

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2018 ГОД

Акционерное общество «Международный Медицинский Центр Обработки и Криохранения Биоматериалов»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые 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, размещенные по открытой подписке (ISIN RU000A1001T8)

Идентификационный номер выпуска ценных бумаг эмитента и дата его присвоения:
4B02-01-85932-H-001P от 18.01.2019.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, 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	А.В. Приходько (И.О. Фамилия)
«04 » апреля 20 19 г.	(подпись) М.П.

Контактное лицо:	Специалист по финансовому контролю и внутреннему аудиту (должность)	Блохина Светлана Викторовна (фамилия, имя, отчество)
Телефон:	+7 (495) 646-8076	
Адрес электронной почты:	moscow@gemabank.ru	

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, 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 отчете эмитента облигаций.

1. Общие сведения об эмитенте

1.1. ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

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

Сокращенное фирменное наименование: **АО «ММЦБ»**

ИНН: **7736317497**

ОГРН: **1187746787810**

Место нахождения: **город Москва**

Адрес эмитента, указанный в едином государственном реестре юридических лиц: **119333, г. Москва, ул. Губкина, д. 3, корп. 1, этаж 1, пом. I, комн. 24**

Дата государственной регистрации: **31.08.2018**

1.2. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ЭМИТЕНТА

Эмитент (АО «ММЦБ», ММЦБ) создан в результате реорганизации путем преобразования Общества с ограниченной ответственностью «Международный Медицинский Центр Обработки и Криохранения Биоматериалов» (ООО «ММЦБ») и является правопреемником ООО «ММЦБ» в отношении всех его прав и обязанностей.

ООО «ММЦБ», правопреемник Эмитента, было создано 02 октября 2014 года с целью выделения деятельности Публичного акционерного общества «Институт Стволовых Клеток Человека» (ПАО «ИСКЧ», ИСКЧ) под брендом Гемабанк по забору, выделению, криоконсервации и долгосрочного хранения концентрата стволовых клеток пуповинной крови на отдельное юридическое лицо в целях повышения прозрачности и управляемости группы ИСКЧ. Эмитент является 100% дочерней компанией ПАО «ИСКЧ», которое развивало бизнес Гемабанка с 2003 года.

Бренд Гемабанк® принадлежит ПАО «ИСКЧ» и используется АО «ММЦБ» по лицензионному соглашению.

В настоящее время все операции по сбору, выделению и криоконсервированию, а также хранению стволовых клеток пуповинной крови и пупочного канатика осуществляются Эмитентом. Образцы по договорам, заключенным клиентами с ПАО «ИСКЧ», хранятся Эмитентом по договору на оказание услуг хранения между ПАО «ИСКЧ» и АО «ММЦБ».

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 более 29 тысяч образцов СК ПК клиентов. Количество хранимых образцов является результатом органического роста бизнеса. 30 образцов было востребовано для применения в терапии различных заболеваний. Ежегодно, около 2000 новых клиентов доверяют образцы своих новорожденных детей на хранение Гемабанку. Выручка компании АО ММЦБ за 2018 год составила 242 млн. рублей. Компания имеет присутствие в Москве, и активно развивается в регионах.

В числе ключевых активов компании – современная лаборатория и автоматизированное хранилище биообразцов, оборудованное в соответствии с требованиями международных стандартов GMP, инженерная поддержка, долгосрочные договоры с клиентами, гарантирующие стабильный денежный поток, и база из около 29 тысяч образцов СК ПК, из которых на конец 2018 года 26 793 договоров числились на балансе ММЦБ, а остальные - на ПАО «ИСКЧ». Компания имеет уникальный логистический сервис, позволяющий доставлять образцы крови новорожденного и закладывать их на хранение из любой точки России и СНГ в течение до 48 часов, широкую сеть дистрибуции (мед представители и партнеры в регионах), а также уникальный опыт передачи образцов для сложных операций по трансплантации СК ПК.

В 2018 году Эмитентом было принято решение привлечь финансирование путем размещения биржевых облигации с целью:

- Перевода бизнеса, связанного с Гемабанком на одно юридическое лицо – АО ММЦБ.

