

Озон Фармацевтика

инвестируем в здоровье

1 полугодие 2025 года

Август 2025



Заявление об ограничении ответственности



- Настоящий документ содержит информацию о Публичном акционерном обществе «Озон Фармацевтика» (далее также – «Компания») и подконтрольных ему компаниях (далее при совместном упоминании – «Группа») и подготовлен для содействия в проведении анализа Группы.
- Настоящий документ является информационным, его не следует трактовать в качестве предложения о продаже каких-либо ценных бумаг Компании или приглашения делать предложения об их покупке, и они не будут продаваться в каких бы то ни было других юрисдикциях, где такое предложение, приглашение делать предложения или продажа являлись бы незаконными до регистрации, освобождения от регистрации или квалификации в соответствии с законодательством о ценных бумагах такой юрисдикции. Настоящий документ не предназначен для передачи и использования любыми лицами в юрисдикциях, в которых настоящий документ, какая-либо указанная в нем информация, ее передача или получение могут быть признаны незаконными. Лицо, получившее настоящий документ, считается проинформированным относительно необходимости соблюдения соответствующих ограничений.
- Информация, представленная в данном документе, не является предложением или приглашением направлять оферты, продавать, приобретать, обменивать или передавать какие-либо ценные бумаги в Российской Федерации или какому-либо российскому лицу или для такого лица (включая юридические лица, зарегистрированные, созданные или имеющие местонахождение в Российской Федерации) или какому-либо лицу, находящемуся на территории Российской Федерации, и не представляет собой рекламу каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации.
- Настоящий документ не является рекомендацией, в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией (в значении, определенном в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39 ФЗ «О рынке ценных бумаг»), в отношении ценных бумаг Компании или любых иных ценных бумаг или любых активов, упомянутых в настоящем документе. Настоящий документ не предназначен для того, чтобы быть основанием для принятия каких-либо инвестиционных решений. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставлена Компанией и не подвергалась какой-либо независимой проверке. Настоящий документ передается получателям исключительно в информационных целях.
- Информация, представленная в настоящем документе, может существенно меняться. Настоящий документ не содержит исчерпывающей информации о Группе. Компания сохраняет за собой право без объяснения причин в любое время в любом объеме и без какого-либо уведомления изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем документе. Передача настоящего документа получателю не влечет возникновения какого-либо обязательства Группы, в том числе обязательства по изменению или обновлению настоящего документа или по исправлению любых обнаруженных содержащихся в нем неточностей. Передача, распространение или публикация настоящего документа не влечет за собой каких-либо обязательств со стороны Группы по осуществлению каких-либо сделок. Компания, любые иные лица, входящие с Компанией в группу лиц, их аффилированные или иным образом связанные с ними лица, работники, должностные лица, представители, агенты, советники и консультанты не принимают никакой ответственности ни за какие убытки, прямые или косвенные, возникшие в результате использования настоящего документа или информации, содержащейся в настоящем документе.
- Любая информация о планах и любых будущих событиях, содержащаяся в настоящем документе, является неопределённой и может существенно отличаться от фактов и событий, которые наступят в будущем в действительности. Лицо, получившее настоящий документ, считается предупрежденным о том, что ничто в настоящем документе не является гарантией, заверением, обещанием или обязательством относительно будущих событий и фактов, и что любые будущие реальные результаты, события и факты могут существенно отличаться от информации, указанной в настоящем документе. Компания, любые иные лица, входящие с Компанией в группу лиц, их аффилированные или иным образом связанные с ними лица, работники, должностные лица, представители, агенты, советники и консультанты не дают никаких гарантий, заверений, обещаний или обязательств относительно наступления, достоверности, исполнимости или достижимости таких планов или любых будущих событий или фактов.

Презентующая команда



Олег Минаков
Генеральный директор



Галина Кремер
Директор по финансам



Дмитрий Коваленко
IR-директор



Рыбина Мария
Заместитель IR-директора



ЛИДЕРСТВО НА КРУПНОМ ЦЕЛЕВОМ РЫНКЕ

№1

Абсолютное лидерство по портфелю регистрационных удостоверений

№1

По объему продаж небрендированных дженериков среди локальных производителей

№1

По объему продаж рецептурных препаратов в натуральном выражении

2-4x

Рост относительно рынка (6м'25 г/г)⁽¹⁾

Forbes

Фармацевтическая компания №1 в России (в 2024 году)



СИЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

13,3

Выручка, млрд руб.

33,0%

Рентабельность по Скорр. EBITDA⁽²⁾

1,0x

Чистый долг/12M EBITDA



16%

Выручка год к году

12,9%

Рентабельность по чистой прибыли

0,28

Дивиденды, руб. на акцию за 1 кв. 2025 г.



РАЗВИТАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

16

Производственных участков

69⁽³⁾ тыс. м²

Производственных и складских площадей

153[↑] 2% г/г
млн уп.

Реализовано за 6м'25 года

547

Регистрационных удостоверений

SPO

РЕЗУЛЬТАТЫ SPO

>147⁽⁴⁾ тыс.

Акционеров

249⁽⁵⁾ ↑ 2,2x

1M ADTV, млн руб.

