

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ФАРМФОРВАРД» НА УРОВНЕ ВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 145
vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru**АЛЕКСАНДР ГУШЧИН**Старший директор — руководитель
направления среднего бизнеса, группа
корпоративных рейтингов+7 (495) 139 04 89
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «ФАРМФОРВАРД» (далее — Компания, «ФАРМФОРВАРД») обусловлен средними оценками рыночной позиции, корпоративного управления, ликвидности и рентабельности, а также низкими оценками размера бизнеса, денежного потока и обслуживания долга. Поддержку уровню кредитного рейтинга Компании оказывают сильный бизнес-профиль и низкая долговая нагрузка.

«ФАРМФОРВАРД» является дистрибьютором лекарственных препаратов, работающим на российском рынке тендерных закупок лекарственных средств. В том числе Компания занимает седьмое место в сегменте средств для лечения онкологических заболеваний и второе место — в сегменте рентгеноконтрастных средств.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка операционного риск-профиля при очень высоком отраслевом риске. АКРА оценивает базовый риск всего сектора оптовой торговли как очень высокий, учитывая значительную цикличность и волатильность продаж, а также невысокие в сравнении с другими отраслями барьеры входа. Однако цикличность спроса на фармпродукцию и барьеры входа на рынок фармдистрибуции оцениваются Агентством как очень высокие, что отражается в сильной оценке бизнес-профиля Компании.

Средняя оценка операционного риск-профиля обусловлена средней оценкой рыночной позиции (Компания не входит в число наиболее крупных дистрибьюторов по общим продажам, при этом занимает лидирующие позиции в определенных сегментах), сильным бизнес-профилем, средней оценкой географической диверсификации (ввиду отсутствия экспорта) и средним уровнем корпоративного управления.

Стратегия Компании предполагает последовательное увеличение доли на рынке бюджетных закупок лекарственных препаратов, повышение диверсификации портфеля продукции с акцентом на определенных нозологиях и снижение доли продаж вторичным дистрибьюторам, что будет способствовать дальнейшему росту выручки и рентабельности Компании. Сдерживающее влияние на оценку уровня корпоративного управления оказывает существенная роль единоличного бенефициара в операционном управлении. Компания готовит отчетность только по РСБУ, в связи с чем ее финансовая прозрачность оценивается как низкая.

Низкая долговая нагрузка и низкий уровень покрытия процентных платежей. Средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей оценивается Агентством на уровне 2,0х. Средневзвешенное отношение краткосрочного долга к выручке за тот же период АКРА оценивает в 0,05х. Средневзвешенное за 2021–2026 годы отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей, по оценкам Агентства, составляет менее 3,0х (в дальнейшем АКРА ожидает снижение данного показателя). Средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам, по оценкам АКРА, находится на уровне 1,6х.

Размер бизнеса ниже среднего при средней рентабельности. Средневзвешенная за 2021–2026 годы рентабельность по FFO до процентов и налогов оценивается Агентством в 5,1%. По итогам 2023 года объем продаж Компании составил 17,5 млрд руб. Учитывая результаты продаж за девять месяцев 2024 года, АКРА ожидает, что по итогам текущего года объем продаж Компани увеличится более чем на 30%, а среднегодовые темпы роста выручки в 2025–2027 годах составят около 7% в год. Средневзвешенный размер FFO до процентных платежей и налогов за период с 2021 по 2026 год Агентство оценивает в 1,08 млрд руб.

Средняя оценка ликвидности и слабая оценка денежного потока. Средневзвешенная за 2021–2026 годы рентабельность по свободному денежному потоку (FCF), по оценкам АКРА, составляет -0,6%. Слабая оценка денежного потока связана в основном с необходимостью пополнения оборотного капитала в 2024 году с учетом высоких темпов роста продаж. Кроме того, кризисные явления, наблюдавшиеся на рынке в 2022-м, привели к существенному увеличению чистого оборотного капитала, но уже в 2023 году ситуация улучшилась, благодаря чему FCF вышел в зону положительных значений. Поддержку ликвидности оказывает наличие достаточного для рефинансирования долга объема невыбранных кредитных линий.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- рост выручки Компании более чем на 30% по итогам 2024 года и в среднем на 7% ежегодно в 2025–2027 годах;
- консервативная дивидендная политика, не приводящая к росту долговой нагрузки;
- отсутствие на рынке изменений, способных затруднить поставки и/или закупки лекарственных препаратов.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- рост средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 2,5х наряду с повышением рентабельности по FCF до положительных значений.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение средневзвешенного отношения краткосрочного долга к выручке до уровня выше 0,2х при сохранении средневзвешенного отношения долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей выше 1,0х;
- снижение взвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 1,0х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «ФАРМФОРВАРД» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «ФАРМФОРВАРД» был опубликован АКРА 30.10.2023. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «ФАРМФОРВАРД» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «ФАРМФОРВАРД», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «ФАРМФОРВАРД» 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 «ФАРМФОРВАРД» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
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 представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: 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. 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 предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной 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.