



Биннофарм Групп: стабильность превыше всего

19 июля Биннофарм Групп планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций серии 001P-02 объемом 3 млрд рублей.

ООО «Биннофарм Групп» - фармацевтический холдинг полного цикла, разрабатывающий и выпускающий дженерики лекарственных средств. Биннофарм стал первым производителем вакцины «Спутник V» от COVID. Основными акционерами Группы выступают АФК «Система» и банк ВТБ.

- **Диверсифицированная структура выручки.** Группа имеет обширный портфель препаратов, включающий в себя более 450 наименований из 200 фармакологических групп. Основная часть продукции (79%) реализуется в коммерческий сегмент (аптеки и экспорт), на госзакупки приходится около 21% выручки.
- **Бизнес компании устойчив к санкционному давлению.** Группа задолго до введения антироссийских санкций фокусировалась на работе с поставщиками из Китая и Индии (доля в импорте компании – 90%), что позволило минимизировать негативный эффект от трудностей поставок из ЕС и США. Компания продолжит расширять сотрудничество с альтернативными поставщиками из Азии и формировать новые логистические цепочки. В целом, фарм. рынок отличается повышенной устойчивостью к внешним шокам.
- **Сильные финансовые результаты.** Несмотря на высокую турбулентность в 1 квартале, компания продемонстрировала хорошие финансовые результаты за 3 месяца, нарастив выручку на 23,1% г/г до 6,6 млрд руб. Показатель OIBDA составил 1,6 млрд руб. (+0,2% г/г). Долговая нагрузка находится на низком уровне – показатель чистый долг/OIBDA LTM составил 1,5x по итогам 1 кв. 2022 г.
- **Ориентир по доходности** предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке 2 года не выше 300 б.п., что на 15.07.2022 соответствует доходности не выше 11,29%. Новый выпуск предлагает привлекательную доходность с учетом высокого кредитного качества эмитента.

Параметры эмиссии

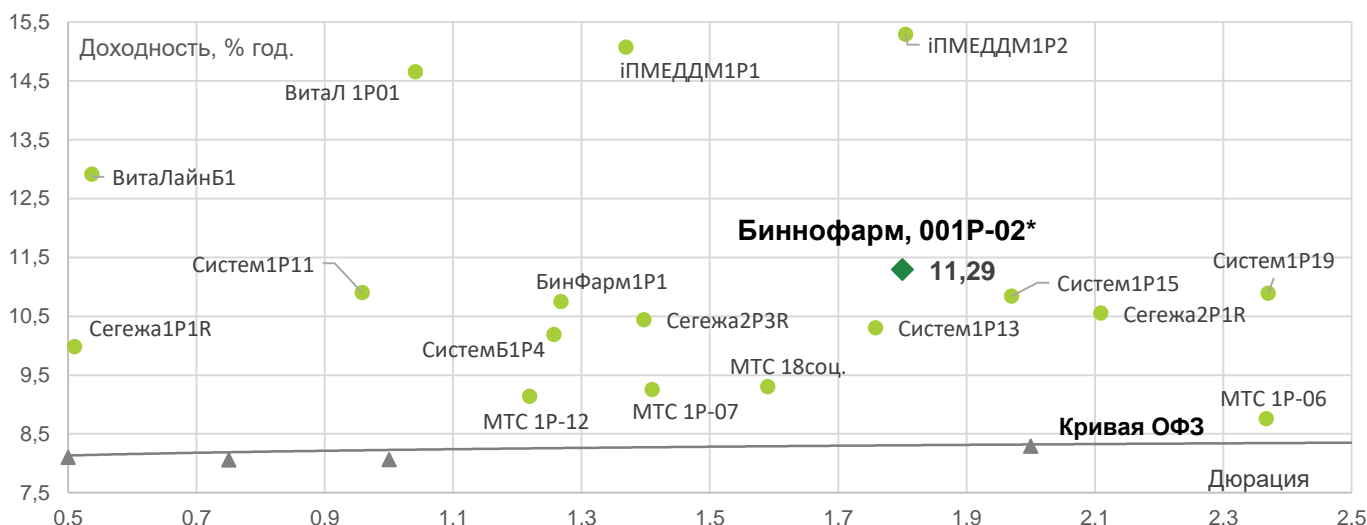
Эмитент	ООО «Биннофарм Групп»
Рейтинг эмитента (Эксперт РА)	ruA (RU) (Стаб)
Серия	001P-02
Объем выпуска, млн руб.	3 000
Срок обращения	15 лет (оферта через 2 года)
Амортизация	Нет
Купонный период	91 день
Ориентир по доходности, % год.	не выше 11,29% на 15.07.2022 (G-curve сроке 2 года +не более 300 б.п.)
Дата книги заявок	19.07.2022
Дата размещения	21.07.2022

Выпуск соответствует требованиям по включению в Ломбардный список Банка России и удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов.

Финансовые показатели

млрд руб.	1Q2021 LTM*	2020	изм.
Выручка	26,7	21,4	+25%
OIBDA	8,1	5,5	+48%
Рентабельность по OIBDA	30,4%	25,7%	+4,7 п.п.
Чистая прибыль	2,7	1,9	+37%
Чистый долг	12,2	9,3	+31%
Чистый долг/OIBDA	1,5x	1,7x	-0,2x

* за последние 12 мес., закончившихся 31.03.2022



Источник: Сbonds.ru, МосБиржа 15.07.2021 на 12:50 (мск)

* Ориентир по доходности на 15.07.2022

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в Телеграм-
канале:



РСХБ-Инвестиции