1,7%

Квази-казначейский пакет

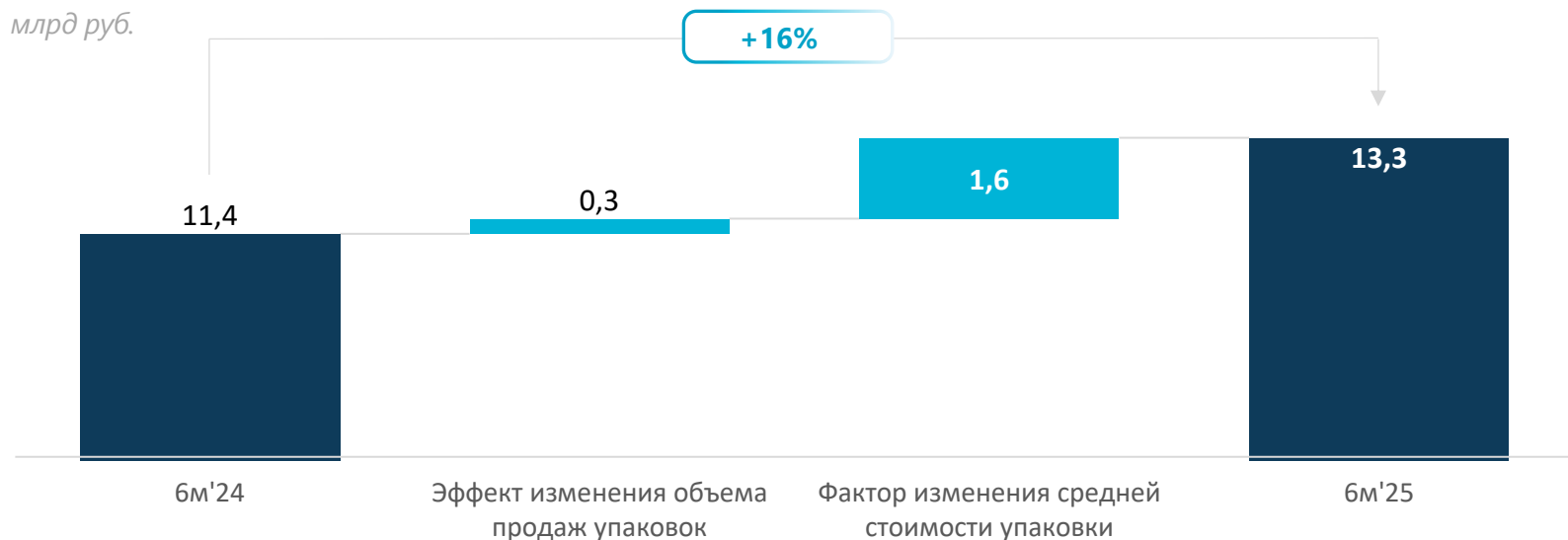
+6 п.п.

Увеличение Free float

2 Динамика выручки

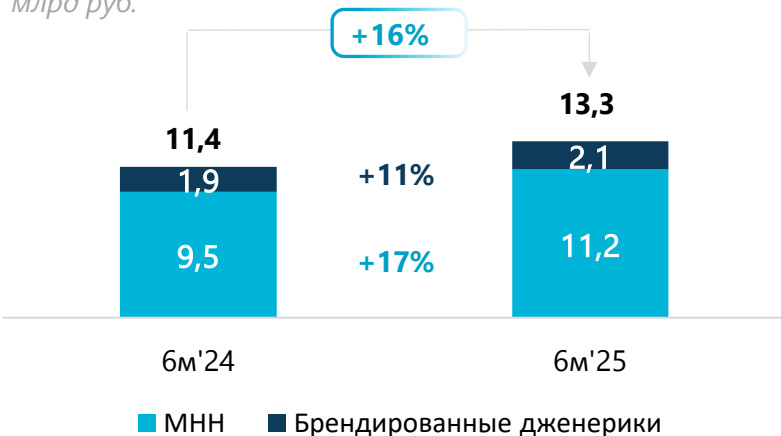
Выручка

млрд руб.



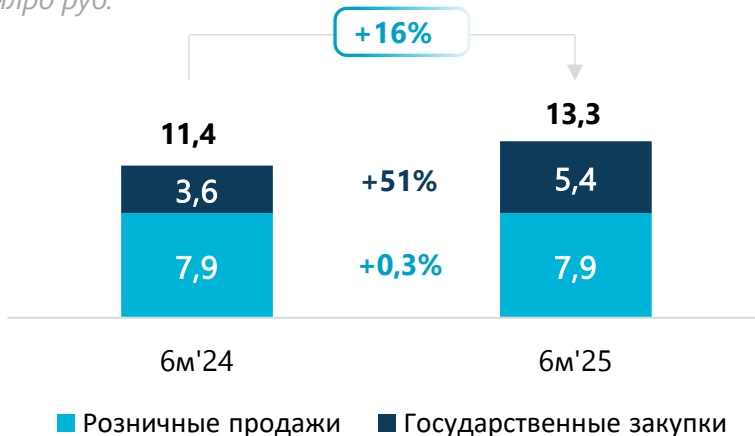
Выручка по направлениям продаж

млрд руб.



Выручка по каналам продаж

млрд руб.



Ключевые факторы

- **Выручка год к году выросла на 16%** на фоне:
 - расширения ассортимента и увеличения его представленности в аптечных сетях и онлайн;
 - активного участия в госзакупках;
 - увеличения доли более дорогих препаратов в структуре продаж;
 - роста средней цены упаковки.
- **Объем продаж в упаковках вырос на 2%.**
Рынок ЛП в упаковках по различным оценкам экспертов продолжает незначительно снижаться или стагнировать.
- **Увеличение средней стоимости упаковки на 14%** за счет роста доли более дорогих препаратов в структуре продаж, включая новинки, а также индексацию цен.
- **Фокус на расширении ассортимента и его представленности** в аптечных сетях (+4 п.п. относительно 31.12.2024), **активная работа с тендерами** (+23% г/г – количество отыгранных тендеров).
- **Продажи конечным потребителям в розничном канале опережают рынок в 2-4 раза** (по данным AlfaRM, Sell out), отражая высокий спрос на продукцию Компании и укрепляя ее позиции в ТОП-10 производителей.

