

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Акционерное общество «Международный Медицинский Центр Обработки и Криохранения Биоматериалов»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций номер 4-85932-Н-001Р-02Е от 27.11.2018 г., в количестве 30 000 (Тридцати тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, со сроком погашения 12.01.2029, идентификационный номер выпуска

4B02-01-85932-Н-001Р от 18.01.2019 г.

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлено представление бирже проспекта ценных бумаг.

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг (без представления бирже проспекта ценных бумаг).

Генеральный директор Акционерного общества «Международный Медицинский Центр Обработки и Криохранения Биоматериалов»

_____/Приходько А.В./ «21» января 2019г.

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещённых) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведённые в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

СОДЕРЖАНИЕ:

1.	Общие сведения об эмитенте	3
1.1.	Основные сведения об Эмитенте	3
1.2.	Краткая характеристика Эмитента	3
1.3.	Стратегия и планы развития деятельности	4
1.4.	Рынок и рыночные позиции Эмитента	4
1.5.	Описание структуры Эмитента	5
1.6.	Структура участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента	6
1.7.	Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента).....	7
1.8.	Сведения о соответствии деятельности Эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм	7
2.	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента	10
2.1.	Операционная деятельность эмитента	10
2.2.	Оценка финансового состояния Эмитента	10
2.3.	Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента	10
2.4.	Кредитная история Эмитента.....	11
2.5.	Основные кредиторы и дебиторы Эмитента.....	11
2.6.	Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность	12
2.7.	Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента.....	13
3.	Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по данным ценным бумагам.....	14
3.1.	Основные сведения о размещаемых (размещённых) Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум	14
3.2.	Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств.....	14
3.3.	Источники исполнения обязательств по ценным бумагам	14
3.4.	Основные факторы риска	14
3.5.	Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа Эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине Эмитента.....	19

1.1 Основные сведения об Эмитенте

Полное наименование: Акционерное общество «Международный Медицинский Центр Обработки и Криохранения Биоматериалов»

Сокращенное фирменное наименование: АО «ММЦБ»

ИНН: 7736317497

ОГРН: 1187746787810

Юридический адрес: 119333, Москва, Ул. Губкина, 3, корпус 1, этаж 1, пом. I, ком. 24

Место нахождения: 119333, Москва, Ул. Губкина, 3, корпус 1, этаж 1, пом. I, ком. 24

Дата государственной регистрации: 31.08.2018

1.2. Краткая характеристика Эмитента

Эмитент создан в 2018 году путем реорганизации в форме преобразования. АО ММЦБ занимается сбором и хранением стволовых клеток пуповинной крови и пупочного канатика.

АО «Международный Медицинский Центр Обработки и Криохранения Материалов» (ММЦБ) принадлежит Гемабанк® - крупнейший лицензированный банк персонального хранения стволовых клеток пуповинной крови в России и Восточной Европе.

Гемабанк® – крупнейший в России и один из самых крупных в Восточной Европе банк персонального хранения стволовых клеток пуповинной крови (СК ПК), основанный в 2003 году. На сегодня в хранилищах биобанка находится около 28 тысяч образцов СК ПК клиентов. Количество хранимых образцов является результатом органического роста бизнеса. 25 образцов было востребовано для применения в терапии различных заболеваний. Ежегодно, около 2000 новых клиентов доверяют образцы своих новорожденных детей на хранение Гемабанку. По данному показателю Гемабанк имеет 36% доли рынка в России. Выручка компании АО ММЦБ за 2017 год составила 212 млн рублей. Компания имеет присутствие в Москве, и активно развивается в регионах

Деятельность Гемабанка с 4-го квартала 2015 года ведется на базе компании АО «Международный Центр Обработки и Криохранения Материалов» (АО ММЦБ). До 4 квартала 2015 года данная деятельность осуществлялась на базе ПАО Институт Стволовых Клеток Человека (ПАО ИСКЧ). В свою очередь, АО ММЦБ является 100% дочерней компанией ПАО ИСКЧ. Бизнес Гемабанка с 2003 года развивался на базе ПАО ИСКЧ, но в 4 квартале 2015 года в целях повышения прозрачности и управляемости группы ИСКЧ в целом был выделен в отдельное юридическое лицо АО ММЦБ. В настоящее время все операции по сбору, выделению и криоконсервированию, а также хранению стволовых клеток пуповинной крови и пупочного канатика осуществляются АО ММЦБ. Образцы по договорам, заключенным клиентами с ПАО ИСКЧ, хранятся в АО ММЦБ по договору на оказание услуг хранения между ПАО ИСКЧ и АО ММЦБ.

В 2018 году было принято решение разместить биржевые облигации со следующими целями:

- Перевод бизнеса, связанного с Гемабанком на одно юридическое лицо – АО ММЦБ.
- Развитие новой бизнес модели - B2B сервиса. Работа с роддомами, частными клиниками и родильными отделениями.
- Увеличение присутствия в регионах. Текущая доля региональной выручки по хранению СК ПК составляет 61%, она должна превысить 65% от совокупной выручки.
- Расширение линейки оказываемых сервисов: запуск онкострахования. Оно будет запущено в целях привлечения клиентов, первые 2 года клиент будет получать его бесплатно, что благополучно повлияет на улучшение имиджа Гемабанка.

Устав Эмитента размещён на портале Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакса (далее – «Интерфакс-ЦРКИ») по адресу: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37646>.

1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента

В планах компании на 2019–2020 гг. удержание доли рынка и поддержка темпов роста и маржинальности по чистой и операционной прибыли.

В случае повышения платёжеспособного спроса будут использованы имеющиеся маркетинговые наработки для расширения ниши.

Стратегической задачей является расширение перечня типов принимаемых на хранение клеток и спектра оказываемых услуг.

1.4. Рынок и рыночные позиции Эмитента. Конкуренты эмитента.

Гемабанк является ведущим в России игроком на рынке выделения, криоконсервации и персонального хранения СК ПК с долей рынка не менее 36% на конец 2017 года с развитой инфраструктурой для банкирования биоматериала, генетического тестирования, неонатального скрининга. Гемабанк имеет прозрачную структуру собственности и управления, а также, являясь частью группы ПАО ИСКЧ, прозрачную финансовую отчетность.

Бизнес компании – высоко прибыльный. За 2017 год показатель EBITDA составил 131 млн рублей при выручке 212 млн рублей (62%). Низкий уровень расходов на хранение СК ПК, а также постоянный прирост образцов на хранении создают уникальную возможность постоянно наращивать свободный денежный поток.

Высокий показатель рентабельности – важный фактор, выгодно отличающий Гемабанк от других известных на международном рынке банков СК ПК. Большинство таких банков имеют большие обороты, но имеют сравнительно невысокую маржинальность, или вообще являются убыточными.

Сравнение уровня пенетрации рынка СК ПК в России с другими рынками:



Источник: данные ПАО ИСКЧ

Потенциально данный рынок может существенно вырасти в связи с прогрессом науки, развитием регенеративной медицины и созданием новых методов терапии тяжелых инвалидизирующих заболеваний на основе стволовых клеток. По данным Data Bridge Market Research¹ мировой рынок банкирования СК ПК вырастет до 6.3 млрд долларов США к 2022 году с 1.5 млрд долларов в 2015 г. (среднегодовые темпы прироста составят более 22%).

Гемабанк – эффективный и высокомаржинальный генератор денежного потока. Если увеличить вложения в маркетинг, можно получить кратный рост бизнеса при очень быстрой по меркам медицинского рынка окупаемости. При этом существующая клиентская база и значительная доля клиентов, ежегодно вносящих плату за хранение образцов, обеспечивают стабильность денежных потоков и относительно низкий уровень риска для инвесторов.

