

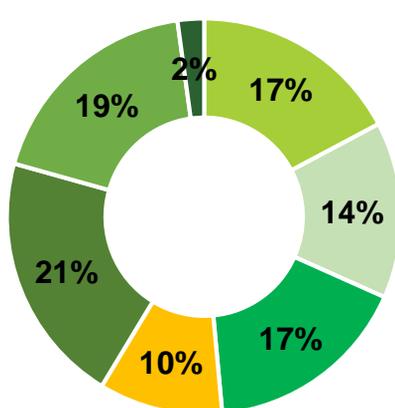
Мать и Дитя

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Группа компаний «Мать и Дитя» объявила о подаче документов для проведения листинга глобальных депозитарных расписок (ГДР) на Московской бирже и их включения в Котировальный список Первого уровня. Процесс листинга не предусматривает выпуска новых ценных бумаг, а позволит уже существующим ГДР Компании торговаться на Московской бирже.

- **ГК «Мать и Дитя» – лидер на российском рынке частных медицинских услуг в области женского и детского здоровья.** Компания предлагает полный спектр высококачественных услуг: акушерство (ведение беременности), гинекология, вспомогательные репродуктивные технологии, педиатрия, хирургия, травматология, реабилитация, диагностика и стоматология. Компания объединяет 42 современных медицинских учреждений, в том числе 6 многопрофильных госпиталей и 36 амбулаторных клиник в 27 городах.
- **Привлекательный рынок частных медицинских услуг в России.** Растущий спрос населения на качественные частные медицинские услуги. Низкий уровень консолидации отрасли, особенно в регионах. Все ещё слаборазвитый рынок с сильным потенциалом роста. Высокие барьеры входа. Благоприятная регуляторная среда: государственная поддержка для частных медицинских компаний, включая налоговые льготы, бессрочную медицинскую лицензию и участие в программе обязательного медицинского страхования.
- **Адаптация к новой операционной среде в условиях пандемии COVID-19.** Клинический госпиталь «Лапино» был оперативно перепрофилирован для лечения больных с коронавирусом. Несмотря на пандемию Компания показала рост финансовых показателей в 1П 2020 г. Выручка выросла на 2% г/г до 7 974 млн рублей. EBITDA выросла на 6% до 2 270 млн рублей, рентабельность по EBITDA увеличилась на 1 п.п. до 28,5%. Чистая прибыль выросла на 19% до 1 471 млн рублей.
- **Единственная публичная компания в сфере здравоохранения в России.** Акции компании торгуются на Лондонской фондовой бирже (LSE тикер “MDMG”) в форме Глобальных депозитарных расписок (ГДР) с 12 октября 2012 года. Одна ГДР эквивалентна одной акции. В свободном обращении Компании находятся около 32,1% акций.

Структура выручки (1П 2020 г.)



- Акушерство и гинекология (искл. роды)
- Роды
- ЭКО
- Педиатрия
- Терапия, хирургия и другие стационарные медицинские услуги
- Прочие медицинские услуги
- Прочая выручка

Источники: Сайт Компании, Годовой отчёт за 2019 г., Финансовая отчётность по МСФО за 1П 2020 г.

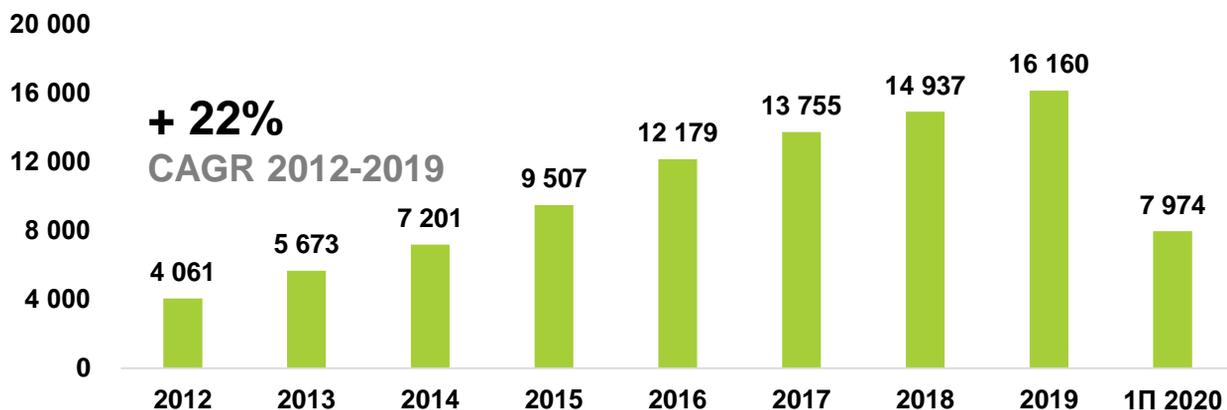
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Мать и Дитя

