,15	30 дней	- / ruBB / - / -
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	002P-04	02 апреля / 07 апреля	не выше 24,5% / 27,45%	1,05 / 5,0	не менее 3,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ПАО «СЕЛИГДАР»	001P-03	3 апреля / 8 апреля	23,5 - 23,75% / 26,21 - 26,52%	- / 2,5	3,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru / AA- ru
АО "ГЛОРАКС"	001P-04	4 апреля / 9 апреля	не выше 25,5% / 28,7%	- / 3,0	1,0	30 дней	BBB-(RU) / - / - / -
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: ПАО «Аптечная сеть 36,6» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002P-02

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	BBB+(RU) / - / - / BBB+ ru			<p>«Аптечная сеть 36,6» — одна из крупнейших российских аптечных сетей, работающая под такими брендами, как «36,6», «Горздрав», «Калина Фарм», «ЛекОптТорг». Аптеки в значительной степени сконцентрированы в Москве и Московской области, а также, СПб и Ленинградской области. С 2023 г. после приобретения сети «ЛекОптТорг» и «Аптечная сеть для бережливых» Компания активно наращивает свою долю на рынках СЗФО, а также рассматривает возможности дальнейшего роста на рынках ЦФО и СЗФО на базе выстроенной логистики.</p> <p>На 30/06/24 сеть объединяла 2213 аптек, при этом на онлайн продажи приходится 21% от совокупного оборота сети. Рост выручки E-commerce составляет, по оценкам Компании, 55,6% ежегодно с 2019 г. Динамика сопоставимых продаж (LFL) составляет в среднем 14,3% ежегодно с 2019 г., и обусловлена среднегодовым приростом трафика в 5,1% и среднегодовым ростом чека на 8,7%.</p> <p>Доля Компании на фармрынке РФ составляет 4,4% (входит в ТОП-5 сетей по итогам 1 пол. 2024 г., в объеме онлайн-продаж – 13,5%).</p> <p>28/05/2024 АКРА подтвердило рейтинг ПАО «Аптечная сеть 36,6» на уровне BBB+(RU), прогноз «Позитивный».</p> <p>28/08/2024 НРА подтвердило рейтинг ПАО «Аптечная сеть 36,6» на уровне BBB+ ru с прогнозом «Стабильный».</p> <p>ПАО «Аптечная сеть 36,6» присутствует на долговом рынке с 2006 г., при этом по первому трехлетнему выпуску был допущен дефолт. После этого компания разместила всего пять выпусков, из которых три (на 5 млрд руб.) погашены, два (на 30 млрд руб.) торгуются на рынке. Обращающиеся выпуски предусматривают погашение в 2029 г. (20 млрд руб) и оферту (10 млрд руб.) в 2026 г.</p> <p>Предлагаемый выпуск маркируются с ориентиром по ставке купона 25,5% (доходность 28,7%, спред по дюрации 1,25 г. составляет 1142 б.п. к G-кривой). Учитывая предыдущие размещения эмитентов с сопоставимыми рейтингами (BBB+/A-) со средним спредом 980 б.п., мы видим справедливый уровень купона в диапазоне 24,5-24,75%, что соответствует доходности 27,45-27,77% годовых, что транслируется в спред 1020-1050 б.п.</p>
Объем размещения	не менее 1,0 млрд руб.			
Срок обращения	3 года			
Оферта	1,5 года			
Купонные периоды	30 дней			
Ориентир по купону	Не выше 25,5%			
Ориентир по доходности	Не выше 28,7%			
Дата книги	27 марта			
Дата размещения	01 апреля			
Финансовый показатель	30 июня 2024	30 июня 2023	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.	41,55	30,50	+36,2%	
ЕБИТДА, млрд руб.	6,36	4,97	+27,8%	
Чистая прибыль, млрд руб.	0,06	0,09	-33,3%	
Рентабельность по ЕБИТДА	15,3%	16,3%	-1 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	0,1%	0,3%	-0,2 п.п.	
Финансовый показатель	30 июня 2024	21 дек. 2023	Динамика к нач. г, %	
Долг, млрд руб.	38,98	37,23	+4,7%	
Чистый долг, млрд руб.	36,82	35,15	+4,8%	
Долг/ ЕБИТДА	3,1x	3,6x		
Чистый долг/ ЕБИТДА	2,9x	3,4x		
ЕБИТ / Проценты	1,0x	1,0x		

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.