Основные прямые конкуренты

В совокупности на территории Российской Федерации работает 12 персональных банков пуповинной крови (ПК):

- Гемабанк®
- ООО «Криоцентр»
- ГУП Самарской области «Поволжский Банк гемопоэтических клеток»
- БСК «Мать и Дитя»
- ООО «Покровский банк стволовых клеток»
- Оренбургский банк стволовых клеток
- Банк Стволовых клеток пуповинной крови при Центральной клинической больнице управления делами президента (ЦКБ)
- ООО «Транс-Технологии»
- Ижевский Банк стволовых клеток
- Банк стволовых клеток при Казанском Государственном медицинском университете
- Казанский банк ПК при ФГУ

¹ <https://databridgemarketresearch.com/reports/global-cord-stem-cell-banking-market/>

- Банк при ООО «НЕО-клиник» (г. Тюмень)

В 2016 году услугу сохранения гемопоэтических стволовых клеток оказывали 12 банков.

Также функционирует донорский банк стволовых клеток (БСК) пуповинной крови на базе станции переливания крови Департамента здравоохранения города Москвы (бывш. ГУЗ Банк стволовых клеток департамента здравоохранения г. Москвы). Нужно отметить, что ряд банков осуществляют хранение донорских образцов ПК. В частности, «Поволжский Банк гемопоэтических клеток» входит в международный регистр донорских банков ПК с 9500 образцами. Пулы донорских образцов, предназначенных для лечения и реабилитации пациентов с нейродегенеративными заболеваниями, травматическими и перинатальными поражениями головного мозга, ряда клинических и научных исследований имеет ООО «Криоцентр» (совокупное количество за весь период 440 образцов, за 2016 г. – 200 образцов).

«Покровский банк стволовых клеток» имеет 3 727 донорских образцов на весь период, 187 образцов сохранены в 2016 году. Донорские образцы позволяют банкам проводить НИОКРы и лечение пациентов с не гематологическими заболеваниями.

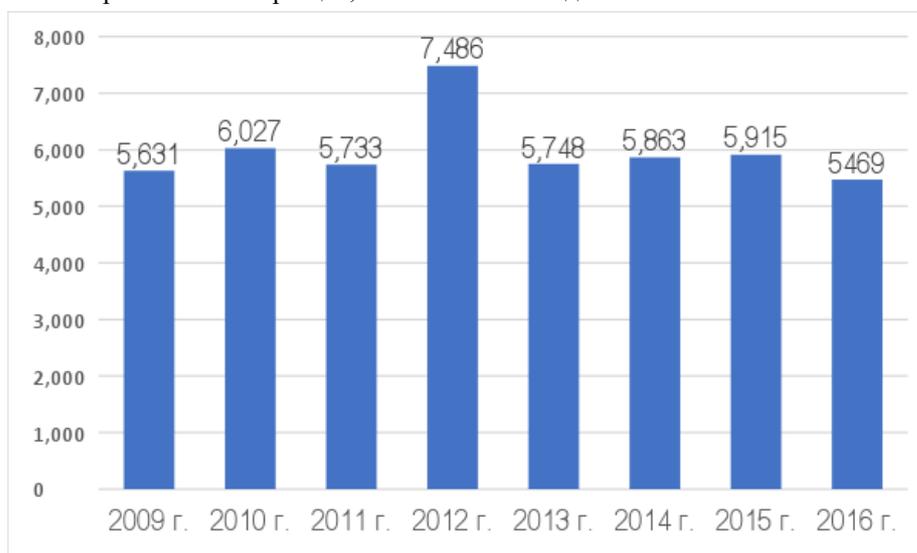
Общая доля всех образцов Гемабанка составляет 44%, Криоцентра - 30%, Банка ПМЦ - 12%, Покровского и Поволжского банков – 6 и 3%, соответственно.

Востребованность образцов персонального пула ПК (количество трансплантаций) – важный показатель для индустрии персонального хранения ПК, т.к. позволяет мотивировать потенциальных клиентов к приобретению услуги, и указывает на готовность системы здравоохранения к использованию данного биоматериала.

Количество выданных образцов ПК персонального пула хранения в РФ для лечения заболеваний (данные от Банка Стволовых Клеток (БСК) на 2016 г.):

Общее количество, единиц	В т.ч. для аутотрансплантаций	В т.ч. для аллотрансплантаций	Востребованность образцов
106	17	89	1/400

Общая динамика персональных образцов, начиная с 2009 года

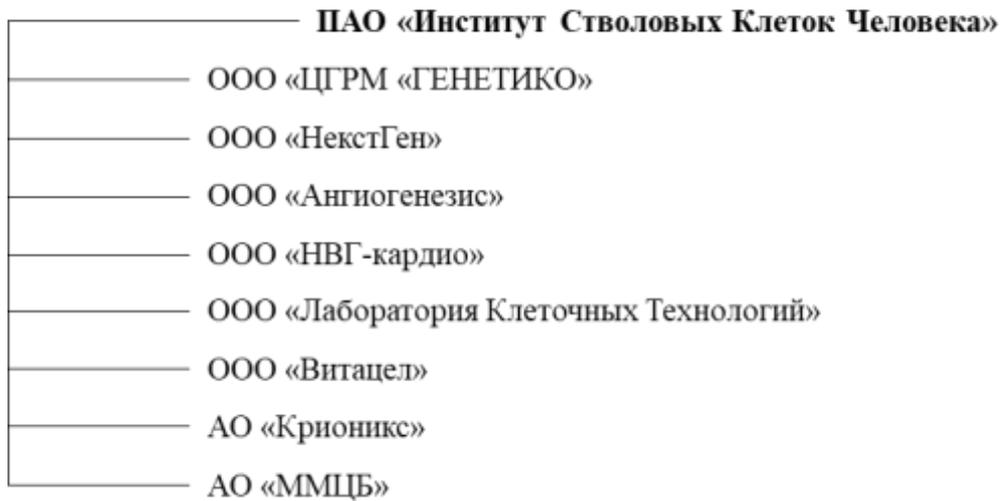


Доля рынка Гемабанка по забору образцов составила 36.6% в 2016 году (2003 образца).

1.5. Описание структуры Эмитента

АО ММЦБ входит в биотехнологический холдинг ПАО ИСКЧ, которое является эмитентом сектора РИИ Московской Биржи (тикер: **ISKJ**), и имеет 8 дочерних компаний, 3 из которых - резиденты "Сколково".

Структура холдинга



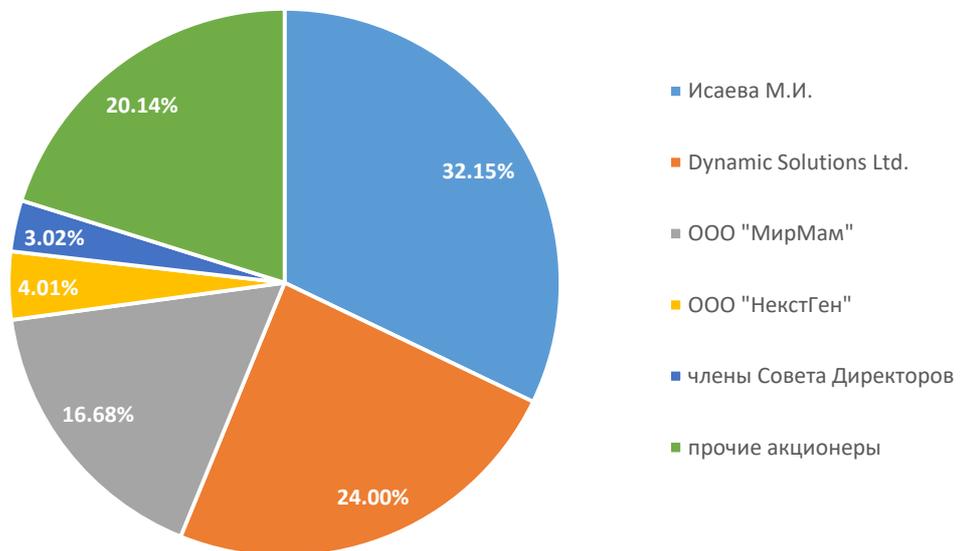
1.6. Структура акционеров, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента
Единственным акционером АО ММЦБ является ПАО ИСКЧ (100% акций).