Источники: данные Компании, МСФО отчетность

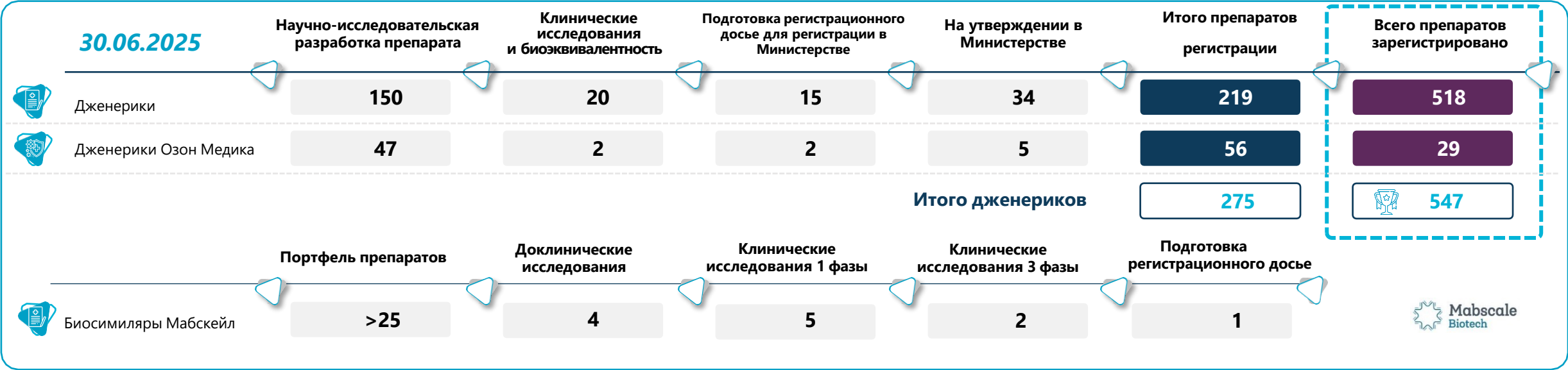
Примечания: незначительные отклонения в расчете итогов или промежуточных итогов обусловлены округлением.

3 Текущий и перспективный портфель Озон Фармацевтика

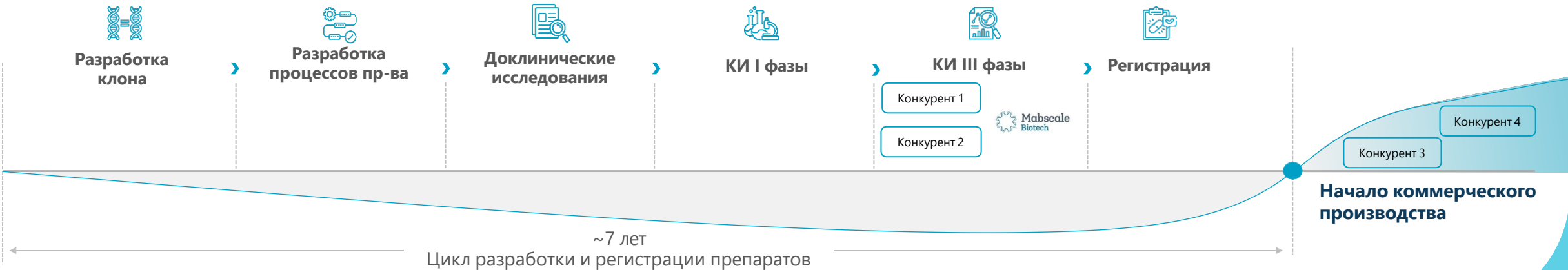


Препараты в разрезе стадий процесса регистрации

шт.



Процесс вывода препаратов на рынок в биотехе⁽¹⁾ и денежный поток



Источники: Источники: данные компании
Примечания: (1) на примере готовых лекарственных форм.



Показатель	1П'25	1П'24	Год к году	Комментарий
Выручка, млрд руб.	13,3	11,4	16%	Рост выручки обусловлен: увеличением продаж в упаковках на 2% (рост представленности, активное участие в госзакупках) и ростом средней цены ¹ на 14% за счет роста доли более дорогих препаратов (включая новинки) и инфляции.
Рентабельность по валовой прибыли, %	43,4%	43,2%	0,2 п. п.	Валовая маржинальность увеличилась на 0,2 п.п. - инфляция и индексация заработной платы были компенсированы эффектом положительного ассортиментного микса и масштаба, а также улучшениями коммерческих условий при переходе на прямые поставки сырья от производителей и сокращением брака.
Рентабельность по Скорр. EBITDA, %	33,0%	35,8%	(2,9 п. п.)	Рентабельность по Скорректированной EBITDA снизилась в связи с ростом затрат на персонал и инфляцией.
Рентабельность по Чистой прибыли, %	12,9%	16,8%	(3,9 п. п.)	Рентабельность по Чистой прибыли снизилась в результате роста затрат на персонал, роста финансовых расходов и увеличения налога на прибыль (после увеличения ставки налога на прибыль).
Капитальные вложения, млрд руб.	2,0	1,5	34%	Капитальные вложения выросли преимущественно в связи с отсутствием в составе периметра Группы компаний «Мабскейл» и «Озон Медика» в 1 квартале 2024 года.
Чистый оборотный капитал /12М Выручка, %	63,6%	74,4%	(10,8 п.п.)	Оборачиваемость чистого оборотного капитала улучшилась в основном за счет активного использования инструментов факторинга при работе с дебиторской задолженностью, а также фактором сезонности и графиком взаиморасчетов с контрагентами в закупках.
Чистый долг / 12М EBITDA, х	1,0х	-	-	Соотношение Чистый Долг / EBITDA остается на комфортном уровне на фоне планового погашения долга и высвобождения денежных средств из оборотного капитала.