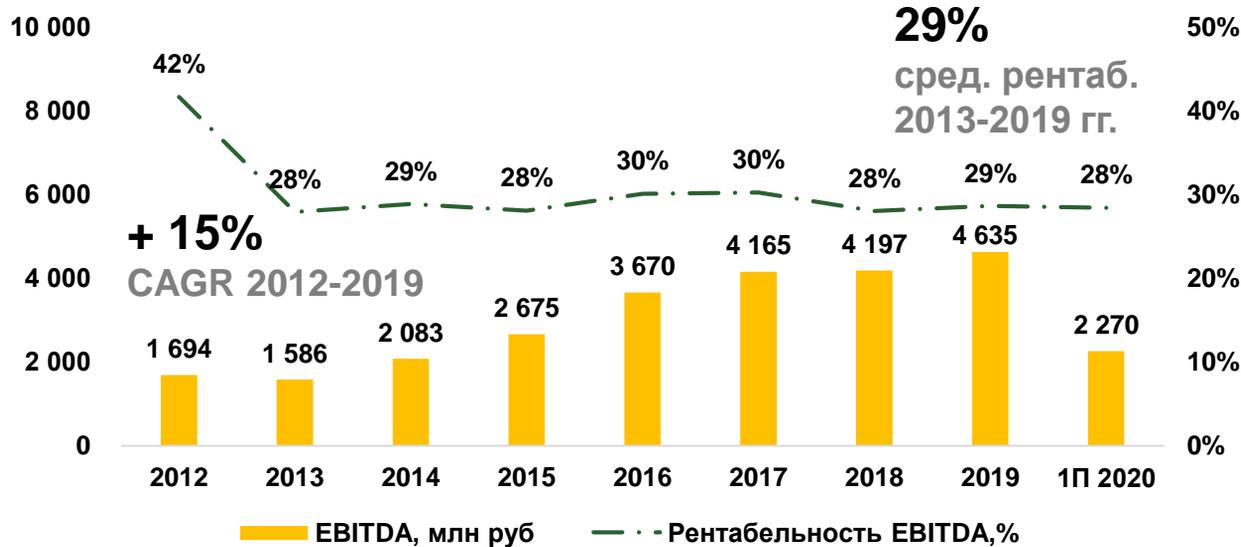
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Устойчивый рост выручки и прибыли