Ключевые решения по вопросам корпоративного управления принимаются Советом Директоров АО «ММЦБ».

Единоличным исполнительным органом эмитента является Генеральный директор.

Структура акционеров ПАО ИСКЧ (www.hsci.ru) представлена в таблице ниже.

Структура акционерного капитала ПАО ИСКЧ



Организационная структура:



Прошу добавить информацию о ЕИО Общества места работы за последние 5 лет

1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента)

У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

1.8. Сведения о соответствии деятельности Эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм

Не применимо

2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА

2.1. Операционная деятельность Эмитента

Основная деятельность Эмитента – предоставление услуг персонального сбора и хранения стволовых клеток пуповинной крови и пупочного канатика.

Эмитент имеет современные лабораторные комплексы по обработке пуповинной крови и специализированные криохранилища, а также региональную сеть представителей в России и странах СНГ (более чем в 150 городах).

Основные регионы присутствия компании (где осуществляется забор материала для последующего централизованного хранения):

1. Москва и МО
2. Южный Федеральный округ
3. Центральный федеральный округ
4. Сибирский федеральный округ
5. Поволжье
6. Урал
7. Дальний Восток

Суммарный объем образцов, находящихся на криохраниении, за годы работы Компании достиг 28651 единиц. Средний срок договора хранения составляет порядка 2 лет, однако порядка 90% договоров имеют срок 1 год.

Выручка Компании формируется за счёт разовых взносов при заключении договора хранения и последующих ежегодных абонентских платежей за хранение.

Основные показатели деятельности Эмитента

Показатель, тыс. руб.	2015	2016	2017	9 мес 2018
Количество образцов на хранении (шт.), в т.ч. канатика	24 096	25 992	27 752	28 748
Выручка (тыс. руб.)	21 919	129 799	211 660	186 093
Чистая прибыль (тыс. руб.)	7 022	58 119	131 629	127 214

Источник: данные Компании

Бизнес Эмитента заключается в организации сбора и последующего хранения биологического материала. Данная услуга является формой биологического страхования, поскольку при ряде медицинских заболеваний изъятие и использование в терапевтической практике данных биологических материалов позволяет существенно снизить расходы на лечение и уменьшить сроки, т.к. не приходится обращаться к поиску донорской помощи.

Данные по заложенным на хранение образцам в 2017 году (пуповинная кровь и пупочные канатики – из них происходит выделение стволовых клеток):

2017	ПК	канатики
1 кв	418	20
2 кв	400	30
3 кв	425	20
4 кв	425	22
Итого	1668	92

По Компании выручка за 2017 год составила 211 660 078,5 рублей. Из них, по услуге по криоконсервированию СК - 98 260 700 руб., по услуге Хранение СК - 107 399 378,5 руб., прочая выручка (выполнение НИР) - 6 000 000 руб.

2.2 Оценка финансового состояния Эмитента
Показатели финансовой деятельности Эмитента

Показатели финансовой деятельности Эмитента				
Показатель, тыс. руб.	2015	2016	2017	3кв 2018
Валюта баланса	48 607	162 516	278 513	318 402
Основные средства	25 333	24 897	19 991	16 540
Собственный капитал	29 907	37 310	53 645	70 006
Запасы	1 542	2 496	3 790	1 715
Дебиторская задолженность	3 231	18 751	145 368	90 452
Финансовые вложения	14 500	106 294	104 610	105 760
Прочие активы	24	772	59	32
Кредиторская задолженность	18 587	66 720	224 233	248 024
Финансовый долг	0	0	0	0
Выручка	21 919	129 799	211 660	186 093
Валовая прибыль	14 581	82 035	156 684	126 548
<i>Валовая рентабельность</i>	<i>67%</i>	<i>63%</i>	<i>74%</i>	<i>68%</i>
ЕБИТДА	7 385	61 733	130 543	133 001
<i>Маржа ЕБИТДА</i>	<i>34%</i>	<i>48%</i>	<i>62%</i>	<i>71%</i>
Чистая прибыль	7 022	58 119	131 629	127 214
Долг/ЕБИТДА				

Источник: данные компании

Показатель «Валовая рентабельность» рассчитан как отношение Валовой прибыли к Выручке. Так как основная часть расходов Компании приходится на административные и коммерческие затраты, показатель Валовой рентабельности находится на очень высоком уровне – 63-81% – и продолжает расти.

«ЕБИТДА» – прибыль до уплаты процентов по привлеченным кредитам и займам, налога на прибыль и амортизации. Данный показатель отражает денежный поток от операционной деятельности Компании, который остается в распоряжении кредиторов, инвесторов и учредителей.

«Маржа ЕБИТДА» рассчитана как отношение показателя ЕБИТДА к Выручке. За период 2015 года и I квартала 2018 года маржа ЕБИТДА находится в диапазоне 34-73%.

Эмитент обладает высоким показателем обеспеченности собственными средствами. Долг отсутствует. Устойчивый денежный поток обеспечивается за счёт регулярных абонентских платежей от текущих клиентов и стартовых взносов от новых клиентов.

Деятельность Компании за последние годы всегда была рентабельной.

В целом финансовое положение Эмитента оценивается как устойчивое с положительной динамикой и перспективами роста. Устойчивый спрос на услуги Компании позволяет ей наращивать клиентскую базу, обеспечивая как дивидендный поток в пользу материнской компании Группы, так и обслуживание процентных платежей при наличии доступа к кредитным ресурсам.

Основной риск, с которым может столкнуться Эмитент – это резкое усиление конкуренции со стороны других криобанков. За счёт агрессивной маркетинговой кампании и/или GR-мероприятий. Компания, в свою очередь, постоянно проводит мониторинг подобных действий, активно участвует в общении с государственными органами и имеет существенный потенциал для увеличения стоимости услуг по сравнению с конкурентами, что в значительной мере нивелирует указанные риски даже в случае их реализации. Второй существенный риск – общее резкое и устойчивое падение реальных располагаемых доходов населения.

1. Возможности и потенциал органического роста (выгоды для АО ММЦБ):

1. Среднегодовые темпы роста (CAGR) рынка пуповинной крови в 2017-2023 годах ожидаются на уровне ~22,4²%.
2. Россия - крупный рынок, ежегодно рождается до 2 млн человек.
3. Низкое проникновение на рынок (<0,5%) в сравнении с Европой, где уровень проникновения в среднем 2%-4%. Проникновение будет возрастать с ростом образования будущих родителей, повышения осведомленности о новых методах лечения стволовыми клетками.
4. Рост расходов потребителей на частное здравоохранение.

Бухгалтерская (финансовая) отчётность Эмитента за 2016 и 2017 годы размещена на портале Интерфакс-ЦРКИ: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37646>.

1.2. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента за последние 3 года.