- Увеличения присутствия в регионах.

Устав Эмитента размещён на странице в сети Интернет, предоставляемой одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг, ООО «Интерфакс - ЦРКИ», - <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37646>, а так же на странице в сети Интернет, электронный адрес которой включает доменное имя, права на которое принадлежат Эмитенту - <https://gemabank.ru/>.

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.

Так же Эмитент имеет планы по приобретению публичного статуса и размещению дополнительного выпуска акций на торгах ПАО Московская Биржа с целью привлечения дополнительного капитала для финансирования строительства и оснащения собственного здания площадью до 2 тыс. м² под размещение лаборатории и криохранилища, а также развития бизнеса ПАО «ММЦБ».

1.4. РЫНОК И РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ ЭМИТЕНТА

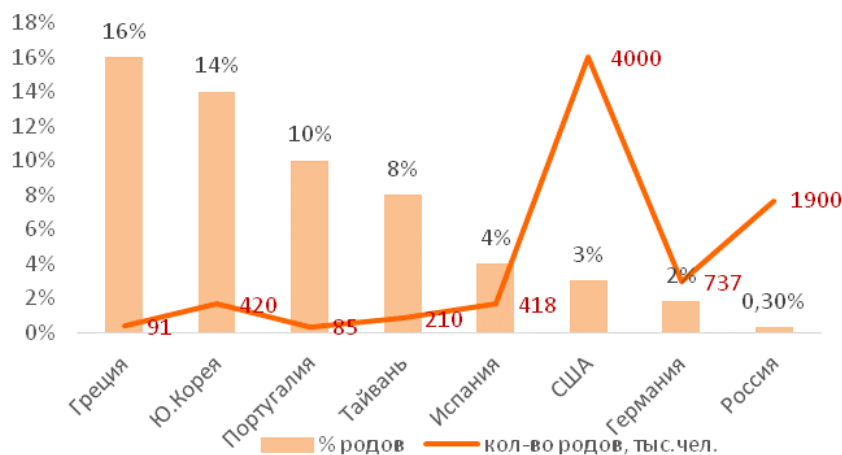
Эмитент является ведущим в России игроком на рынке выделения, криоконсервации и персонального хранения СК ПК с общей долей всех образцов на хранении не менее 44% на конец 2018 года с развитой инфраструктурой для банкирования биоматериала, генетического тестирования, неонатального скрининга. Гемабанк имеет прозрачную структуру собственности и управления, а также, являясь частью группы ПАО ИСКЧ, прозрачную финансовую отчетность.

Бизнес компании – высоко прибыльный. За 2018 год показатель ЕВИТДА составил 142 млн. рублей при выручке 242 млн. рублей (59%). 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.

В РФ стволовые клетки забираются и передаются на хранение у около 0,3% родившихся детей, в Украине – у 0,5%, тогда как, например, в США – у порядка 4%, в странах Евросоюза – 2-4% (итоги 2016 года). По оценкам экспертов, в среднесрочной перспективе насыщенность рынка персонального хранения СК ПК может вырасти в РФ до 0,6% от всех родов.

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:

Всего на территории РФ функционирует 13 банков, предоставляющих услуги частного персонального хранения СК ПК, из них «Поволжский банк гемопоэтических клеток», Криоцентр, Покровский банк стволовых клеток также являются и донорскими (Поволжский входит в международный регистр донорских банков ПК, а Покровский и Криоцентр имеют пулы донорских образцов, используемых в целях НИОКР и для лечения пациентов).

Действующие на территории РФ банки пуповинной крови можно разделить на следующие категории:

- только персональные (10) - Гемабанк[®], Оренбургский банк стволовых клеток, БСК группы компаний «Мать и дитя» (бывш. Банк стволовых клеток пуповинной крови Перинатального медицинского центра), Уфимский Банк стволовых клеток при клинике «Мать и Дитя», ООО «Транс-Технологии», Ижевский Банк стволовых клеток, Банк СК ПК при ЦКБ УД Президента РФ; Банк стволовых клеток при Казанском государственном медицинском университете, Казанский банк ПК при ФГУ. В 2015 г. на рынок РФ вышел первый иностранный банк – Future Stem Cells (Великобритания);
- персонально-донорские (3) - ГУП Самарской области «Поволжский Банк гемопоэтических клеток», Покровский банк стволовых клеток, Криоцентр;
- только донорский (1) – Станция переливания крови Департамента здравоохранения города Москвы (бывш. ГУЗ Банк стволовых клеток департамента здравоохранения г. Москвы).