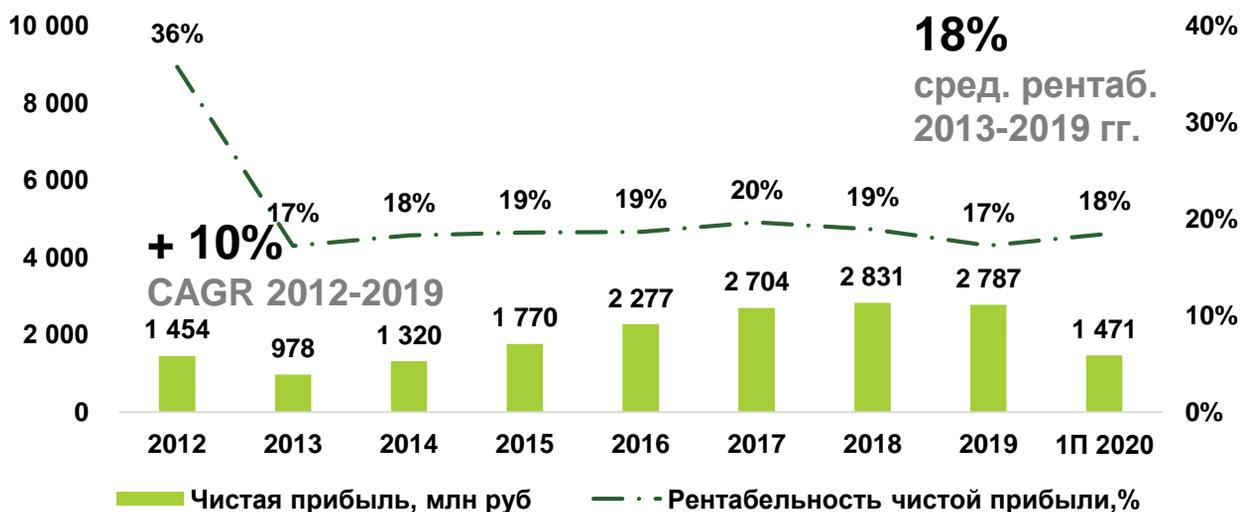
Выручка, млн руб



ЕБИТДА, млн руб



Чистая прибыль, млн руб



Источники: Презентации Компании за 2019 г. и 1П 2020 г., расчёты РСХБ

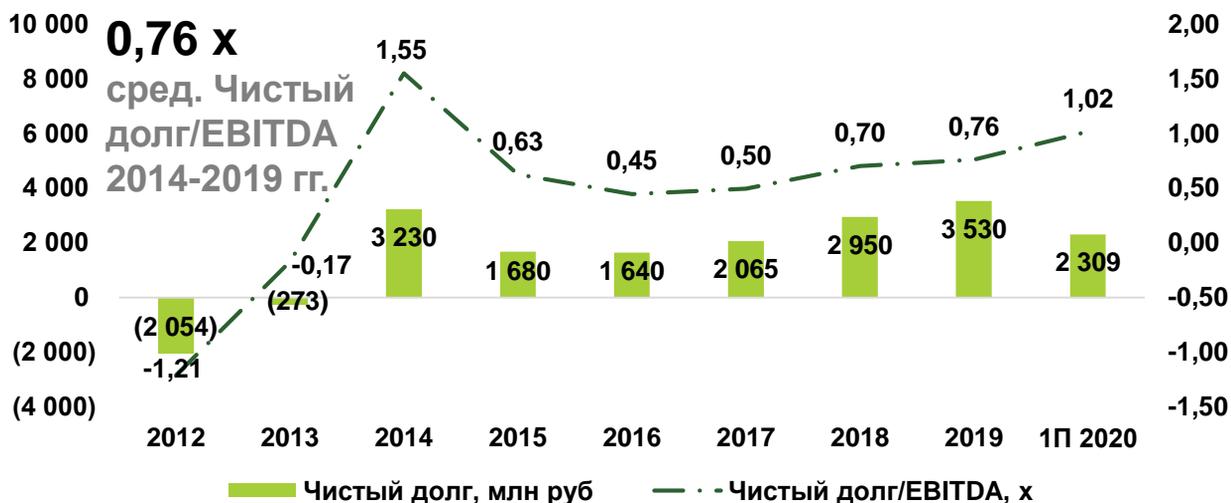
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Мать и Дитя

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Стабильные выплаты и финансовая устойчивость