Эмитент характеризуется положительной динамикой балансовых показателей. За последние три года и 9 месяцев 2018 года активы Компании выросли на 555%. Собственный капитал достиг 70 млн. руб., увеличившись за три года и 9 месяцев 2018 года на 134%.

Основные балансовые показатели Эмитента

Основные показатели баланса Эмитента				
Показатель, тыс. руб.	2015	2016	2017	3кв 2018
АКТИВЫ				
Нематериальные активы	0	47	4 088	3 902
Основные средства	25 333	24 897	19 991	16 540
Запасы	1 542	2 496	3 790	1 715
Дебиторская задолженность	3 231	18 751	145 368	90 452
Финансовые вложения	14 500	106 294	104 610	105 760
Денежные средства и их эквиваленты	3 977	9 259	607	210
Прочие активы	24	772	59	32
Итого	48 608	162 516	278 513	306 057
ПАССИВЫ				
Собственный капитал	29 907	37 310	53 645	70 006
Займы и кредиты	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	18 587	66 720	224 233	248 024
Прочие обязательства	113	58 486	635	372
Итого	48 607	162 516	278 513	318 402

Источник: данные компании

Постепенная передача прав требований по договорам хранения, которые исторически заключались с головной компанией Группы ПАО ИСКЧ, имела целью консолидировать на Эмитенте весь операционный бизнес, связанный с криохраниением, но привела также к формальному увеличению дебиторской задолженности, т.к. клиенты физические лица не принуждаются к перезаключению договоров хранения с ММЦБ, но очень постепенно делают это на основании рекомендаций ПАО ИСКЧ.

Благодаря высокой маржинальности операционной деятельности происходит устойчивое накопление собственного капитала, даже на фоне выплаты дивидендов в пользу материнской компании Группы ПАО ИСКЧ.

Долговая нагрузка с учётом полученных авансовых платежей за хранение клеточного материала в будущих периодах по итогам 1П 2018 года соответствует коэффициенту Долг/Активы = 0,79. Очищенная от

² <https://databridgemarketresearch.com/reports/global-cord-stem-cell-banking-market/>

кредиторской задолженности (т.е. при использовании буквального понимания Общего Долга) величина коэффициента соответствует 0.0 за все предыдущие периоды, кроме 1П2018 г., в котором она равна 0.025.

1.3. Кредитная история Эмитента за последние 3 года

В силу специфики деятельности, обеспечивающей достаточный денежный поток, Эмитент не использует банковское кредитование.

1.4. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента

Увеличение дебиторской и кредиторской задолженности в целом связано с передачей договоров на хранение и связанных с ними платежей от материнской компании Группы ПАО ИСКЧ на баланс АО ММЦБ. Чем больше договоров хранения в базе, тем больше задолженность по авансам по долгосрочным договорам хранения, полученным от клиентов.

Основной дебитор АО ММЦБ – материнская компания Группы ПАО ИСКЧ.

2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность

Компания ведёт свою деятельность на рынке выделения, криоконсервации и персонального хранения СК ПК с долей рынка не менее 36% на конец 2017 года с развитой инфраструктурой для банкирования биоматериала, генетического тестирования, неонатального скрининга.

Бизнес по криохраниению биоматериалов является в настоящее время высокомаржинальным. Низкий уровень расходов на хранение СК ПК, а также постоянный прирост образцов на хранении создают уникальную возможность постоянно наращивать свободный денежный поток. Компании, имеющие достаточную клиентскую базу, могут позволить себе действовать в комфортных финансовых условиях. Тем не менее, конкуренция на рынке будет нарастать по мере насыщения, особенно в том случае, если рост реальных доходов сменится устойчивым и сильным падением, а проникновение услуги полностью остановится. Тем не менее, значительный потенциал расширения спроса (до 1,5-2,0% населения, что соответствует рост в 5-7 раз) и нишевый характер услуги являются благоприятными долгосрочными факторами с точки зрения устойчивости доходов и возможностей роста «вместе с рынком», в том числе благодаря реформированию системы здравоохранения и развитию рынка страховых услуг.

Основные процедуры при заборе и хранении биоматериала:

1. Сбор и хранение СК ПК.

Процессинг пуповинной крови проводится согласно СОП-ММЦБ-ГБ-002-01 «Процессинг, криоконсервация и криохраниение пуповинной крови», а также Приказа МЗ РФ от 25 июля 2003 года №325 «О развитии клеточных технологий в Российской Федерации».

Процедура включает в себя:

1. Забор пуповинной крови. Процедура сбора крови проста, безболезненна и безопасна как для матери, так и для ребенка, и занимает не более 5 минут. В момент родов, после того как пуповина перерезана, врач вводит иглу системы для забора крови в вену отсеченной пуповины и кровь самотеком поступает из плаценты в герметичный мешок. В контейнер собирается только та кровь, которая после рождения ребенка в большинстве роддомов подлежит утилизации. При этом в контейнер не попадает ни грамма крови самого новорожденного или его мамы. Имеются противопоказания к забору пуповинной крови, дальнейшему выделению и хранению стволовых клеток: положительные результаты тестирования крови мамы на возбудители инфекций: ВИЧ, гепатиты В, С. В Гемабанке выдается все необходимое для сбора пуповинной крови в виде следующего комплекта: стерильная одноразовая система для сбора пуповинной крови, одноразовые средства для стерильного сбора крови (перчатки, спиртовые салфетки, пленка и пр.), документация. Все расходные материалы упакованы в пластиковый контейнер для транспортировки. Этот комплект необходимо взять с собой в роддом.

2. Транспортировка. После того, как вся кровь собрана, контейнер в специальной упаковке в течение до 48 часов доставляется в лабораторию Гемабанка. По желанию клиента доставка осуществляется курьером Гемабанка.

3. Осуществляется входной контроль качества и маркировка.

4. Выделение и подсчет Гомопоэтических Стволовых Клеток (ГСК), а также криоконсервирование клеток для долговременного хранения в криогенном хранилище. Выделение ДНК из клеток пуповинной крови. Для крови проводится выделение фракции (концентрата) ядродержащих клеток (седimentация эритроцитов, плазмозэкстракция, центрифугирование, вторая плазмозэкстракция). Затем концентрат клеток пуповинной крови помещается в криопротективный пластик, добавляется криопротектор. Биоматериал проходит стадию плавной шадящей заморозки и помещается на карантинное хранение в жидкий азот. В

течение 5-ти рабочих дней после доставки комплекта в лабораторию представители Гемабанка связываются с клиентом и сообщают информацию об объеме и количестве выделенных клеток.

5. Диагностические медицинские исследования ГСК: — вирус Т- клеточного лейкоза человека I и II типа — вирус гепатита В — вирус гепатита С — возбудитель сифилиса — цитомегаловирус — ВИЧ (тип 1 и тип 2) — возбудитель гонореи — возбудитель токсоплазмоза — кровь на стерильность — определение группы крови и резус-фактора. — определение жизнеспособности — тест на специфические поверхностные маркеры — определение жизнеспособности мононуклеарных клеток и количества CD34, CD45 положительных клеток.

6. Результаты технологических процессов и лабораторной диагностики заносятся в электронную базу данных, оформляется соответствующая документация на бумажных носителях, которая прикладывается в личное дело. После поступления всех результатов анализов статус карантина снимается, образец переходит в стадию длительного криохраниения.

7. Хранение стволовых клеток пуповинной крови и ДНК в криогенном хранилище до конца текущего календарного года. Следующий период хранения оплачивается отдельно перед началом года.

Схема операционного процесса представлена на графике ниже:



2. Сбор и хранение пупочного канатика.