Из 13 российских частных банков, оказывающих услугу персонального хранения СК ПК, основные позиции на рынке страны, по состоянию на конец 2018 года, занимают Гемабанк[®], принадлежащий ИСКЧ (лидер рынка), ООО «Криоцентр» (г. Москва) и БСК группы компаний

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

«Мать и дитя» (г. Москва + г. Уфа). За ними следуют Покровский банк стволовых клеток (г. Санкт-Петербург), Поволжский банк гемопоэтических клеток (г. Самара), ООО «Транс-Технологии» (г. Санкт-Петербург).

На рынке Москвы и области основными игроками являются Криоцентр, БСК группы компаний «Мать и дитя» и Гемабанк®. Уровень конкуренции в столичном регионе достаточно высок, причем конкуренты Гемабанка® имеют доступ к административным ресурсам и собственные каналы продаж (родильные дома, частные медицинские центры по ведению беременности с платежеспособной аудиторией).

В Санкт-Петербурге и Ленинградской области абсолютным лидером является Покровский банк стволовых клеток, затем идет ещё один местный банк - ООО «Транс-Технологии» и третьим ведущим игроком выступает Гемабанк®.

На рынке регионов России безусловным лидером традиционно является Гемабанк®, который обладает самой разветвленной региональной сетью, включающей все крупнейшие города страны, занимая, таким образом, ведущие позиции по территориальному охвату. В регионах Гемабанк® значительно превосходит присутствие на рынке остальных игроков, поскольку во многих городах является единственным банком СК ПК. Однако необходимо отметить, что за последние несколько лет интерес к данному бизнесу в регионах вырос, вследствие чего открылось ещё 4 банка СК ПК на региональном рынке и наблюдается тенденция выхода на него крупных игроков. Также в 2018 году наблюдалось активное завоевание регионов со стороны банком Криоцентр и «Мать и Дитя». С другой стороны, необходимо констатировать, что в регионах наблюдается общее снижение сбыта, связанное с экономической нестабильностью и падением рождаемости.

В целом, следует отметить, что Гемабанк®, несмотря на увеличение количества и активности конкурентов, остается крупнейшим игроком на рынке РФ, сохраняющим свои лидерские позиции на основе стратегии, ориентированной на конкурентную борьбу, неотъемлемой частью которой является создание новых услуг и привлекательных для потребителей тарифов.

Востребованность образцов персонального пула ПК (количество трансплантаций) – важный показатель для индустрии персонального хранения ПК, так как 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 2018 г.):

Общее количество, единиц	В т.ч. для аутотрансплантаций	В т.ч. для аллотрансплантаций	Востребованность образцов
120	25	100	1/500