Долговая нагрузка

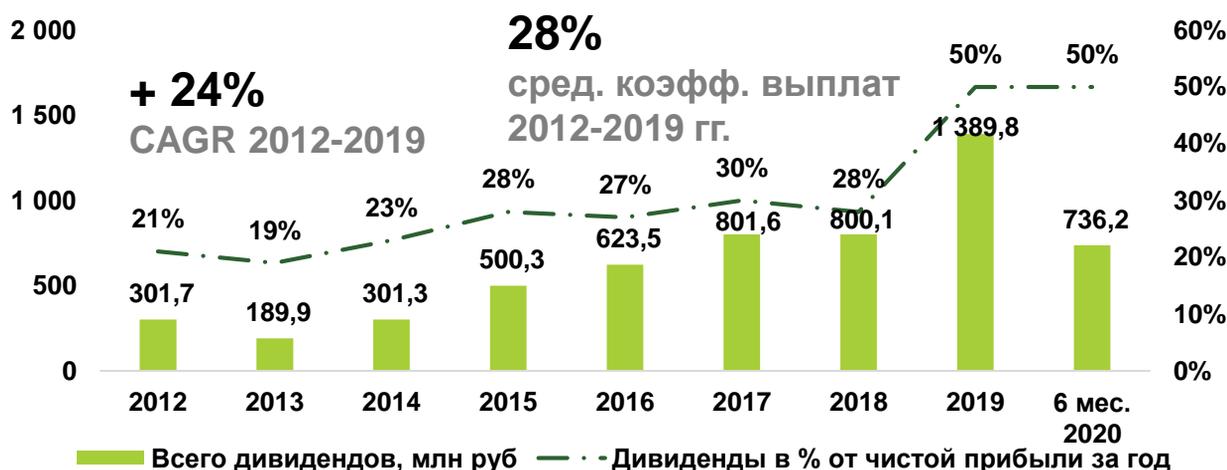


Дивидендная история



* Учитываются только дивиденды по итогам года без промежуточных выплат

Совокупные дивиденды за год, млн руб.



Источники: Сайт Компании, Презентации Компании за 2019 г. и 1П 2020 г., расчёты РСХБ

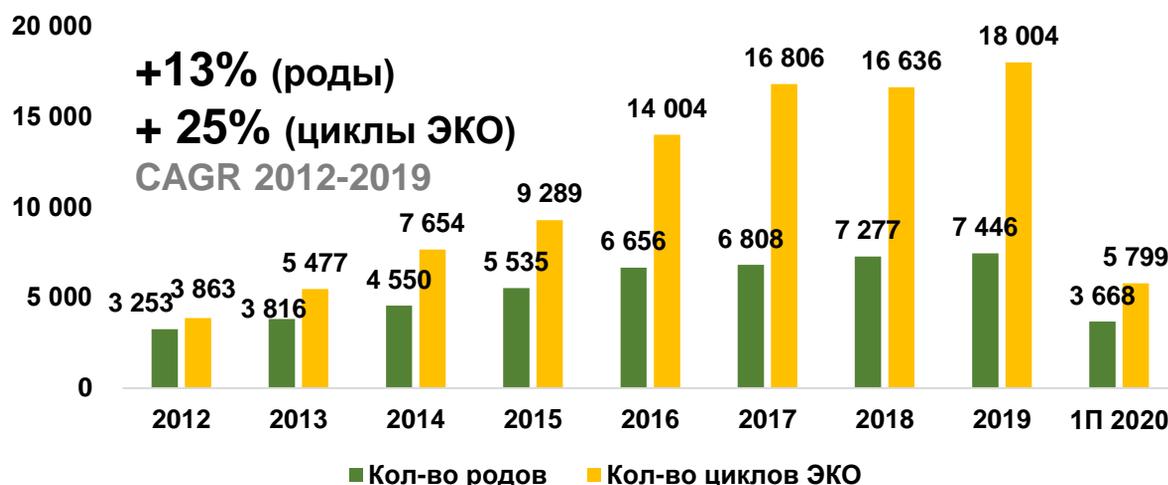
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Мать и Дитя

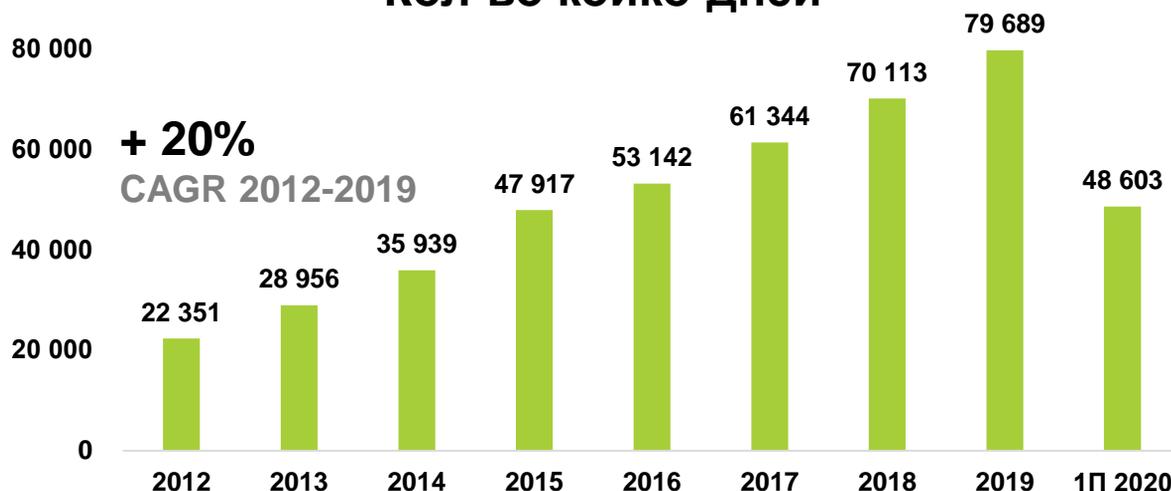
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Устойчивый рост операционных показателей

