

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ВИТА ЛАЙН» НА УРОВНЕ ВВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

### АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126  
alexey.kornev@acra-ratings.ru

### АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Директор — руководитель направления  
среднего бизнеса, группа корпоративных  
рейтингов

+7 (495) 139 04 89  
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Подтверждение кредитного рейтинга ООО «Вита Лайн» (далее — Компания, «Вита Лайн») является следствием сохранения кредитных метрик в диапазоне, установленном для данного уровня рейтинга. Кредитный рейтинг «Вита Лайн» обусловлен высокой оценкой бизнес-профиля, очень низкой долговой нагрузкой, очень высоким уровнем покрытия и низкой оценкой отраслевого риск-профиля оптовой торговли в связи с тем, что Компания является основным поставщиком в неформализованной группе компаний «Вита» (далее — Группа). Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают размер и низкая оценка корпоративного управления.

«Вита Лайн» — Компания — поставщик в неформализованной группе одной из ведущих аптечных сетей в России. Группа реализует товары через аптеки под брендами «Вита Экспресс», «Вита Центральная» и «Вита Онлайн». Сеть Группы, которая на 30.06.2022 насчитывала 2 270 аптек, географически диверсифицирована в центрально-европейской части России, основная доля аптек находится в Приволжском федеральном округе. Выручка Компании в 2021 году составила 41,5 млрд руб. (+7,16% к уровню 2020-го).

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Высокая оценка бизнес-профиля** учитывает низкую эластичность спроса на ключевом рынке Компании — розничном рынке лекарственных препаратов (ЛП) и сопутствующих медицинских товаров. Агентство отмечает высокие оценки за качество контрагентов и структуру расчетов в связи с тем, что основные товарно-денежные расчеты проходят через аптеки неформализованной Группы. Агентство также отмечает, что на данный момент сегмент ЛП в меньшей степени подвержен влиянию санкционной политики, однако в будущем ситуация может измениться.

**Малый размер Компании при высоком уровне рентабельности** обусловлен низким значением показателя FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2021 году, который, по расчетам Агентства, составил 4,1 млрд руб. Агентство ожидает рост показателя FFO до чистых процентных платежей в 2022 году, прежде всего за счет периода ажиотажного спроса на ЛП в феврале–марте (выручка Компании за первый квартал текущего года выросла на 48,2% относительно аналогичного периода 2021-го). Рентабельность «Вита Лайн» находится на высоком уровне, в данный момент АКРА не ожидает существенного снижения рентабельности Компании в 2022 году.

**Очень низкая долговая нагрузка и очень высокий уровень покрытия процентных платежей.** В 2022 году Компания выкупила предъявленные к оферте бумаги облигационного выпуска БО-01 и сохранила ставку по данному выпуску на уровне 11%. Использование Компанией долгосрочных облигационных займов положительно повлияло на финансовую устойчивость. Долг «Вита Лайн» преимущественно состоит из облигационных выпусков, которые привлекались Компанией в период низких ставок 2020–2021 годов, что позволяет ей сохранять достаточно низкую стоимость обслуживания долга и позитивно влияет на конкурентоспособность. АКРА отмечает, что по итогам 2021 года отношение долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей составило 0,8х, а отношение краткосрочного долга к выручке находилось в районе 0,1х. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2021 году превысило 10,0х, Агентство ожидает снижение показателя покрытия в будущем за счет более высокого уровня процентных ставок относительно периода 2020–2021 годов.

**Низкая оценка корпоративного управления.** АКРА отмечает отсутствие ключевых органов управления, таких как совет директоров, а также комитетов при нем, политик и формализованных процедур принятия управленческих решений, что ограничивает рейтинг Компании. В то же время Агентство принимает во внимание тот факт, что наличие всех атрибутов и соответствие высоким стандартам корпоративного управления не всегда целесообразно для компаний на данном этапе развития. АКРА нейтрально оценивает стратегию развития «Вита Лайн» в связи с последовательным развитием деятельности Компании, в том числе отмечает быстрое и успешное расширение собственной сети аптек и работу с поставщиками. Структура группы оценивается на среднем уровне в связи с присвоением рейтинга Компании, которая является отдельным юридическим лицом в периметре Группы, однако ключевая деятельность проводится с аффилированными юридическими лицами. АКРА отмечает низкую оценку финансовой прозрачности, которая прежде всего связана с отсутствием консолидированной отчетности по МСФО, однако Агентству была предоставлена комбинированная отчетность Группы по МСФО по итогам 2021 года. Управление рисками оценивается Агентством на среднем уровне. В Компании действуют определенные процедуры для снижения финансовых и репутационных рисков при работе с контрагентами.

**Средняя оценка ликвидности и высокая оценка свободного денежного потока (FCF).** «Вита Лайн» обладает достаточным запасом денежных средств и кредитных лимитов для комфортного рефинансирования долговых обязательств и финансирования оборотного капитала, а также капитальных затрат в случае необходимости. Компания планирует выплачивать дивиденды в будущем при сохранении консервативной финансовой политики. «Вита Лайн» исторически демонстрирует позитивную рентабельность по FCF.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Компании по выручке и развитию сети на период 2022–2024 годов;
- консервативная дивидендная политика, которая не приводит к росту долговой нагрузки;
- отсутствие изменений на рынке, которые затруднят поставки и/или закупки ЛП.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Стабильный» прогноз** предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

**К позитивному рейтинговому действию могут привести:**

- существенное улучшение практик корпоративного управления;
- усиление позиции Компании на рынке аптечных сетей России;
- формализация и консолидация Группы на базе Компании.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- увеличение взвешенного отношения долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей выше 1x;
- снижение взвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 8x;
- ухудшение позиции Компании по ликвидности и снижение взвешенного показателя рентабельности по FCF ниже 5%;
- существенное ухудшение рентабельности по FFO до фиксированных платежей Группы в совокупности с ухудшением структуры баланса Группы по комбинированной отчетности по МСФО.

**КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА**

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb+**.

Поддержка: АКРА провело оценку комбинированной отчетности Группы и приняло решение не применять корректировки ОСК.

**РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

**РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ**

Кредитный рейтинг ООО «Вита Лайн» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Вита Лайн» был опубликован АКРА 27.07.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Вита Лайн» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Вита Лайн», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг был присвоен на основании отчетности ООО «Вита Лайн» по РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Вита Лайн» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «Вита Лайн» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной негосударственной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.