Общая динамика персональных образцов, начиная с 2009 года

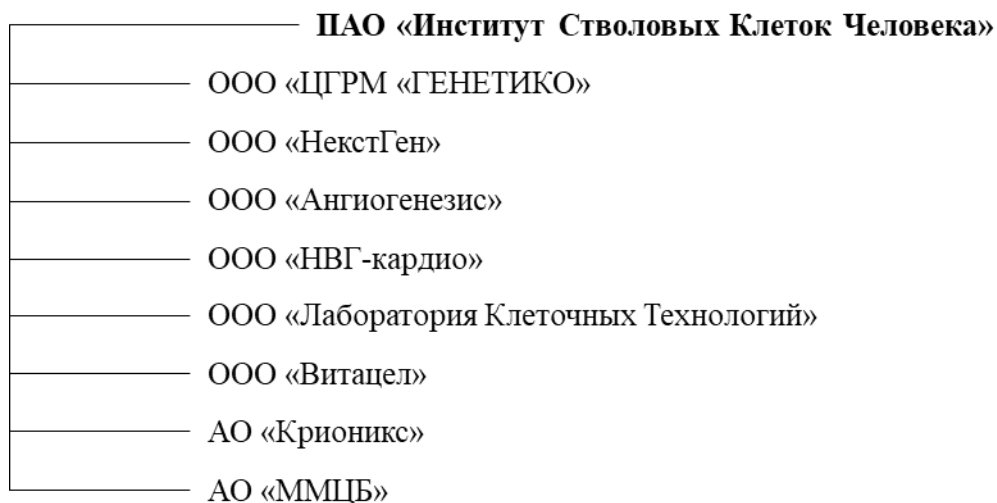


В 2017 и 2018 годах не проводились исследования динамики общего количества образцов. Значение в 2017 году оценено исходя из данных о падении рождаемости в РФ на 10.9% в 2017 году. По данным менеджмента Гемабанка размер рынка не изменился в 2018 году.

1.5. ОПИСАНИЕ СТРУКТУРЫ ЭМИТЕНТА

АО «ММЦБ» входит в биотехнологический холдинг ПАО «ИСКЧ», которое является эмитентом сектора РИИ Московской Биржи (тиккер ISKJ), и имеет 11 дочерних компаний, 3 из которых - резиденты "Сколково".

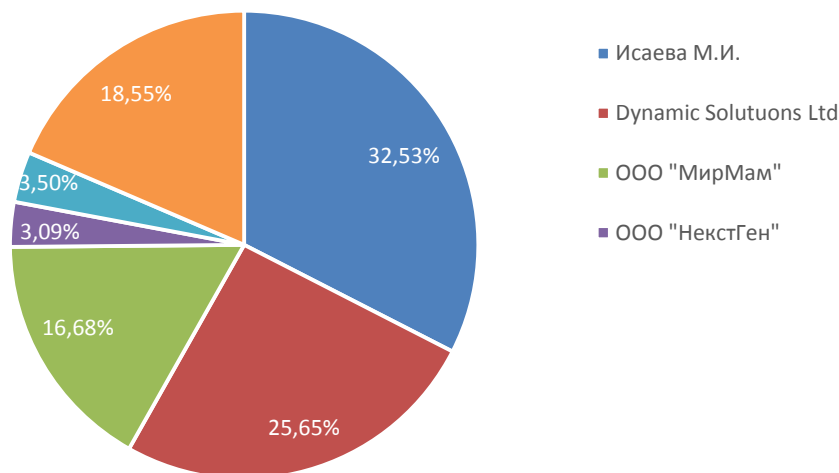
Структура холдинга



1.6. СТРУКТУРА АКЦИОНЕРОВ ЭМИТЕНТА, СВЕДЕНИЯ ОБ ОРГАНАХ УПРАВЛЕНИЯ

Единственным акционером Эмитента является ПАО «ИСКЧ».

Структура акционерного капитала ПАО «ИСКЧ»



Конечным бенефициаром Эмитент является Исаева Мария Ильинична.

В соответствии с действующей редакцией Устава Эмитента органами управления Эмитента являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Единоличный исполнительный орган (Генеральный директор).

На дату окончания отчетного года полномочия единоличного исполнительного органа исполнял Приходько Александр Викторович.

Информация о должностях, занимаемых данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
05.01.2004	н.в.	ПАО «ИСКЧ»	заместитель генерального директора
28.06.2007	н.в.	ПАО «ИСКЧ»	член совета директоров
20.03.2007	н.в.	ООО «ЛКТ»	директор
06.03.2012	15.01.2018	ООО «АйсГен»	генеральный директор (по совместительству)
26.10.2012	15.04.2014	ООО «ЦГРМ «ГЕНЕТИКО»	генеральный директор
02.10.2014	31.08.2018	ООО «ММЦБ»	генеральный директор
23.06.2016	н.в.	ООО «ЦГРМ «ГЕНЕТИКО»	член совета директоров (председатель)
01.06.2016	н.в.	ООО «Витацел»	заместитель директора по науке
15.01.2018	н.в.	ООО «АйсГен 2»	генеральный директор
31.08.2018	н.в.	АО «ММЦБ»	генеральный директор
06.09.2018	н.в.	АО «ММЦБ»	член Совета директоров

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

Ценные бумаги Эмитента не включены в сектор РИИ. Информация не указывается.