Процедура включает в себя:

1. В роддоме, после сбора пуповинной крови, забирается кусочек пуповины. Нужно всего около 5 см пупочного канатика для всех манипуляций. Забор канатика абсолютно безопасен для матери и ребенка, поскольку происходит уже непосредственно после родов.

2. Канатик помещают в специальный контейнер с транспортной средой и в охлажденном состоянии доставляют в лабораторию Гемабанка.

3. Обработка и выделение мезенхимальных стволовых клеток. После того, как биоматериал доставлен в Гемабанк, начинается процесс выделения клеток по оригинальной методике. Клетки пупочного канатика выделяются методом эксплантов в условиях *in vitro* (в культуре), после чего проходят 2 пассажа.

4. После выделения клетки помещаются в специальный инкубатор, где поддерживается подходящая температура и влажность. Клетки культивируют (размножают) в среде, содержащей все необходимое для их роста. Суспензия клеток пупочного канатика помещается в криопротективный пластик, добавляется криопротектор.

5. Через 1 месяц культивирования (размножения) Гемабанк проводит тестирование клеток (по такой же процедуре, как клетки пуповинной крови), замораживает 5 доз мезенхимальных стволовых клеток, пригодных для дальнейшего размножения.

2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента

На текущий момент Эмитент не участвует в судебных процессах.

3. СВЕДЕНИЯ О РАЗМЕЩАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЭМИТЕНТА И ИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДАННЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

3.1. Основные сведения о размещаемых (размещённых) Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.

Программа биржевых облигаций документарных процентных неконвертируемых на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01 (идентификационный номер 4-85932-Н-001Р-02Е от 27.11.2018 г.) и условия выпуска биржевых облигаций документарных процентных неконвертируемых на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01-01, в количестве 30 000 (Тридцать тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 30 000 000 (Тридцать миллионов) российских рублей, со сроком погашения 12.01.2029, размещаемые по открытой подписке (идентификационный номер выпуска 4В02-01-85932-Н-001Р от 18.01.2019 г.) размещены на портале Интерфакс-ЦРКИ:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37646>

3.2 Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств

Средства, привлечённые в рамках выпуска биржевых облигаций, будут направлены на следующие цели:

- развитие региональной сети представительств и маркетинговые мероприятия (5 млн рублей);
- приобретение нематериального актива у головной компании Группы ПАО ИСКЧ в рамках мероприятий, связанных с переводом бизнеса Гемабанка на одно юридическое лицо – АО ММЦБ. Для этой цели необходимо выкупить у ПАО ИСКЧ пакет интеллектуальной собственности на технологию получения и криоконсервации ядроконсервационных клеток пуповинной крови стоимостью 97 млн рублей. Из этой суммы 22 миллиона рублей планируется профинансировать за счёт облигационного займа, а остальная часть суммы будет профинансирована за счёт собственных средств Эмитента, получаемых в ходе операционной деятельности).
- приобретение оборудования, в том числе двух криохранилищ для долгосрочного хранения образцов пуповинной крови (3 млн рублей).

3.3 Источники исполнения обязательств по ценным бумагам

Исполнение обязательств по ценным бумагам планируется за счёт денежного потока от операционной деятельности Эмитента. Расширение клиентской базы приводит к повышению доходности операционной деятельности Эмитента и способствует развитию кросс-продаж прочих продуктов и услуг в рамках Группы.

3.4 Основные факторы риска

Поскольку данное направление является инновационными, то ему свойственны специфические риски, включая следующие:

- риск появления новых регуляторных документов;
- неопределенность относительно темпов роста спроса на инновационные продукты, а также скорости формирования достаточных объемов рынка под тот или иной продукт;
- риск медленного удешевления инновационных продуктов, а, следовательно, меньшей доступности для всех нуждающихся в них;
- репутационные риски, связанные с возможным появлением дополнительных данных об эффективности и побочных действиях препаратов и технологий по причине короткого опыта их применения или его отсутствия /препараты «first in class» - «первые в классе»);
- репутационные риски от неполноты данных или неверных интерпретаций, связанные с общественной дискуссией, в т.ч. и в СМИ, вокруг различных аспектов развития и применения инновационных биотехнологий
- конкуренция со стороны продуктов, созданных по другим технологиям, которые могут быть более эффективными;
- геополитический риск: риск запрета на импорт расходных материалов, оборудования, технологий; валютный риск – резкие колебания курсов валют, которые повлекут существенное повышение цен на необходимые расходные материалы из-за рубежа;

Существуют риски, связанные с продвижением услуг Группы на рынке. На результаты деятельности Группы оказывают влияние такие факторы как:

- уровень рождаемости и смертности на рынках присутствия Группы;
- уровень осведомленности населения об инновационных услугах и продуктах в сфере деятельности компании: регенеративная медицина

количество примеров успешного практического применения клеточных технологий (трансплантаций СК) в России.

- непредвиденное изменение государственных нормативов коммерческой деятельности (налоги, амортизация);
- уменьшение реальной заработной платы в экономике и реальных располагаемых доходов, что снизит платежеспособность населения.

Специфические отраслевые риски

В текущий момент основными отраслевыми сегментами деятельности Гемабанка являются:

- клеточные технологии (выделение, криоконсервация и долгосрочное персональное хранение стволовых клеток пуповинной крови.

Поскольку названные отраслевые направления относятся в классу *инновационных и высокотехнологичных*, то им свойственны **специфические риски**, основные из которых включают следующие:

- неопределенность относительно темпов роста спроса на инновационные продукты, а также скорости формирования достаточных объемов рынка под тот или иной продукт, в т.ч.:

- риск задержки принятия рынком инновационных продуктов/технологий/услуг – со стороны профессионального медицинского сообщества (более длительное время, необходимое для завоевания доверия посредством роста количества примеров успешного применения; также, например, в клеточных технологиях – сложность методологии, требующая от врачей соблюдения протоколов, определенных навыков и временных затрат, от чего зависит безопасность и эффективность терапии);

- риск задержки принятия рынком инновационных продуктов/технологий/услуг – со стороны конечного потребителя (более длительное время, необходимое для завоевания понимания и доверия посредством роста количества примеров успешного применения; высокая стоимость услуги/ продукта для пациента);

- репутационные риски от неполноты данных или неверных интерпретаций, связанные с общественной дискуссией, в т.ч. и в СМИ, вокруг различных аспектов развития и применения клеточной терапии;

- поскольку рынки новых продуктов только формируются и делятся между немногими игроками, то могут присутствовать действия конкурентов через СМИ;

- валютный риск – резкие колебания курсов валют, которые повлекут существенное повышение цен на необходимые расходные материалы из-за рубежа;

- геополитический риск: риск запрета на импорт расходных материалов, оборудования, технологий;

- риск появления новых регуляторных документов /регуляторных барьеров (риски изменения законодательства и регуляторной среды, вследствие чего могут появиться дополнительные требования к продуктам и необходимость им соответствовать (в сфере лицензирования, регистрации, надзора и т.д.).

Страновые риски

Компания зарегистрирована в г. Москва и осуществляет свою деятельность в Российской Федерации в динамично развивающихся городах: Москве, Санкт-Петербурге, а также в региональных центрах.

Хозяйственная деятельность и получаемая Компанией прибыль в различной степени подвергаются влиянию политических, законодательных, финансовых и административных, а также экономических изменений, имеющих место в Российской Федерации.

Современную политическую, равно как и экономическую, ситуацию в стране можно охарактеризовать как относительно стабильную.

