

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ММЦБ» НА УРОВНЕ ВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ЭЛЬВИРА ЯКУБОВА

Старший аналитик, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 185
elvira.yakubova@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Старший директор — руководитель направления среднего бизнеса, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Подтверждение кредитного рейтинга ПАО «ММЦБ» (далее — Компания, ММЦБ, Гемабанк) обусловлено сохранением сильной ликвидности, а также очень сильного денежного потока и очень высокой рентабельности. Финансовый риск-профиль Компании также характеризуется низкой долговой нагрузкой при среднем уровне обслуживания долга и малым размером бизнеса. Оценка операционного риск-профиля, в свою очередь, учитывает сохранение Гемабанком лидирующих позиций в узком отраслевом сегменте банкирования клеток и тканей человека, среднюю оценку корпоративного управления и очень высокий уровень географической диверсификации.

ММЦБ — дочерняя компания ПАО «Артген» (рейтинг АКРА — ВВ+(RU), прогноз «Стабильный»; далее — «Артген», Группа), выступающая поручителем по его облигациям. ММЦБ является одним из основных источников финансирования проектов «Артген», поэтому в ходе оценки кредитоспособности Компании учитывалось влияние на нее со стороны Группы.

ММЦБ (Международный Медицинский Центр Обработки и Криохранения Биоматериалов) — крупнейший банк персонального хранения гемопоэтических и мезенхимальных стволовых клеток пуповинной крови в России для лечения критических заболеваний. ММЦБ был учрежден в 2014 году в целях более эффективного управления Группой проектом «Гемабанк». Компании принадлежат исключительные права использования товарных знаков «Гемабанк» и «Гемаскрин».

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка операционного риск-профиля. Гемабанк в основном фокусируется на предоставлении услуг по сбору, выделению, криоконсервации и хранению клеток пуповинной крови и пупочного канатика и работает над расширением линейки продуктов и услуг (разработка препаратов для лечения заболеваний крови с использованием гемопоэтических стволовых клеток). Преимущественно долгосрочный характер договоров на хранение биоматериалов (сроком до 20 лет) обеспечивает Компании стабильную выручку за услуги хранения клеток. Доля Компании на российском рынке сохраняется на уровне около 40% (на конец 2023 года на хранении в Гемабанке находилось свыше 40 тыс. образцов). ММЦБ осуществляет деятельность в 85 городах России и имеет представителей в Казахстане и Армении.

Малый размер бизнеса и очень высокая рентабельность. По итогам 2023 года выручка ММЦБ составила 284 млн руб. (рост на 11% в годовом сопоставлении). При этом показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов вырос до 169 млн руб., что на 43% превышает результат предыдущего года. Агентство допускает возможность роста

выручки Гемабанка в прогнозном периоде за счет расширения географии деятельности и умеренного повышения цен на услуги. Средневзвешенный за период с 2021 по 2026 год показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов составляет 161 млн руб.

Средневзвешенная за 2021–2026 годы рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов находится на уровне 55%.

Низкая долговая нагрузка и средний уровень обслуживания долга. Долговой портфель Компании состоит из двух облигационных займов с погашениями в 2027 и 2029 годах. АКРА не включает в состав долга выданное ММЦБ поручительство по облигационному займу материнской компании «Артген», поскольку учитывает его в рамках оценки «Артген». Наличие поручительства наряду с финансированием развития проектов Группы за счет выданных займов и существенных дивидендных выплат отражено в части оценки влияния Группы на Гемабанк посредством корректировки оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Компании на две ступени вниз.

Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2023 года снизилось до 1,5х в сравнении с 2,2х в 2022 году. Средневзвешенное за 2021–2026 годы отношение данного показателя составляет 1,5х, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке ММЦБ.

Покрытие долга остается на среднем уровне. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2023 году составило 5,4х. АКРА ожидает, что в прогнозном периоде 2024–2026 годов значение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам будет находиться на уровне около 6,0х.

Сильная ликвидность и очень сильный денежный поток. Очень высокое значение взвешенного коэффициента краткосрочной ликвидности при средней качественной оценке ликвидности, учитывающей пиковый период погашения облигаций (единственного источника финансирования Компании) в 2027 году, позволяют говорить о высоком уровне общей оценки фактора.

Доля капитальных расходов в выручке Компании ожидаемо увеличилась до 5% в 2023 году и может составить 3–4% в 2024–2026 годах в связи с расширением деятельности Гемабанка и закупкой криооборудования для хранения образцов. Компания выплачивает дивиденды согласно утвержденной дивидендной политике. Рентабельность по FCF в 2023 году находилась на уровне 31%, а средневзвешенное за 2021–2026 годы значение показателя составляет 29%.

Средний уровень корпоративного управления. В прошлом году Компания прекратила подготовку финансовой отчетности по МСФО и составляет ее по РСБУ (аудитор — ООО «Группа Финансы»). Результаты деятельности Гемабанка также консолидируются и публикуются в составе финансовой отчетности «Артген», составленной по МСФО. Наличие в Компании совета директоров и комитета при нем, а также публичное раскрытие основных операционных и финансовых показателей положительно оцениваются Агентством в рамках данного фактора.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- отсутствие привлечения дополнительного финансирования в 2024–2025 годах;
- капитальные расходы в прогнозном периоде в соответствии с финансовой моделью, предоставленной АКРА;
- дивидендные выплаты в размере 100% от чистой прибыли в 2024–2026 годах;
- отсутствие выдачи Компанией новых займов компаниям Группы.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- повышение кредитного рейтинга «Артген»;
- увеличение средневзвешенного показателя FFO до чистых процентных платежей и налогов до уровня выше 500 млн руб.;
- снижение средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 1,0х;
- рост средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 6,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- понижение кредитного рейтинга «Артген»;
- снижение средневзвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов до уровня ниже 10%;
- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня ниже 1,0х;
- снижение средневзвешенной рентабельности по FCF ниже 5% при росте средневзвешенного отношения капитальных расходов к выручке выше 10%;
- существенное ухудшение профиля ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **bbb**.

Влияние Группы: минус две ступени от ОСК.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ПАО «ММЦБ» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой, и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО «ММЦБ» был опубликован АКРА 20.07.2022. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ММЦБ» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «ММЦБ», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ММЦБ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ПАО «ММЦБ» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.