2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента

2.1. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ (ОСНОВНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ПРИНОСЯЩАЯ ВЫРУЧКУ) ЭМИТЕНТА (ОСНОВНЫЕ ВИДЫ, ГЕОГРАФИЧЕСКИЕ РЕГИОНЫ, ИНАЯ ИНФОРМАЦИЯ) В ДИНАМИКЕ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 3 ГОДА.

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 объём образцов, находящихся на криохраниении, за годы работы Компании достиг 29520 единиц.

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

Основные показатели деятельности Эмитента

	2016	2017	2018
Количество образцов на хранении (шт.), в т.ч. канатика	25 992	27 752	29 520
Выручка, тыс. руб.	129 799	211 660	242 637
Чистая прибыль, тыс. руб.	58 119	131 629	142 090

Источник: данные Эмитента

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.

Доходы по видам деятельности представлены в таблице ниже:

По видам деятельности	2018 год	2017 год
Услуга по охране здоровья человека (хранение концентрата СК ПК)	132 910	107 399
Услуга по криоконсервированию СК	100 727	98 261
Прочая реализация	9 000	6 000
Итого доходов от обычных видов деятельности	242 637	211 660

Источник: данные Эмитента

2.2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ЭМИТЕНТА В ДИНАМИКЕ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 3 ГОДА, ВКЛЮЧАЮЩАЯ В СЕБЯ ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

Показатели финансовой деятельности Эмитента				
Показатель, тыс. руб.	Методика расчета	2016	2017	2018
Валюта баланса	<i>стр. 1600 Баланса</i>	162 516	278 513	329 886
Основные средства	<i>стр. 1150 Баланса</i>	24 897	19 991	15 410
Собственный капитал	<i>стр. 1300 Баланса</i>	37 310	53 645	44 882
Запасы	<i>стр. 1210 Баланса</i>	2 496	3 790	1 425
Дебиторская задолженность	<i>стр. 1230 Баланса</i>	18 751	145 368	86 428
Финансовые вложения	<i>стр. (1170+1240) Баланса</i>	106 294	104 610	219 728
Денежные средства	<i>стр. 1250 Баланса</i>	9 259	607	3 027
Кредиторская задолженность	<i>стр.1520 Баланса</i>	66 720	224 233	284 079
Долг	<i>стр. (1400+1500) Баланса</i>	125 206	224 868	285 003
Выручка	<i>стр. 2110 ОФР</i>	129 799	211 660	242 637
Валовая прибыль	<i>стр. 2100 ОФР</i>	82 035	156 684	183 857
<i>Валовая рентабельность</i>	<i>Валовая прибыль / Выручка</i>	63%	74%	76%
ЕБИТДА	<i>стр. (2300+2330-2320) Баланса +Амортизационные отчисления</i>	59 577	130 657	142 057
<i>Маржа ЕБИТДА</i>	<i>ЕБИТДА / Выручка</i>	48%	62%	59%
Чистая прибыль	<i>стр. 2400 ОФР</i>	58 119	131 629	142 090
Долг/ЕБИТДА	<i>Долг / ЕБИТДА</i>	2,10	1,72	2,01

Источник: данные Эмитента

Бухгалтерская (финансовая) отчетность Эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели, размещена на странице в сети Интернет по адресу: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37646>, <https://gemabank.ru>.

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

Выручка Эмитента выросла в 2017 году на 63% по сравнению с 2016 годом, а в 2018 году на 14 % по сравнению с 2017 годом. Рост выручки в 2017 году объясняется в основном тем, что именно на этот период пришелся основной этап перевода бизнеса из ПАО «ИСКЧ» на ММЦБ. Рост выручки в 2018 году произошел органически за счет увеличения общего количество образцов на хранении.