Российская экономика подвержена влиянию колебаний в мировой экономике, в особенности, колебаний уровня цен на нефть на мировом рынке. В течение 2014-начала 2016 года данное влияние являлось крайне негативным по причине стабильного падения цен. С начала 2016 года появились признаки изменения ситуации в плане возвращения повышательного тренда, и в настоящий момент наблюдается стабилизация на уровне \$70-80 за баррель Brent (что на четверть ниже уровней 2014 года) при сохранении повышенной волатильности цены.

Особенностью текущего момента является то, что, начиная с марта 2014 г., страна подвержена влиянию политического и экономического кризиса в Украине в силу прямой и косвенной вовлеченности в него РФ, следствием чего стали экономические санкции со стороны мирового сообщества (политические и

экономические санкции были введены США и Евросоюзом в отношении Российской Федерации и ряда физических лиц и организаций в 2014 году в связи с присоединением Крыма к России и конфликтом на востоке Украины) и ответные меры РФ (различного рода эмбарго на экспорт зарубежных товаров), волатильность курса рубля, отток капитала из страны, что приводит к замедлению деловой активности, снижению возможности для роста инвестиций в экономику и увеличению рисков несбалансированности бюджета. Новые санкции со стороны США, ЕС и Великобритании могут возникнуть в течение ближайших 6 месяцев с очень высокой вероятностью. Всё перечисленное позволяет говорить о кризисных явлениях в экономике страны, результатом которых стал экономический спад, который, по мнению многих экспертов, продолжится достаточно длительным состоянием экономики, характеризующимся низкими темпами роста, не превышающими 2% в год. По итогам 2015 года, по оценке Росстата, ВВП РФ снизился на 2,8 % к предыдущему году (по пересмотренной оценке Росстата). Объем ВВП России за 2016 год, по второй оценке Росстата, составил в текущих ценах 86 трлн. 043,6 млрд. руб. Снижение ВВП замедлилось до 0,2 %. В структуре ВВП по источникам доходов снизилась доля валовой прибыли и валовых смешанных доходов на фоне увеличения удельного веса доли оплаты труда наемных работников и сокращения чистых налогов на производство и импорт. Со стороны расходов – динамику произведенного ВВП поддержали инвестиционный (3,3 %) и внешний спрос (2,3 %), в то время как потребительский показал отрицательную динамику (-3,8 %). По итогам 1 квартала 2017 г. ВВП увеличился на 0,2-0,4 % в годовом выражении, в квартальном же он был близок к 1%, а по итогам всего года составил 1,5%. Рост ВВП РФ по итогам 2018 года по оценкам ЦБ России может составить на уровне около 1,7-1,8%.

Стабилизация реальных располагаемых доходов населения РФ в 1П 2018 года после снижения за 2015-2017 годы формирует благоприятные предпосылки для сохранения и дальнейшего роста потенциальной клиентской базы Эмитента.

Поскольку, в целом, услуги Эмитента не относятся к категории товаров первой необходимости, меняющаяся структура потребления может оказать непосредственное влияние на размер выручки от продаж, однако одновременно спрос на услуги по хранению клеточного материала характеризуется низкой цикличностью и высокой лояльностью клиентов.

Инфляция потребительских цен по итогам 2012 г. составила 6,6%, 2013 г. - 6,5%, 2014 г. - 11,4%, 2015 г. - 12,9%, 2016 г. - 5,4 %, 2017 г. - 2,5%. По итогам 2018 г. ЦБ России ожидает инфляцию на уровне 3,5%-4,0%.

Таким образом, в России произошло снижение уровня инфляции, но при текущем низком её уровне сохраняется наличие инфляционных рисков в стране, которые оказывают влияние на динамику потребительского спроса.

Компания наладила мониторинг основных видов риска, связанных с её операционной деятельностью, а также ведёт работу по управлению этими рисками.

Основные типы рисков Эмитента

Тип риска	Влияние	Вероятность	Уровень влияния	Управление риском
Операционный	Нарушение операционной деятельности	Низкая	Средний	Собственники Компании участвуют в операционном управлении. Операционные процессы Компании являются повторяющиеся и формализованы
Финансовый	Нарушение финансовых потоков	Средняя	Высокий	В Компании налажен учет КРІ и осуществляется планирование. Ведётся мониторинг мониторинг платежей.
Рыночный	Усиление конкуренции со стороны холдингов	Низкая	Средний	Мониторинг стратегии конкурентов, их ценовых и продуктовых предложений
Коммерческий	Потеря ключевых клиентов	Низкая	Низкий	Формально ключевые клиенты клиенты отсутствуют. Ведётся работа с натальными центрами

Источник: данные Компании

Специфические риски

Компания, по роду своей деятельности подвержена специфическим, в том числе отраслевым, регуляторным рискам. Несовершенство российской юридической системы и непроработанность российского законодательства в сферах деятельности Компании (в т.ч. в сфере клеточных технологий) создает элементы неопределенности для инвестиций и хозяйственной деятельности. В РФ только идет разработка юридической базы и других мер, требуемых для создания и развития полноценного рынка биомедицинских технологий.

В связи с отсутствием в российском законодательстве четко регламентированных процедур возникает риск увеличения финансовых и временных издержек из-за внесения дополнительных регулирующих нормативов в среднесрочной перспективе.

Новый федеральный закон «О биомедицинских клеточных продуктах» вступил в РФ в силу с 2017 года, однако продолжается разработка соответствующих подзаконных актов.

Налоговые

Налоговый режим может измениться в худшую сторону вследствие возможного дефицита бюджета, однако заявления высших государственных лиц о необходимости поддержки сектора биотехнологий позволяют рассчитывать на облегчение налоговой нагрузки для компании отрасли.

В связи с тем, что российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям, что, в том числе, приводит к тому, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и предъявить претензии, которые они раньше не предъявляли – у Компании существуют риски, связанные с налоговым законодательством. Однако, с другой стороны, государственная политика поддержки отечественной отрасли медицины и фармакологии, позволяет рассчитывать на возможное облегчение налоговой нагрузки (как, например, с конца 2011 г. существует налоговая льгота в плане применения ставки 0 процентов по налогу на прибыль для организаций, выручку которых составляют доходы от определенных видов медицинской деятельности).

Лицензионные

Лицензионная деятельность в РФ регулируется ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности». Изменение требований по лицензированию не является существенным правовым риском для Компании, так как все лицензионные условия и требования законодательства и подзаконных актов соблюдаются. Компания полностью соответствует требованиям по лицензированию.

В случае изменения и/или предъявления требований по лицензированию основной деятельности, Компания примет необходимые меры для получения соответствующих лицензий и разрешений.

Существуют также регуляторные риски, связанные с таким изменением законодательства и регуляторной среды, вследствие чего могут появиться дополнительные требования к продуктам и необходимость им соответствовать (в сфере лицензирования, регистрации, надзора и т.д.).

Бизнес-риск

Несмотря на значительный размер своей рыночной доли, Компания оценивает риск давления конкурентов на соответствующем рынке сбыта, в целом, как риск, на который стоит обратить внимание для построения и реализации маркетинговой стратегии в ближайшем будущем, т.к. компании работают на олигополистическом рынке и взаимозависимы друг от друга.

Поскольку в настоящий момент рынок услуги биострахования – персонального сохранения пуповинной крови стабилизировался и почти не растет, он становится более конкурентным. Вместе с тем, поскольку его степень проникновения в РФ достаточно низкая, то у рынка есть большой потенциал для роста, в связи с чем давление конкуренции неизбежно уменьшится. Однако следует отметить, что степень проникновения в ближайшие 5 лет значительно не увеличится, если только государство не начнет оказывать информационную и административную поддержку данному направлению или появится значительное количество кейсов успешного практического применения СК ПК.