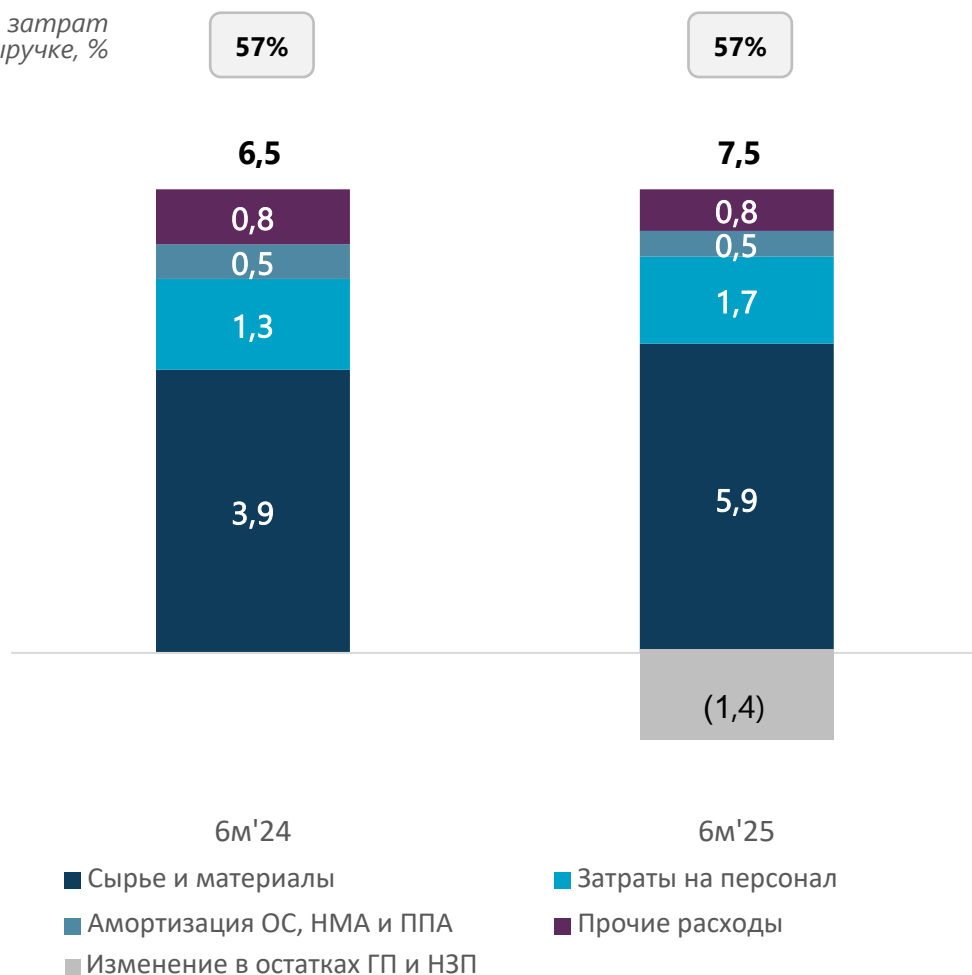
Источники: данные Компании, МСФО отчетность
¹ Средняя стоимость реализованной упаковки рассчитывается как отношение выручки, очищенной от инвестиций в рынок и НДС, к числу реализованных упаковок.
незначительные отклонения в расчете итогов или промежуточных итогов обусловлены округлением.



Динамика себестоимости продаж

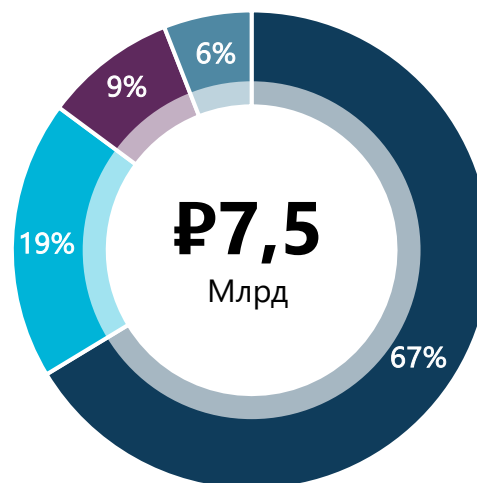
млрд руб.

Доля затрат
в выручке, %



Структура себестоимости⁽²⁾, 6м'25

%



Ключевые факторы

- Расходы на сырье и материалы, использованные для производства, выросли на 51%, что связано с:
 - ростом объемов производства,
 - ассортиментным миксом в отчетном периоде
 - инфляционными факторами.
- Рост затрат был частично компенсирован эффектом масштаба и улучшением условий закупок благодаря переходу на прямые поставки от производителей.
- Рост ФОТ на 31% г/г обусловлен индексацией заработных плат в 2024 и 2025 году, а также расширением штата.

Изменения в остатках готовой продукции и незавершенного производства, возникает в связи с временными разницами между производством и реализацией.