По итогам 2018 года показатель Валовой рентабельности находится на высоком уровне – 76%. По сравнению с 2017 годом он вырос на 2%. В 2017 году по сравнению с 2016 годом показатель вырос на 17%.

Показатель «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. По итогам 2018 года показатель равен 142 057 тыс. руб., что на 8% выше значения 2017 года.

Показатель «Маржа ЕБИТДА» в рассматриваемом периоде находится в диапазоне 48-62%.

Эмитент обладает высоким показателем обеспеченности собственными средствами. Коэффициент Долг/ЕБИТДА находится на уровне 2, что свидетельствует об устойчивом финансовом положении Эмитента.

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.

Важный фактор, влияющий на интерес к услугам АО «ММЦБ», от которого зависит успешность бизнеса, это качество и эффективность образовательных мероприятий, направленных на повышение осведомленности потенциальных клиентов об услуге и пользе от неё для детей и близких родственников.

Важным элементом является способность распространять информацию об услугах через партнерскую сеть: медицинский персонал (в основном врачи и акушерки) и медицинские учреждения (больницы, частные клиники, роддома, школы беременных), которые имеют контакты с беременными женщинами. Партнерская сеть АО «ММЦБ» включает в себя более 85 медицинских представителей в регионах, 50 роддомов в Москве и Московской области, более 600 роддомов и медицинских центров в регионах.

Вторым значимым фактором, влияющим на деятельность Эмитента, является уровень реальных располагаемых доходов населения.

2.3. СТРУКТУРА АКТИВОВ, ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ЭМИТЕНТА В ДИНАМИКЕ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 3 ГОДА.

Основные показатели баланса Эмитента			
Показатель, тыс. руб.	2016	2017	2018
АКТИВЫ			
Нематериальные активы	47	4 088	3 840
Основные средства	24 897	19 991	15 410
Запасы	2 496	3 790	1 425
Дебиторская задолженность	18 751	145 368	86 428
Финансовые вложения	106 294	104 610	219 728
Денежные средства и их эквиваленты	9 259	607	3 027
Прочие активы	772	59	27
Итого	162 516	278 513	329 886
ПАССИВЫ			
Собственный капитал	37 310	53 645	44 882
Займы и кредиты	0	0	0
Кредиторская задолженность	66 720	224 233	284 079
Прочие обязательства	58 486	635	924
Итого	162 516	278 513	329 886

Источник: данные Эмитента

2.4. КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ ЭМИТЕНТА ЗА ПОСЛЕДНИЕ 3 ГОДА.

На дату окончания отчетного года у Эмитента отсутствуют займы и кредиты.

2.5. ОСНОВНЫЕ КРЕДИТОРЫ И ДЕБИТОРЫ ЭМИТЕНТА НА ПОСЛЕДнюю ОТЧЕТную ДАТУ.

Основными кредиторами Эмитента являются физические лица - клиенты Эмитента. Основной дебитор Эмитента – материнская компания ПАО ИСКЧ.

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.

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 44% на конец 2018 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.

2.7. ОПИСАНИЕ СУДЕБНЫХ ПРОЦЕССОВ (В СЛУЧАЕ ИХ НАЛИЧИЯ), В КОТОРЫХ УЧАСТВУЕТ ЭМИТЕНТ И КОТОРЫЕ СУЩЕСТВЕННО МОГУТ ПОВЛИЯТЬ НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ЭМИТЕНТА.

На текущий момент Эмитент не участвует в судебных процессах.

2.8. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА, СВЯЗАННЫХ С ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ЭМИТЕНТА, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА ИСПОЛНЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ, ВКЛЮЧАЯ СУЩЕСТВУЮЩИЕ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ. ПОЛИТИКА ЭМИТЕНТА В ОБЛАСТИ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ.

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 Росстата составил 2,3%. Стабилизация реальных располагаемых доходов населения РФ в IП 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 характеризуются 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. по данным Росстата инфляция составила 4,3%.

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	Средняя	Высокий	В Компании налажен учет KPI и

	финансовых потоков			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 и клиниками

Источник: данные Эмитента

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 банкирования 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 преискуранты 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.

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. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента.

Отсутствует.