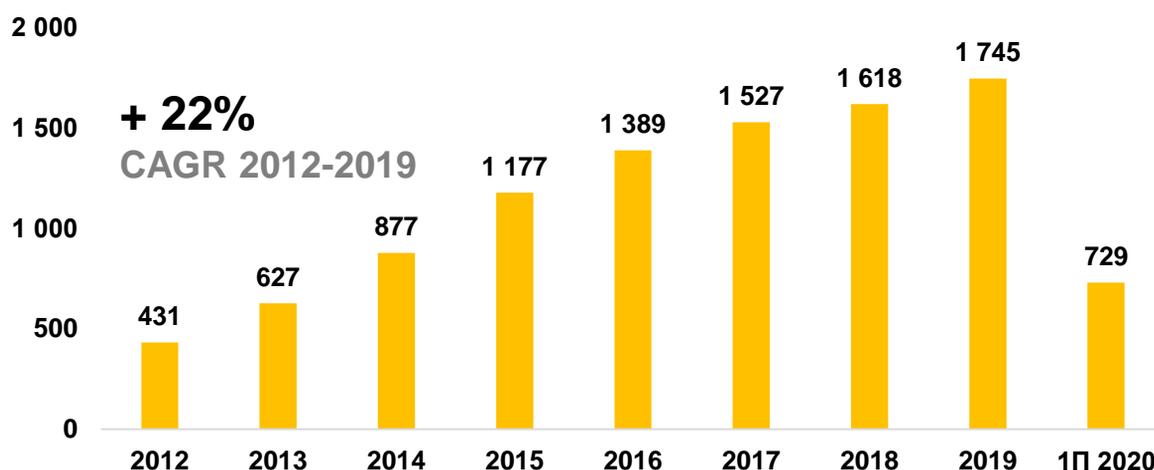
Кол-во родов и циклов ЭКО



Кол-во койко-дней



Кол-во амбулаторных посещений, тыс



Источники: Презентации Компании за 2019 г. и 1П 2020 г., расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Мать и Дитя

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Ключевые финансовые показатели за 6 мес. 2020 г.

Выручка выросла на 2% г/г до 7 974 млн руб. Драйверами роста стали направление «Терапия», а также «Онкология», «Травматология» и «Хирургия». Сопоставимая выручка сохранилась на уровне аналогичного периода прошлого года и составила 7 746 млн руб.

ЕБИТДА выросла на 6% г/г и составила 2 270 млн руб. Сопоставимая ЕБИТДА увеличилась также на 6% г/г и составила 2 277 млн руб. Рентабельность по ЕБИТДА составила 28,5%, что на 1,0 п.п. выше чем в 1П 2019 г., рентабельность по сопоставимой ЕБИТДА составила 29,4%, что на 1,7 п.п. выше чем в 1П 2019 г.