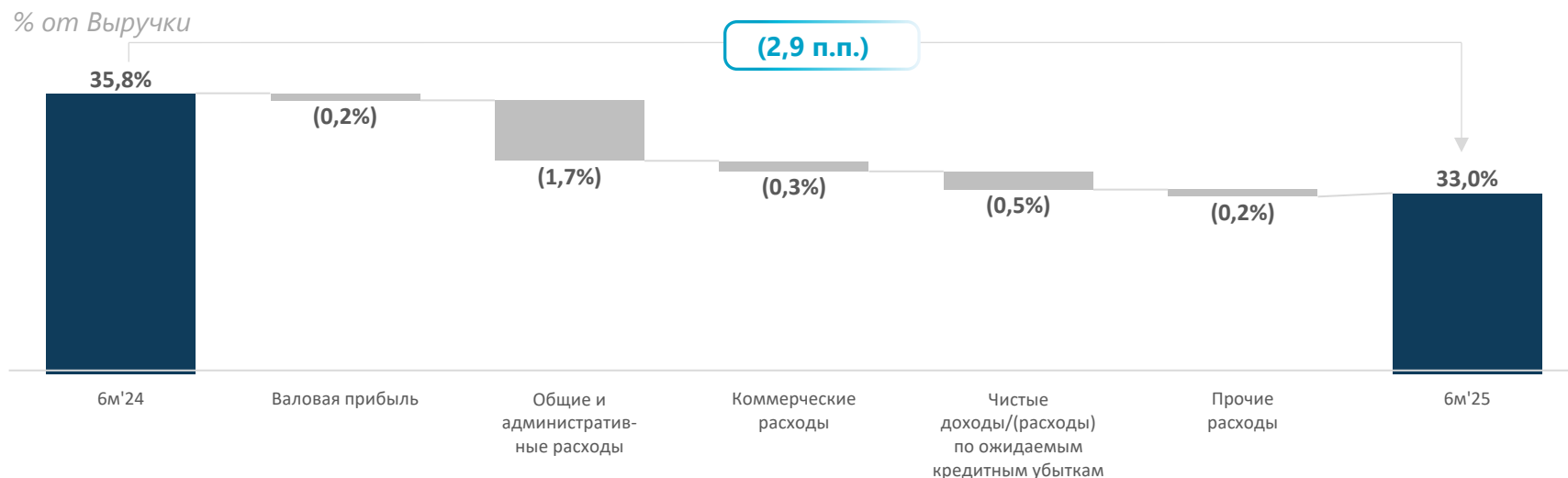
Источники: данные Компании, МСФО отчетность

Примечания: (1) В прочих расходах учитываются: расходы на брак, прочие материальные расходы, а также иные строки, каждая из которых не превышает 2% от себестоимости продаж; (2) Доли рассчитаны от полной производственной себестоимости без учета изменений в остатках готовой продукции (ГП) и незавершенного производства (НЗП).
незначительные отклонения в расчете итогов или промежуточных итогов обусловлены округлением.