В целом по Российской Федерации, по причине уменьшения рождаемости в регионах (-2%) и кризисных явлений в потребительском спросе в связи с рецессией/стагнацией в экономике страны, объем рынка банкинга СК ПК, по оценкам Эмитента, в 2016 году снизился по сравнению с 2015 годом (-7%),

при снижении, хотя и меньшем, степени проникновения услуги. Эмитент продолжает занимать лидирующие позиции, однако можно говорить о перераспределении долей на рынке между иными игроками, в том числе новыми. Рост с 2012 года числа новых банков СК ПК показывает заинтересованность бизнесменов, их уверенность в перспективности услуги, а также прибыльность данного бизнеса.

Для поддержания своих конкурентных преимуществ и для минимизации риска давления конкурентов, Эмитент ведет политику постоянного контроля качества обслуживания и стремится предоставлять максимально качественные услуги, повышая лояльность клиентов, постоянно осуществляет мероприятия по улучшению работы службы продаж и маркетинга, расширяет сеть медицинских представителей. Важная сфера направления усилий Компании – обновление маркетинговой стратегии: проведение новых рекламных кампаний, совершенствование программы продвижения услуги в столице и регионах, активизация работы с лидерами мнения, расширение каналов продаж, повышения уровня информированности и охвата целевой аудитории (как беременные, так и врачи – акушеры-гинекологи). В связи с усилением роли социальных сетей в качестве площадки для продвижения продуктов, Эмитент привлекает врачей и клиентов к тому, чтобы они информировали своих знакомых об услугах Эмитента через социальные сети. Большое внимание Компания уделяет информированию целевой аудитории о применении СК ПК в лечебной практике, в том числе на примере использования образцов, сохраненных в Эмитенте и востребованных для терапии различных заболеваний. Помимо этого, Эмитент ведет гибкую ценовую политику, а также работает над расширением линейки услуг для клиентов Эмитента в целях эффекта синергии между компаниями Группы и вовлечения новых потребителей. Так, с 1 ноября 2016 г. запущена уникальная услуга «Биострахование с сохранением ДНК», которая наряду с банкированием СК ПК предполагает и сохранение ДНК ребенка для использования в дальнейшем в целях генетической диагностики. Например, с 2017 года можно воспользоваться комплексным предложением, которое включает сохранение СК ПК новорожденного в Эмитенте и проведение специалистами Центра Genetico неонатального скрининга на самые распространенные наследственные заболевания, поддающиеся эффективной коррекции и профилактике, а также на их носительство (неонатальный скрининг «Гемаскрин»).

В 2017 году Эмитент продолжил расширять линейку услуг, которые направлены на использование ДНК. Появилась новая услуга - расширенный персональный генетический тест «Гемабанк». Благодаря этому тесту у наших клиентов будет возможность узнать о рисках и предрасположенностях к многофакторным заболеваниям, а также узнать свою склонность к спортивным нагрузкам, питанию и реакции организма на лекарственные препараты. Тем самым Эмитент позиционирует себя не просто как криохранилище для биоматериалов, но и как медицинское учреждение, которое позволяет не только хранить биоматериал в хранилище, но и использовать его для генетической диагностики и лечения различных заболеваний. Также Эмитент активно развивает направление B2B и внедряет свою услугу в преискуртанты частных медицинских учреждений, занимающихся ведением беременности.

Репутационный

Деятельность Компании зависит от восприятия потенциальными клиентами, в целом, ее бренда, безопасности и качества оказания услуг. Негативное отношение к любому аналогичному продукту, предлагаемому другими представителями отрасли, может косвенно затронуть репутацию и, в конечном итоге, деятельность Компании. Из-за недостаточной информированности потенциальных клиентов в РФ и СНГ, любая ошибочная информация, как о рынке стволовых клеток пуповинной крови, так и о Гемабанке, могут снизить объемы продаж и увеличить издержки на восстановление имиджа Компании и бренда Гемабанк.

Так влияние на потребительскую активность оказывают время от времени появляющиеся в прессе негативные статьи об отрасли банкирования стволовых клеток пуповинной крови, содержащие не соответствующие действительности сведения и потому дискредитирующие данное медицинское направление, в целом, и порочащие деловую репутацию банков ПК, в т.ч. Эмитента, в частности.

В подобных случаях Компания ведет широкую разъяснительную работу, а также не исключает обращения в суд, как в случае со статьей в журнале «Русский репортер».

Июнь 2013 – В соответствии с законом РФ «О средствах массовой информации» - иск ИСКЧ к ЗАО «Медиахолдинг «Эксперт» (учредителю журнала) с требованием опубликовать текст ответа ИСКЧ на статью в Русском Репортере № 3 (281) от 24.01. 2013 г. «Деньги на крови младенцев», которая содержит информацию о банкировании пуповинной крови в России, не соответствующую действительности и порочащую деловую репутацию, в частности, ИСКЧ и Эмитента.

(http://hsci.ru/news/hsci_podaet_v_sud_na_zhurnal_russkii_reporter)

Октябрь 2013 – решение Арбитражного суда г. Москвы (вступ. в силу 26.11.2013 г.) об удовлетворении иска ИСКЧ: см. Пресс-релиз от 26 ноября 2013 г.

Март 2014 – ИСКЧ подан иск к ЗАО «Медиахолдинг «Эксперт» и ЗАО «Группа Эксперт» на 75,9 млн. рублей (компенсация убытков в виде упущенной выгоды \approx 40 млн. руб./, а также возмещение стоимости

деловой репутации /≈ 35 млн. руб./) + требование удалить страницы с названной статьей с сайта журнала Русский Репортер.

(http://www.hsci.ru/news/iskch_podal_isk_o_vzyskanii_s_mediaholdinga_ekspert_75 mln_rublei)

28 октября 2014 - Арбитражный суд города Москвы постановил взыскать с ЗАО «Группа Эксперт» и ЗАО «Медиахолдинг «Эксперт» суммарно 44,4 рублей в качестве компенсации понесенных компанией ИСКЧ убытков и репутационного вреда. Суд также обязал Группу Эксперт удалить интернет-страницы с опубликованной статьей, что было сделано в конце ноября 2014 г. Ответ ИСКЧ опубликован в начале декабря 2014 г. (см. Пресс-релиз от 31 октября 2014 г.; а также Пресс-релиз от 28 октября 2014 г.)

Март 2015 – между сторонами подписано мировое соглашение (условия - см. Пресс-релиз от 12 марта 2015 г.).

Судебная практика

Риск изменения судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), рассматривается как незначительный и не окажет существенного влияния на его деятельность. Однако, в случае получения от регулятора (контролирующего органа) незаконных и/или неисполнимых предписаний в отношении соблюдения Эмитентом лицензионных требований, либо вообще по вопросам лицензирования деятельности, Эмитент обращается за судебной защитой своих прав, равно как и в случае нарушения прав Эмитента из-за противоречий правоприменительной практики.

3.5. Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа Эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине Эмитента

В соответствии со ст. 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возратить владельцам Биржевых облигаций номинальную стоимость и выплатить купонный доход по Биржевым облигациям в срок и в порядке, предусмотренные условиями Программы и Условий выпуска.

Неисполнение Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям является существенным нарушением условий договора займа, заключенного путем выпуска и продажи Биржевых облигаций (далее также - дефолт), в случае:

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства;
- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) Биржевых облигаций на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства;
- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по приобретению Биржевых облигаций на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства.

