

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ВИТА ЛАЙН» ДО УРОВНЯ А-(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

Повышение кредитного рейтинга ООО «Вита Лайн» (далее — Компания, «Вита Лайн») обусловлено сохранением тренда на снижение долговой нагрузки, а также улучшением оценки отраслевого риска Компании. Кредитный рейтинг отражает высокую оценку бизнес-профиля, очень низкую долговую нагрузку, очень высокий уровень покрытия и высокую рентабельность. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают средний размер Компании и низкая оценка корпоративного управления.

«Вита Лайн» — поставщик продукции в неформализованной группе компаний «Вита» (далее — Группа) — одной из ведущих аптечных сетей в России. Группа реализует товары через аптеки под брендами «Вита Экспресс» и «Вита Центральная». Сеть Группы, которая на конец 2023 года насчитывала 2 594 аптеки, географически диверсифицирована в центрально-европейской части России, основная доля аптек находится в Приволжском федеральном округе.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокий отраслевой риск. АКРА оценивает базовый риск сектора оптовой торговли как очень высокий, учитывая значительную цикличность и волатильность продаж, а также невысокие в сравнении с другими отраслями барьеры входа. В то же время по итогам 2023 года значительную часть продаж Группы обеспечивал онлайн-формат; долю продаж Группы с использованием онлайн-инструментов Компания оценивает как более высокую, чем в среднем по рынку, а подавляющая часть ее выручки приходится на продажи аптекам собственной розничной сети Группы. В 2024 году Группа запустила собственное упаковочное производство, которое позволит в перспективе существенно увеличить долю СТМ в продажах Группы и повысить доходность деятельности. Принимая во внимание более низкие отраслевые риски розничной торговли, онлайн-продаж и производства лекарств, АКРА корректирует отраслевой риск Компании до высокого.

Высокая оценка бизнес-профиля учитывает низкую эластичность спроса на ключевом рынке Компании — розничном рынке лекарственных препаратов и сопутствующих медицинских товаров. Агентство отмечает высокие оценки за качество контрагентов и структуру расчетов, поскольку основные товарно-денежные расчеты проходят через аптеки Группы.

Очень низкая долговая нагрузка и очень высокий уровень покрытия процентных платежей. Весь долг Компании представлен облигационными выпусками, которые привлекались в период низких ставок с 2020 по 2021 год. Это позволяет сохранять низкую стоимость обслуживания долга и позитивно влияет на конкурентоспособность. АКРА отмечает, что в 2023 году отношение долгосрочного долга к FFO до фиксированных

платежей составило 0,3х, а отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам превысило 15,5х. Агентство ожидает дальнейшее сокращение долговой нагрузки Компании и рост показателя покрытия.

Низкая оценка корпоративного управления. АКРА отмечает отсутствие в Компании ключевых органов управления (совета директоров и комитетов при нем), а также политик и формализованных процедур принятия управленческих решений, что ограничивает уровень рейтинга. При этом Агентство принимает во внимание тот факт, что на данном этапе развития Компании уровень ее корпоративного управления соответствует целям и масштабам бизнеса. АКРА нейтрально оценивает стратегию Компании в связи с последовательным развитием ее деятельности, отмечая при этом быстрое и успешное расширение собственной сети аптек и работу с поставщиками. АКРА низко оценивает финансовую прозрачность Компании в основном в связи с отсутствием консолидированной отчетности по МСФО (однако Агентству была предоставлена комбинированная отчетность Группы по МСФО). Управление рисками оценивается на среднем уровне. В Компании действуют определенные процедуры для снижения финансовых и репутационных рисков при работе с контрагентами.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Компании по выручке и развитию сети на период с 2024 по 2026 год;
- 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 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:

- снижение взвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня ниже 8х;
- существенное ухудшение рентабельности по FFO до фиксированных платежей Группы наряду с ухудшением структуры баланса Группы по комбинированной отчетности по МСФО.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **а-**.

Поддержка: АКРА провело оценку комбинированной отчетности Группы и приняло решение не применять корректировок к 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) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский 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.