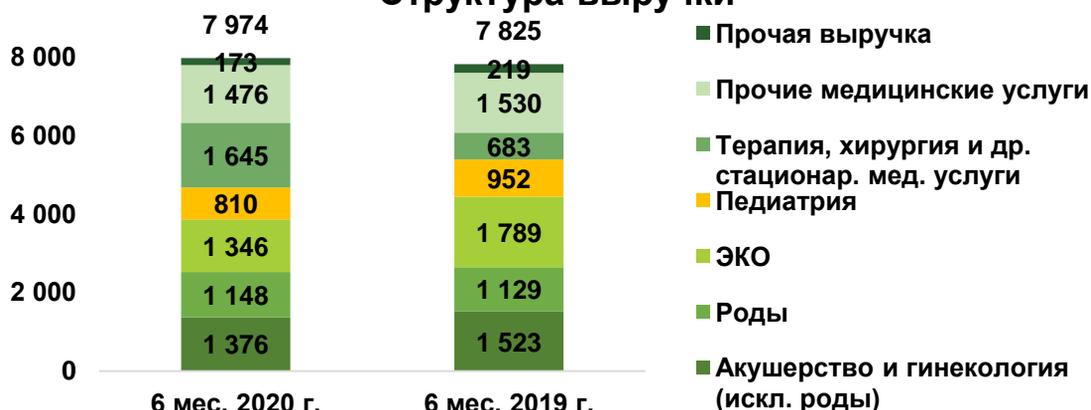
Чистая прибыль выросла на 19% г/г до 1 471 млн руб. Рост чистой прибыли обусловлен положительным влиянием курсовых разниц и снижением процентных расходов. Сопоставимая чистая прибыль выросла на 26% г/г до 1 561 млн руб.

Капитальные затраты составили 1 294 млн руб., включая капитализированные проценты. Значимым направлением инвестиций стало завершение строительства и закупка оборудования для второй очереди госпиталя «Лапино» (1 030 млн руб.).

Общий долг снизился на 1% по сравнению с концом 2019 г. и составил 7 013 млн руб., чистый долг снизился на 35% до 2 309 млн руб. При этом соотношение чистый долг/ЕБИТДА снизилось до 0,5х.

млн руб.	1П 2020	1П 2019	изм.
Выручка	7 974	7 825	+2%
Валовая прибыль	2 663	2 669	0%
ЕБИТДА	2 270	2 148	+6%
Рентабельность по ЕБИТДА, %	28,47%	27,45%	+1 п.п.
Чистая прибыль	1 471	1 238	+19%
Капитальные затраты	1 294	2 212	-42%
Чистый денежный поток от операционной деятельности	2 474	2 440	+1%
млн руб.	30.06.2020	31.12.2019	изм.
Чистый оборотный капитал	-1 857	-1 666	+11%
Общий долг	7 013	7 098	-1%
Чистый долг	2 309	3 530	-35%
Чистый долг/ЕБИТДА	0,5 х	0,8 х	

Структура выручки



Источники: Финансовая отчетность по МСФО за 1П 2020 г.

Мать и Дитя

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Ключевые операционные показатели за 6 мес. 2020 г.

Роды. Общее количество принятых родов в Группе за 6 мес. 2020 г. не изменилось существенно г/г и составило 3 668, по сопоставимым госпиталям количество родов снизилось на 2% г/г до 3 589. Выручка по направлению «Роды» за 6 мес. 2020 г. увеличилась на 2% г/г до 1 148 млн руб., что составило 14% от общей выручки Группы. Средний чек по направлению «Роды» увеличился на 7% г/г в Москве и МО и на 2 % г/г в других регионах и составил 425 тыс. руб. и 151 тыс. руб. соответственно.

ЭКО. Общее количество циклов ЭКО за 6 мес. 2020 г. по Группе снизилось на 32% г/г и составило 5 799 циклов. Снижение было в основном связано с временным запретом на проведение ЭКО в ряде регионов на фоне пандемии COVID-19. Доля ЭКО по ОМС составила 49% от общего количества циклов. По сопоставимым данным количество циклов ЭКО за 6 мес. 2020 г. снизилось на 32% г/г до 5 524 циклов. Выручка за 6 мес. 2020 г. по направлению «ЭКО» снизилась на 25% г/г до 1 346 млн руб., что составило 17% от общей выручки Группы. Доля ОМС в выручке ЭКО составила 31%, что на 3 п.п. ниже, чем годом ранее. Средний чек по направлению коммерческих ЭКО увеличился на 5% г/г до 313 тыс. руб., средний чек по циклам ЭКО по ОМС увеличился на 9% г/г и составил 146 тыс. руб.

