

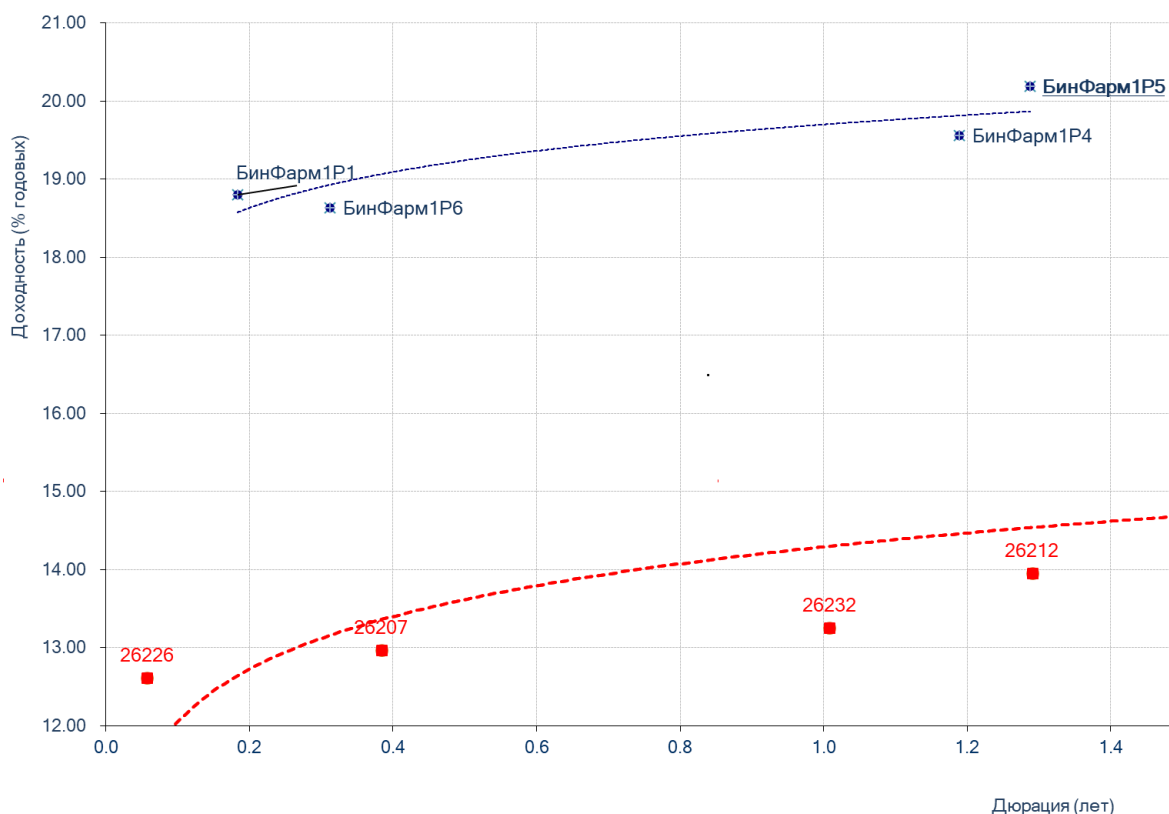


БинФарм1P5: новые возможности после оферты

16 сентября 2026 г. по сообщению ООО «Биннофарм Групп», компания выкупила по оферте облигации выпуска 1P5 на общую сумму порядка 1,742 млрд руб. по номинальной стоимости, что составило 29,0% от объема данного выпуска в обращении. При этом ставки 30-дневных купонов до погашения 5 марта 2028 г. были установлены на уровне 19,00% годовых, что при текущей цене порядка 100,60% от номинала транслируется в эффективную доходность к погашению на уровне 20,19% годовых и соответствует при номинальной стоимости спреду к G-кривой ОФЗ в размере 614 б.п. при дюрации 1,29 года.