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, однако в течение сроков, указанных в определении дефолта, составляет технический дефолт.

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту

1. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. (далее – «Закон о рынке ценных бумаг») существенным нарушением условий исполнения обязательств по биржевым облигациям, владельцы биржевых облигаций вправе предъявлять Эмитенту требования об их досрочном погашении с момента наступления соответствующих событий и до даты раскрытия Эмитентом и/или представителем владельцев биржевых облигаций информации об устранении нарушения.

Порядок предъявления к Эмитенту требований о досрочном погашении биржевых облигаций осуществляется в порядке, предусмотренном пунктом 9.5.1 Программы биржевых облигаций, с учётом особенностей, установленных статьями 17.1 и 8.9 Закона о рынке ценных бумаг.

Эмитент обязан погасить биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению, не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

2. В случае наступления Дефолта владельцы биржевых облигаций вправе, не заявляя требований о досрочном погашении биржевых облигаций, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):

- в случае наступления Дефолта по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям - выплатить начисленный, но не выплаченный купонный доход, а также проценты за несвоевременную выплату купонного дохода в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
- в случае наступления Дефолта по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) биржевых облигаций - выплатить номинальную стоимость (соответствующую часть номинальной стоимости) биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости (части номинальной стоимости) в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
- в случае наступления Дефолта по приобретению биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Программы биржевых облигаций цене приобретения, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
- в случае наступления Технического дефолта владельца биржевых облигаций вправе, начиная со дня, следующего за датой, в которую обязательство должно было быть исполнено, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией) уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Требование (претензия) к Эмитенту (далее – «Претензия») направляется по правилам, установленным законодательством Российской Федерации для осуществления прав по ценным бумагам лицами, права которых на ценные бумаги учитываются номинальным держателем, иностранным номинальным держателем, иностранной организацией, имеющей право в соответствии с её личным законом осуществлять учёт и переход прав на ценные бумаги, или лицом, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, и в порядке, аналогичном порядку реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать досрочного погашения биржевых облигаций, указанному в пункте 9.5.1 Программы биржевых облигаций.

В случае невозможности направления Претензии к Эмитенту через номинального держателя, иностранного номинального держателя, иностранную организацию, имеющую право в соответствии с её личным законом осуществлять учёт и переход прав на ценные бумаги, или лицо, осуществляющее обязательное централизованное хранение ценных бумаг, или в случае отказа таких организаций принять Претензию, владельцы биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе направить Претензию заказным письмом с уведомлением о вручении и описью вложения по адресу Эмитента, указанному в едином государственном реестре юридических лиц, или вручить под расписку уполномоченному лицу Эмитента.

В Претензии указываются сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, а также реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы выплат по биржевым облигациям.

Претензия рассматривается Эмитентом в течение 5 (Пяти) дней (далее – «Срок рассмотрения Претензии»).

В случае, если Претензия содержит требование о выплате процентов за несвоевременное исполнение или неисполнение соответствующих обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьёй 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, то Эмитент в течение 3 (Трёх) рабочих дней с даты окончания срока рассмотрения Претензии перечисляет по указанным в Претензии реквизитам причитающиеся суммы в адрес владельцев биржевых облигаций, предъявивших Претензию.

В случае Дефолта или Технического дефолта исполнение Эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости (соответствующей части номинальной стоимости) биржевых облигаций, по выплате купонного дохода за полный купонный период по биржевым облигациям и по приобретению биржевых облигаций (за исключением уплаты процентов за несвоевременное исполнение обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации), осуществляется в порядке, предусмотренном для выплаты сумм погашения номинальной стоимости (части номинальной стоимости) биржевых облигаций, процентного (купонного) дохода по ним, для приобретения биржевых облигаций согласно п.9.2, п. 9.4. и п.10 Программы биржевых облигаций, соответственно.

В том случае, если будет удовлетворено хотя бы одно Требование (заявление) о досрочном погашении биржевых облигаций, предъявленное в порядке, указанном в п. 9.5.1 Программы биржевых облигаций, в результате чего будет выплачена номинальная стоимость (непогашенная часть номинальной

стоимости) биржевой облигации и сумма купонного дохода за законченный купонный период, то выплата сумм, причитающихся остальным владельцам, не может быть осуществлена в порядке, предусмотренном пунктами 9.2 и 9.4 Программы биржевых облигаций. В таком случае Эмитент должен запросить у НРД предоставить список лиц, являющихся владельцами биржевых облигаций на соответствующие даты. Для осуществления указанных в настоящем абзаце выплат владельцам, указанным в таком списке, которые не предъявляли Требования (заявления) о досрочном погашении биржевых облигаций, Эмитент должен обеспечить перечисление соответствующих сумм.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд

В случае отказа Эмитента удовлетворить Претензию, владельцы биржевых облигаций, уполномоченные ими лица, вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

В случае неперечисления или перечисления не в полном объеме Эмитентом причитающихся владельцам биржевых облигаций сумм по выплате номинальной стоимости биржевых облигаций, по выплате купонного дохода по ним, по приобретению биржевых облигаций, а также процентов за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, владельцы биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

При этом, в случае назначения представителя владельцев биржевых облигаций в соответствии со статьей 29.1 Закона о рынке ценных бумаг, владельцы биржевых облигаций не вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд или арбитражный суд, если иное не предусмотрено Законом о рынке ценных бумаг, Условиями выпуска биржевых облигаций или решением общего собрания владельцев биржевых облигаций.

Владельцы биржевых облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд по истечении 1 (Одного) месяца с момента возникновения оснований для такого обращения в случае, если в указанный срок представитель владельцев биржевых облигаций не обратился в арбитражный суд с соответствующим требованием или в указанный срок общим собранием владельцев биржевых облигаций не принято решение об отказе от права обращаться в суд с таким требованием.

Владельцы биржевых облигаций - физические лица могут обратиться в суд общей юрисдикции по месту нахождения ответчика, владельцы биржевых облигаций- юридические лица и индивидуальные предприниматели могут обратиться в арбитражный суд по месту нахождения ответчика.

Общий срок исковой давности согласно статье 196 Гражданского кодекса Российской Федерации устанавливается в 3 (Три) года. В соответствии со статьёй 200 Гражданского кодекса Российской Федерации течение срока исковой давности начинается по окончании срока исполнения обязательств Эмитента.

Подведомственность гражданских дел судам установлена статьёй 22 Гражданского процессуального кодекса Российской Федерации.

Подведомственность дел арбитражному суду установлена статьёй 27 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации.

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигациям

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по биржевым облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств в форме сообщения в следующие сроки:

- 1) с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:
 - в ленте новостей на портале Интерфакс-ЦРКИ – не позднее 1 (Одного) дня;
 - на странице Эмитента в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.
- 2) на 10-ый (Десятый) рабочий день с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени) - с даты окончания этого срока:
 - в ленте новостей на портале Интерфакс-ЦРКИ – не позднее 1 (Одного) дня;
 - на странице Эмитента в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

В случае наступления дефолта по биржевым облигациям Эмитент раскрывает информацию об этом в форме сообщения в следующие сроки с даты истечения срока Технического дефолта (как это понятие определено в Правилах листинга):

- в ленте новостей на портале Интерфакс-ЦРКИ – не позднее 1 (Одного) дня.

Указанное сообщение должно содержать:

- содержание неисполненного обязательства (выплата купона, выкуп по ofercie, погашение и т.д.);
- дату, в которую обязательство должно было быть исполнено;
- сумму неисполненных обязательств;
- сведения о причинах неисполнения обязательств;
- дату наступления дефолта Эмитента.