Койко-дни. Общее количество койко-дней в стационаре за 6 мес. 2020 г. выросло на 23% г/г и достигло 48 603, благодаря росту количества койко-дней по следующим направлениям:

- +341% по направлению «Терапия» за счет клинического госпиталя «Лапино», боровшегося с пандемией COVID-19;
- +100% по направлению «Онкология» в основном за счет госпиталей в Новосибирске, Уфе и клинического госпиталя «Лапино»;
- +32% по направлению «Травматология» в основном за счет госпиталя в Тюмени и клинического госпиталя «Лапино».

По сопоставимым данным количество койко-дней в стационаре за 6 мес. 2020 г. выросло на 17% г/г до 46 177. Выручка за 6 мес. 2020 г. по направлению «Койко-дни» выросла на 61% г/г до 2 405 млн руб., что составило 30% от общей выручки Группы. Наибольший вклад в рост выручки внес клинический госпиталь «Лапино». Средний чек по направлению «Койко-дни» вырос на 22% г/г в Москве и МО и на 28% г/г в других регионах и составил 60,5 тыс. руб. и 36,3 тыс. руб. соответственно. Рост среднего чека обусловлен динамичным развертыванием услуг по онкологии и хирургии в московских и региональных госпиталях, а также лечением пациентов с COVID-19.

Амбулаторные посещения. Общее количество амбулаторных посещений за 6 мес. 2020 г. снизилось на 15% г/г до 729 121, за счет снижения количества амбулаторных приемов по следующим направлениям:

- -25% по направлению «Педиатрия»;
- -10% по направлению «Акушерство и гинекология»;
- -12% по направлению «Другие медицинские услуги».

По сопоставимым данным за 6 мес. 2020 г. количество амбулаторных посещений снизилось на 17% г/г до 704 196. Выручка за 6 мес. 2020 г. по направлению «Амбулаторные посещения» снизилась на 12% г/г до 2 172 млн руб., что составило 27% от общей выручки Группы. Средний чек по направлению «Амбулаторные посещения» составил 3 тыс. руб., что на 3% выше уровня прошлого года.

Источники: операционные результаты Компании за 1П 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Мать и ДитяБрокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Ключевые операционные показатели за 6 мес. 2020 г.****Операционные результаты за 6 мес. 2020 г.**

	Консолидированные данные			Данные по сопоставимым активам		
	6 мес. 2020	6 мес. 2019	Изм.	6 мес. 2020	6 мес. 2019	Изм.
АКУШЕРСТВО И ГИНЕКОЛОГИЯ						
Роды	3 668	3 679	0%	3 589	3 679	-2%
Койко-дни (без учета родов)	9 709	11 607	-16%	9 301	11 607	-20%
Амбулаторные посещения	254 010	282 777	-10%	245 632	274 854	-11%
ЦИКЛЫ ЭКО						
ЭКО	5 799	8 505	-32%	5 524	8 090	-32%
Педиатрия						
Койко-дни	10 704	11 406	-6%	10 514	11 406	-8%
Амбулаторные посещения	167 410	222 701	-25%	162 029	222 701	-27%
Другие медицинские услуги						
Койко-дни	28 190	16 498	71%	26 362	16 498	60%
Амбулаторные посещения	307 701	351 011	-12%	296 535	349 981	-15%
Итого						
Роды	3 668	3 679	0%	3 589	3 679	-2%
ЭКО	5 799	8 505	-32%	5 524	8 090	-32%
Койко-дни	48 603	39 511	23%	46 177	39 511	17%
Амбулаторные посещения	729 121	856 489	-15%	704 196	847 536	-17%

Выручка за 6 мес. 2020 г.

млн. руб.	Консолидированные данные			Данные по сопоставимым активам		
	6 мес. 2020	6 мес. 2019	Изм.	6 мес. 2020	6 мес. 2019	Изм.
Роды	1 148	1 129	2%	1 137	1 129	1%
ЭКО	1 346	1 789	-25%	1 293	1 712	-24%
Койко-дни	2 405	1 494	61%	2 319	1 494	55%
Амбулаторные посещения	2 172	2 481	-12%	2 127	2 451	-13%
Другая выручка	904	932	-3%	870	932	-7%
Итого	7 974	7 825	2%	7 746	7 718	0%

Источники: операционные результаты Компании за 1П 2020 г.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».