Показатели рентабельности по Скорректированной EBITDA и Чистой прибыли



Динамика рентабельности по Скорр. EBITDA



Динамика рентабельности по Чистой прибыли



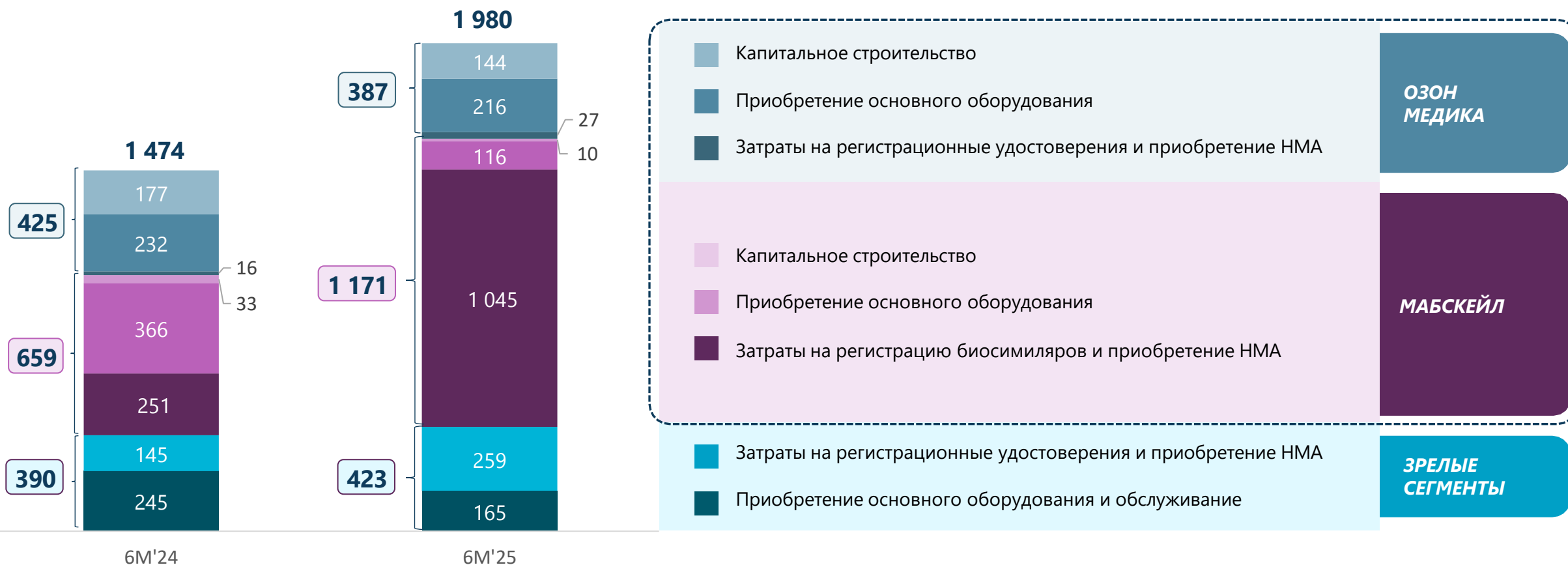
Ключевые факторы

- Снижение рентабельности наблюдается на фоне инфляции и роста заработных плат.
- Общие и административные расходы выросли в основном из-за ФОТ в связи с (i) интеграцией ряда новых юридических лиц в структуру Группы в 2024 году, (ii) расширением штата, (iii) индексацией заработных плат в 2024 и 2025 году (iv) увеличением средней ставки по социальным взносам предприятий Группы.
- Рост коммерческих и нетто прочих расходов произошел за счет роста расходов на фонд оплаты труда, а также ряда других статей на фоне роста выручки и инфляции.
- Рост расходов по кредитным убыткам связан преимущественно с расширением операционной деятельности и восстановлением оценочных резервов в первом полугодии прошлого года.
- Расходы на исследования и разработки биосимиляров Мабскейл появились со 2 квартала 2024 вместе с присоединением компании в состав Группы (исключаются из расчета Скорректированной EBITDA).
- Чистые финансовые расходы выросли на фоне высокой ключевой ставки - 71% общего долга с переменной процентной ставкой. Снижение ключевой ставки будет способствовать снижению финансовых расходов.
- Доходы по курсовым разницам возникли из-за укрепления курса рубля. Основная часть дохода пришлось по курсовым разницам по торговой кредиторской задолженности.



Капитальные затраты

млн руб.



8 Управление оборотным капиталом



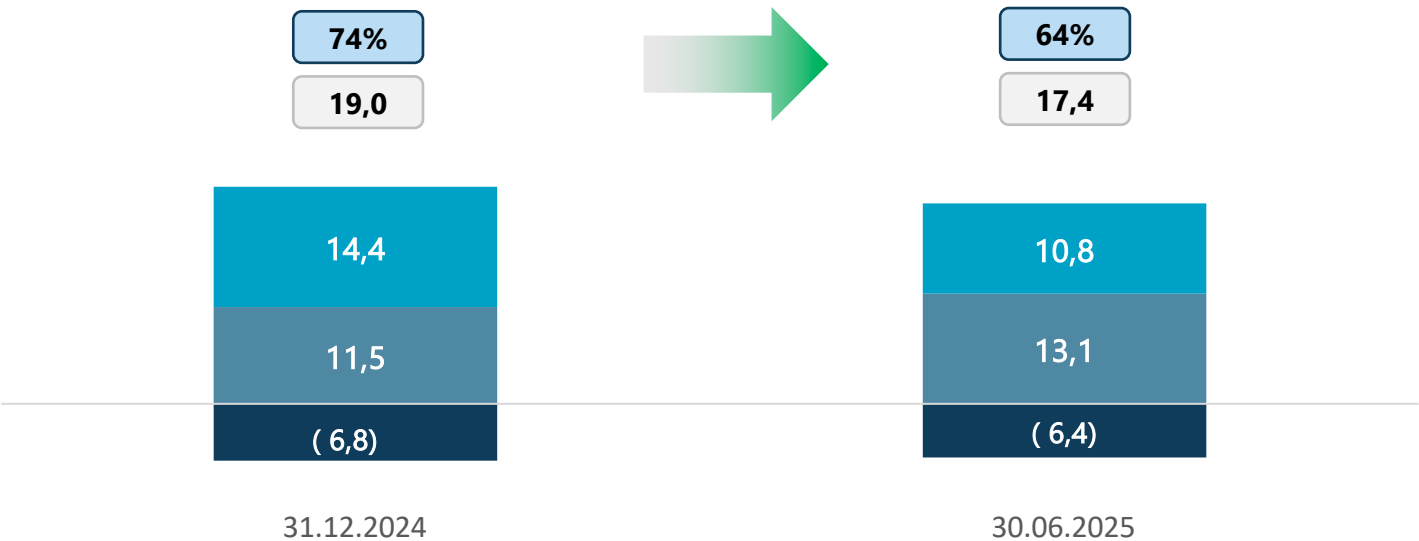
Чистый оборотный капитал

млрд руб., по данным на конец периода

ЧОК/Чистая выручка

ЧОК

- Дебиторская задолженность
- Запасы
- Кредиторская задолженность



Оборачиваемость, дни

Кредиторская задолженность ⁽¹⁾	137	→	114
Запасы	297	→	283
Дебиторская задолженность	182	→	141