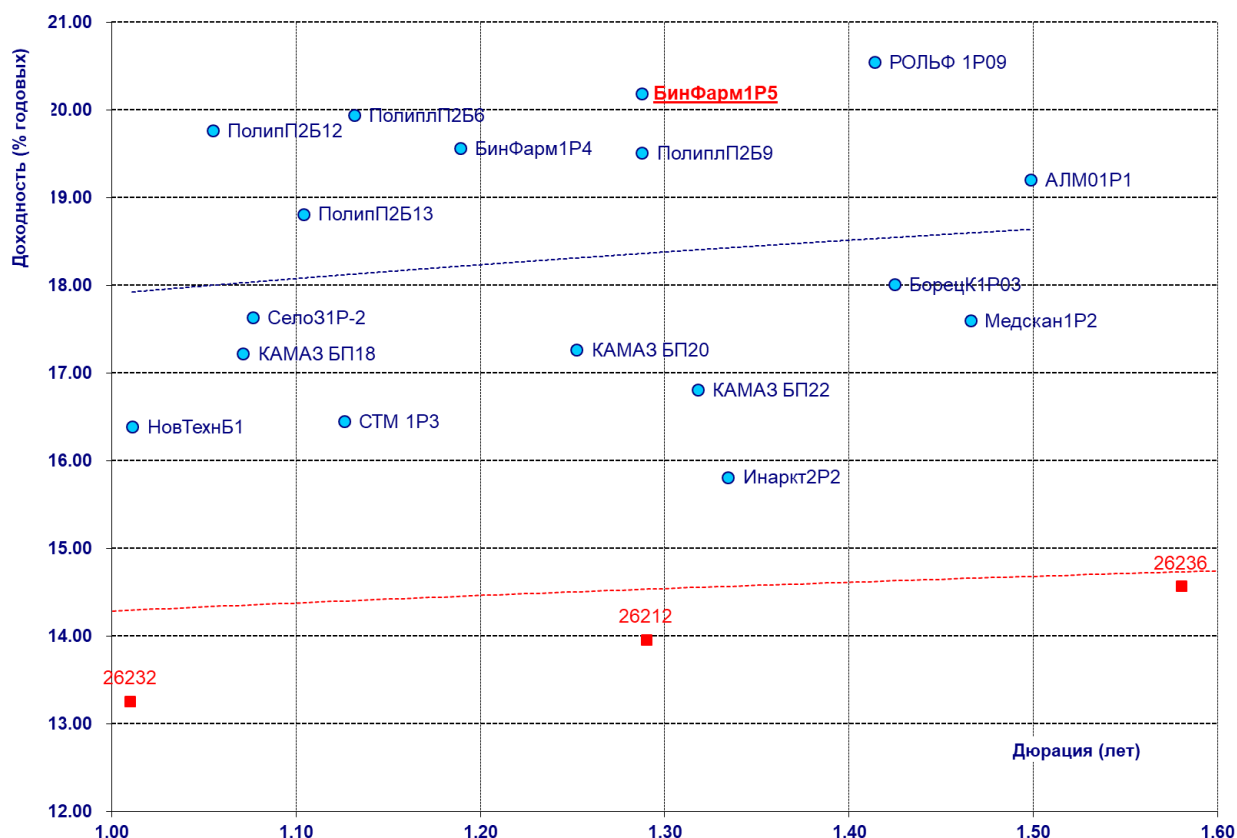
По нашим оценкам, при текущих ценах выпуск БинФарм1P5 может предложить инвесторам с относительно высокой толерантностью к риску одну из наиболее высоких доходностей и спред к G-кривой ОФЗ среди остальных выпусков Эмитента, а также других эмитентов с рейтингом на уровне «А/А-» на сроке 1,0 -1,5 года. Кроме того, мы не исключаем, что в ближайшие дни данный выпуск может получить дополнительную ликвидность на вторичном рынке (в случае реализации выкупленных по оферте облигаций). В настоящий момент лучшие цены продажи / покупки на основной сессии МБ облигаций выпуска БинФарм1P5 находятся на уровне порядка 100,59-100,64% от номинала, что соответствует эффективной доходности 20,20% / 20,16% годовых и спреду к G-кривой ОФЗ порядка 615 / 611 б.п.

Карта рынка облигаций Биннофарм Групп



Источник: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Карта рынка облигаций с рейтингом «А/А-»



Источник: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Справочно: ООО «Биннофарм Групп» (- /ruA-(Стабильный) / - / -)

ООО «Биннофарм Групп» - фармацевтический холдинг полного производственного цикла входит в TOP-2 российских производителей. Обладает самым большим портфелем препаратов (более 500 ед.) среди производителей РФ и является лидером рынка по производству антибиотиков. Производит дженерики и оригинальные препараты большинства терапевтических групп, в портфеле – 80+ брендованных препаратов. Группа создана в 2020 г. в результате интеграции принадлежащих АФК «Система» фармактивов и на текущий момент объединяет пять производственных площадок и семь R&D лабораторий. Наличие собственного производства активных фармацевтических субстанций позволяет выпускать треть продукции по полному циклу. Лекарственные средства Группы широко представлены в тендерном и розничном сегментах российского фармацевтического рынка и экспортируются в 14 стран (имеет 7 иностранных офисов-представительств). Доля компании на рынке РФ варьируется в пределах 1,5% в коммерческом, государственном и экспортном сегментах. Структура импорта на 80% зависит от поставок из Китая и Индии. Мажоритарным акционером остается АФК Система (порядка 75%).

По итогам 1П 2026 г. с позитивной стороны мы отмечаем опережающий рост EBITDA (на 30% г/г) до 4,01 млрд руб. на фоне 2,0%-ного роста выручки, что позволило отразить рост рентабельности до 25,4% с 19,9% годом ранее. Также стоит отметить сокращение процентных расходов на 32,1% г/г, что позволило сократить в 2,5 раза чистый убыток с 2,35 млрд руб. за 1П 2025 г. до 924 млн по итогам 1П 2026 г. С негативной стороны, компания пока остается убыточной (хотя отрицательный финансовый результат сокращается), а также рост долговой нагрузки (до 4,4х по чистому долгу) относительно уровня за 2025 г.(3,4х), но его снижение относительно годичной давности (5,3х).

Эмитент присутствует на рынке с ноября 2021 г. В обращении находятся семь выпусков объемом 24,5 млрд руб. До конца 2026 г. по двум длинным выпускам с погашением 2036-2037 гг. предусмотрены оферты в объеме 6 млрд руб. Один выпуск погашается в декабре 2026 г. объемом 3 млрд руб.

28 августа 2026 г. «Эксперт РА» понизил рейтинг кредитоспособности ООО «Биннофарм Групп» до уровня ruA-, прогноз по рейтингу стабильный и снял статус «под наблюдением». Кредитный рейтинг понижен вследствие ухудшения процентной нагрузки и роста долговой нагрузки на фоне продолжительного периода жесткой денежно-кредитной политики ЦБ РФ.

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

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.