

«Аптеки 36,6» идут на поправку. Отчетность за 6М2015 года.

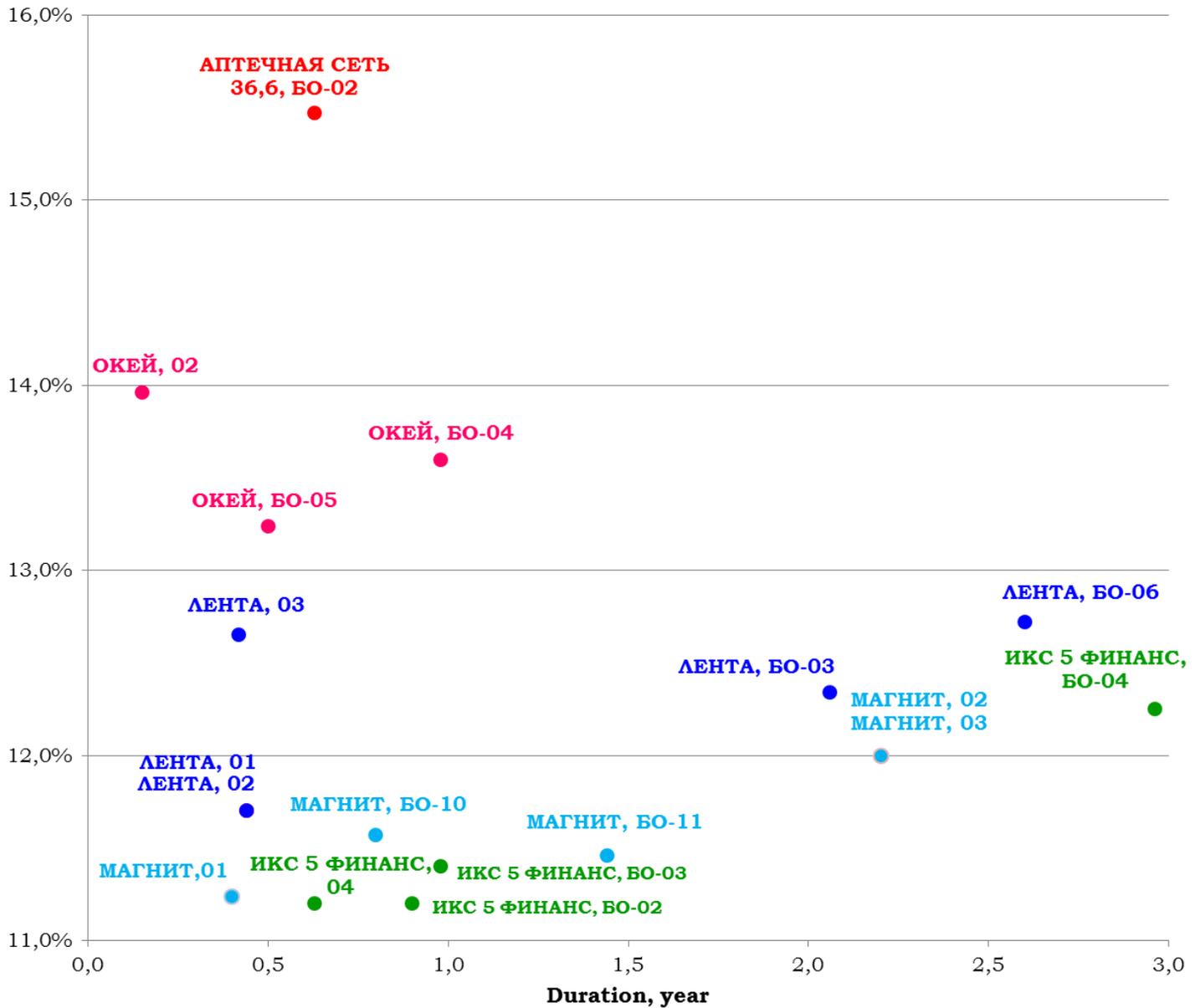
ПАО «Аптечная сеть 36,6» сегодня опубликовало консолидированные с Группой А.в.е финансовые результаты за 6 месяцев 2015 года по МСФО. Выручка компании составила 16,10 млрд. рублей, что на 51,4% больше результата 1 полугодия 2014 года. Консолидированная валовая прибыль в 1 полугодии 2015г. составила 5 446 млн. руб. Валовая маржа в 1 полугодии 2015г. составила 34%. Консолидированная операционная прибыль Группы в 1 полугодии 2015г. составила 1 135 млн. руб. Чистая прибыль Группы в 1 полугодии 2015г. составила 572 млн. руб. На 30 июня 2015г. под управлением объединенной Группы находилось 780 аптек.

Полученная прибыль в размере 572 млн рублей за 1 полугодие 2015 года после убытка годом ранее не может не радовать. Компании удалось по итогам 6 месяцев 2015 года достичь рентабельности по чистой прибыли в размере 3,6%, что вполне неплохо для аптечного ритейлера. Кредитный профиль «Аптечной сети 36,6» улучшился. В конце сентября 2015 года было завершено объединение Группы 36,6 и аптечной сети «А.в.е», которая проходила путем доэмиссии акций, часть из которой была оплачена за счет внесения 100 % долей операционных компаний Группы А.в.е (ООО «Аптека АВЕ» и ООО «Аптека АВЕ-1») в уставный капитал ПАО «Аптечная сеть 36,6». Кроме этого в результате доэмиссии Аптечная сеть 36,6 привлекла около 2,3 млрд. руб. денежных средств, которые в полном объеме были направлены на погашение банковского долга. В течение 1 полугодия 2015 года Группа продала объекты инвестиционного имущества. Получив от их реализации 0,9 млрд рублей. Общий размер долга на 30.06.2015г. составил 9,8 млрд рублей, более 80% которого приходится на долгосрочные кредиты и займы. Краткосрочные кредиты и займы (1,6 млрд рублей) покрыты денежными средствами только на 46%. Весь финансовый долг является рублевым. Долговая нагрузка в терминах Чистый долг/ЕБИТДА, по нашим оценкам, на конец 1 полугодия 2015 года достигла значения в 4,3х, что намного комфортнее 10-12х, наблюдаемых в последние годы.

*На рынке локального долга компания представлена двумя выпусками биржевых облигаций номинальным объемом 3 млрд рублей, в том числе **Аптечная сеть, 36,6, БО-02 (дюрация – 0,63 г., УТМ – 15,50%)** и размещенный в мае 2015 года в основном в пользу дочерних компаний Группы (75% выпуска) Аптечная сеть, 36,6, БО-03 с погашением в мае 2018 года. Более ликвидный из них **Аптечная сеть, 36,6, БО-02**, предлагающий премию к кривой ОФЗ в 550 б.п., на наш взгляд, может быть интересен инвесторам с высоким уровнем толерантности к риску.*



УТМ/Р, % **Карта доходности облигаций эмитентов розничной торговли на 11.11.2015 г.**



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

- В TOP-3 ранкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)

- Рейтинг A (AK&M)

- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)

- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)

- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)

- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)

- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Скачайте мобильное
приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.

Онлайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Информация, получена из источников, которые департамент аналитики рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Департамент аналитики может изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Департамент аналитики не несет ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Департамент аналитики также не несет ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Департамент аналитики не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения департамента аналитики. Департамент аналитики не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