Ключевые факторы

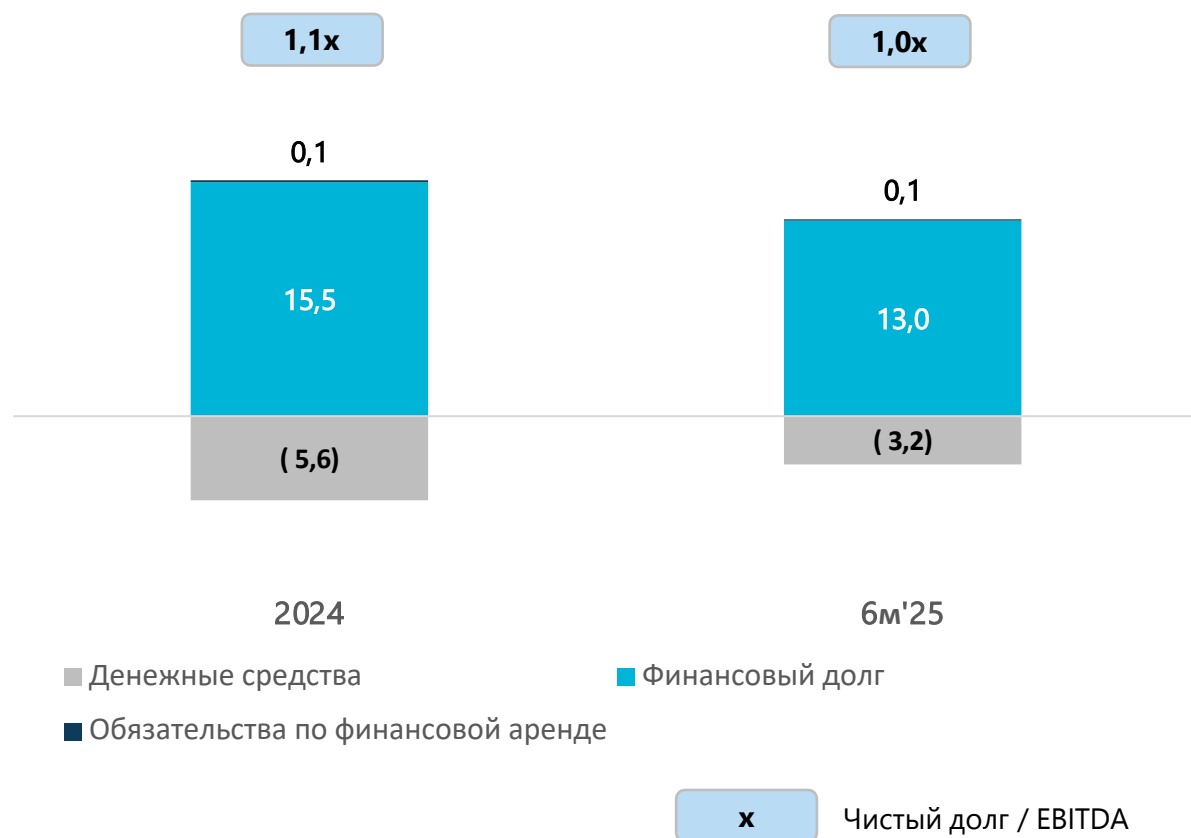
- **Дебиторская задолженность**
Объем дебиторской задолженности сократился на 25%, в том числе благодаря улучшению условий работы с покупателями и активному использованию инструмента факторинга.
- Увеличение **запасов** на 14% связано с ростом бизнеса, сезонностью продаж и инфляционными факторами.
- Объем **кредиторской задолженности** сократился на 6% в связи с фактором сезонности (формированием запасов сырья в конце года) и графиком взаиморасчетов с контрагентами.

Источники: данные Компании, МСФО отчетность
Примечания: (1) Кредиторская задолженность за минусом задолженности по дивидендам.
незначительные отклонения в расчете итогов или промежуточных итогов обусловлены округлением.



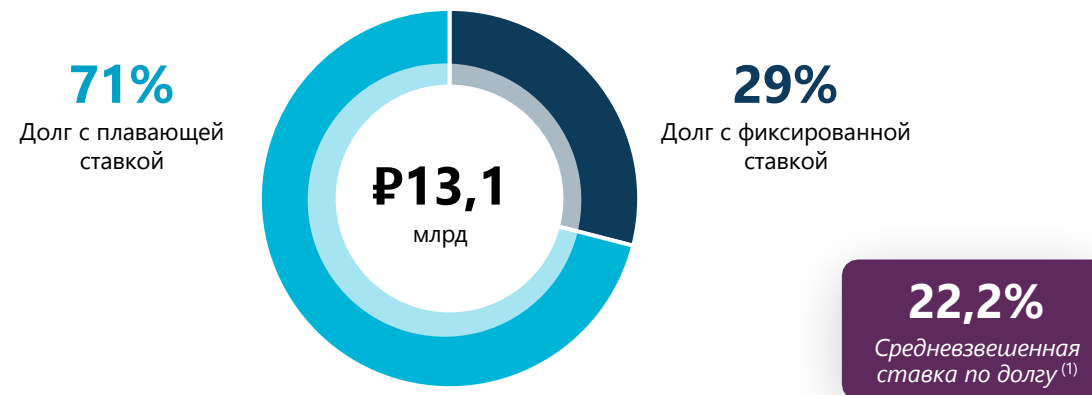
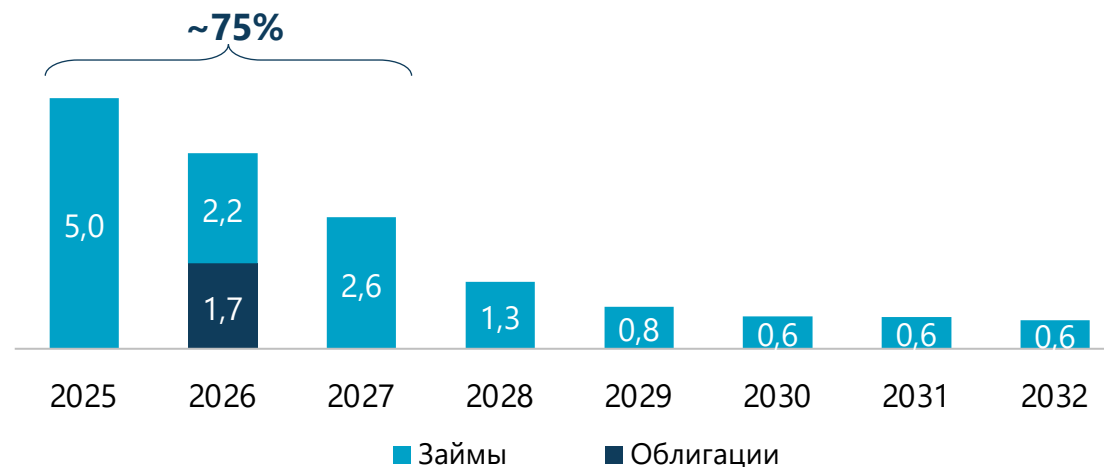
Динамика чистого долга

млрд руб.



Структура общего долга и процентные ставки на 30.06.2025

%

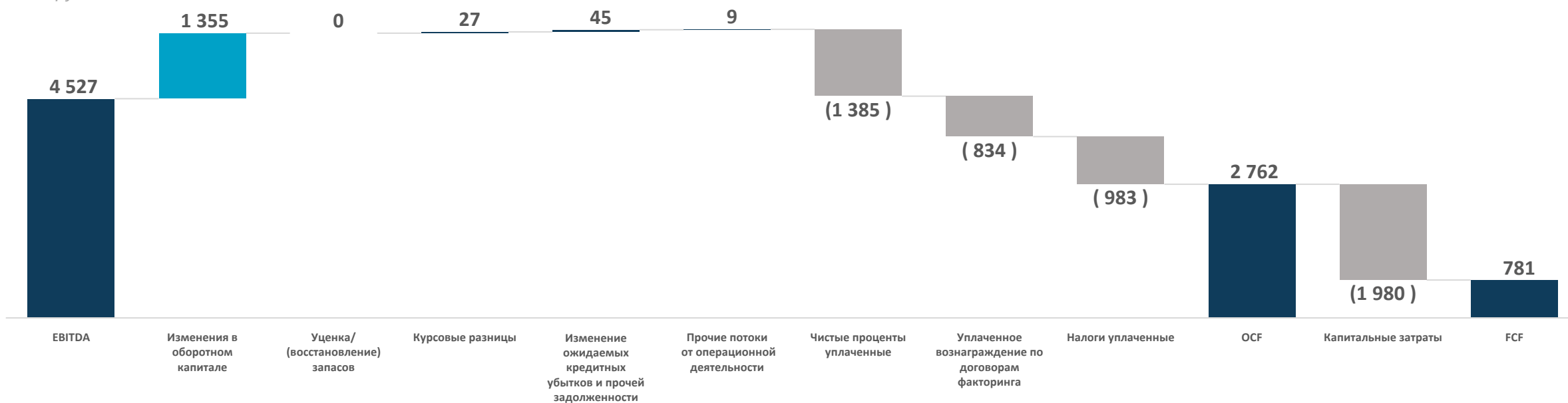
График погашения долговых обязательств⁽²⁾ на 31.12.2024

Источники: данные Компании, МСФО отчетность

Примечания: (1) включает кредиты и займы, обязательства по финансовой аренде и договорам регрессного факторинга. Не учитывает безрегрессный факторинг; (2) без учета обязательств по финансовой аренде. незначительные отклонения в расчете итогов или промежуточных итогов обусловлены округлением.



млн руб.



Ключевые факторы

- Операционный денежный поток (OCF) составил 2,8 млрд руб., чему способствовали рост EBITDA (+17% г/г) и высвобождение оборотного капитала на 1,4 млрд руб.
- Положительный эффект по оборотному капиталу был нивелирован выплатами процентов (–1,4 млрд руб.), вознаграждением за факторинг (–0,8 млрд руб.) и уплатой налогов (–1,0 млрд руб.)
- Капитальные затраты на уровне 2,0 млрд руб. отражают реализацию ключевых инвестиционных проектов (в первую очередь биотех и строительство заводов)
- Несмотря на значительные процентные расходы на фоне пиковой средней ставки по обязательствам и активный инвестиционный цикл, свободный денежный поток (FCF) остался положительным — 0,8 млрд руб.



Эффективная бизнес-модель обеспечивает возможность для выплаты дивидендов на регулярной основе

ОДОБРЕННЫЕ ДИВИДЕНДЫ ЗА 1КВ2025 ГОД

308

млн руб.

0,28

руб. на акцию

31%

от чистой прибыли
по МСФО

РЕКОМЕНДАЦИЯ ПО
ДИВИДЕНДАМ ЗА 1П'25
БУДЕТ РАСКРЫТА
29 АВГУСТА 2025 ГОДА

Дивидендная политика

База расчета дивидендов

Чистая прибыль по МСФО за последние 12 месяцев
деленная на 4 (число кварталов в году)

Периодичность выплат

Ежеквартальная

Критерий выплаты и размер

$\text{ЧД} / \text{EBITDA LTM} = 0x$

Не менее 50% от ЧП, но не более 100% свободного
денежного потока

$0x < \text{ЧД} / \text{EBITDA} \leq 1x$

Не менее 35% от ЧП, но не более 100% свободного
денежного потока

Текущий
уровень

$1x < \text{ЧД} / \text{EBITDA} \leq 2x$

Не менее 25% от ЧП

$2x < \text{ЧД} / \text{EBITDA} \leq 3x$

Не менее 15% от ЧП

$\text{ЧД} / \text{EBITDA} > 3x$

Не выплачиваются

12 Взгляд менеджмента на 2025 год



Показатель	1П2025	2025П	Комментарий
Рост выручки, %	13,3 млрд руб.	≥ 25%	Поддержание высоких темпов роста благодаря развитию портфеля препаратов, расширению ассортимента и его представленности, росту продаж в аптеках и развитию онлайн канала, активности в госзакупках, реализации мер по повышению операционной эффективности
Капитальные вложения, млрд руб.	2,0 млрд руб.	~3,5-4,5 млрд руб.	В соответствии с инвестиционной программой по разработке и выводу на рынок новых лекарственных средств, строительства производственных площадок
Чистый долг / EBITDA	1,0x	< 1,5x	Устойчивое финансовое положение с учетом роста выручки, высоких показателей рентабельности и финансирования программы капитальных затрат

Контакты



Коваленко Дмитрий
Директор по связям
с инвесторами



Гришин Роман
Директор по связям
с общественностью (PR)



Рыбина Мария
Заместитель директора по
связям с инвесторами



IR@ozonpharm.ru

PR@ozonpharm.ru