



**Облигации АО «Группа компаний «Медси» серии 001P-03 — новый выпуск в рублях объемом не менее 3 млрд руб. с офертой через 2,24 года и ежеквартальным купоном.**

## ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Эмитент	АО «Группа компаний «Медси»
Рейтинг эмитента: Эксперт РА	ruA+, прогноз «Стабильный»
Номинал облигаций, рублей	1 000
Срок до погашения / оферты, лет	15 / 2,24
Объем выпуска, руб.	3 000 000 000
Купонный период	91 день
Ориентир по доходности	G-curve 2,24Y + не выше 220 б.п. (не выше 11,03% на 11.07.2023)
Предварительная дата книги заявок	12.07.2023
Предварительная дата размещения	17.07.2023

*Выпуск удовлетворяет требованиям к инвестированию средств страховых резервов, пенсионных накоплений и резервов, а также условиям для включения в Ломбардный список Банка России*

**АО «Группа компаний «Медси»** — ведущая федеральная сеть клиник, предоставляющая полный спектр медицинских услуг. ГК «МЕДСИ» включает 130 клиник по России, из которых 55 клиник расположены в Московском регионе. Контролирующим акционером АО «Группа компаний «Медси» является ПАО АФК «Система».

**Стратегия развития.** По данным независимых аналитических центров Группа «Медси» на конец 1-го пол. 2022 года являлась крупнейшей медицинской сетью на рынке коммерческой медицины РФ с долей рынка 3,9%. Группа осуществляет свою деятельность в регионах с высоким уровнем экономического развития – по данным за 2022 год 87% выручки приходилось на активы в Москве и Московской области. Стратегия развития МЕДСИ нацелена на создание вертикально интегрированной платформы, которая объединяет все уровни оказания медицинской помощи и обеспечивает полный цикл услуг со значительным потенциалом синергии в области оптимизации затрат.

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Показатель, млрд руб.	2022	2021	2020
Выручка	36,0	30,1	25,0
OIBDA	6,5	6,0	5,3
Рентабельность по OIBDA, %	18,2%	19,8%	21,1%
Расходы по процентам	1,5	0,9	0,7
Чистая прибыль	1,3	3,9	3,2
Капитальные расходы	-9,0	-11,1	-5,6
Свободный денежный поток	-2,1	-3,9	1,9
Активы	56,0	50,5	39,5
Общий долг	9,7	5,1	3,3
Чистый долг	6,2	2,6	-1,4
Капитал/Активы	47,3%	49,9%	55,3%
Чистый долг / OIBDA *	1,2	0,5	-0,3
OIBDA / Проценты к уплате *	3,6	5,6	7,0

\* - Для расчёта используется OIBDA за вычетом расходов по аренде (5,4 млрд руб. в 2022г.; 5,2 млрд руб. - 2021г.; 4,7 млрд руб. в 2020г.)

- **Компания подтвердила свою высокую финансовую устойчивость в условиях макроэкономической нестабильности.** По итогам 2022 года по данным МСФО выручка Группы МЕДСИ выросла на 19,6% г/г до 36 млрд руб. При этом OIBDA выросла до 6,5 млрд руб. (+9,7% г/г), рентабельность OIBDA составила 18,2%, а чистая прибыль - 1,3 млрд руб.
- Динамика показателей выручки и прибыли обусловлена экстенсивным расширением сети медцентров, ростом себестоимости и операционных расходов под влиянием всплеска инфляции, в т.ч. «медицинской инфляции» в 1 пол. 2022 года. Компания сохранила прежнюю структуру своих клиентов – доля страховых компаний составляет 56% выручки «Медси».

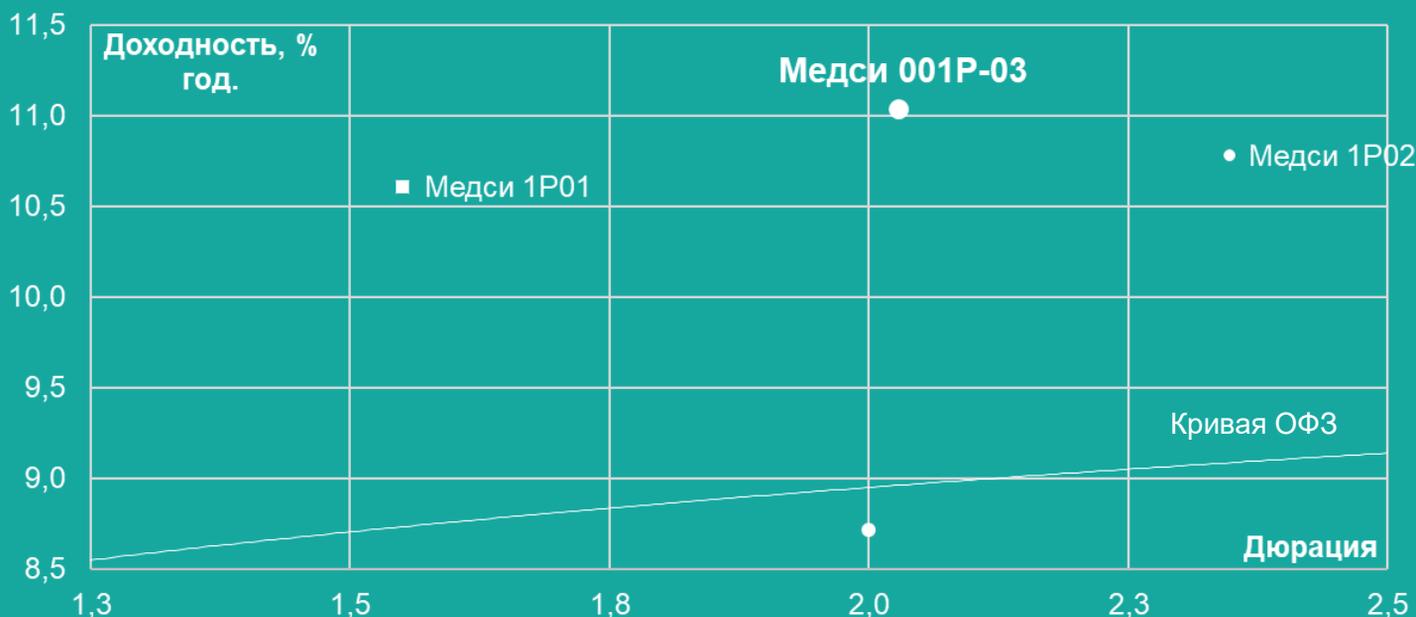


СЕТЬ КЛИНИК

- **Комфортный долг и кредитные метрики.** Долговая нагрузка компании находится на приемлемых уровнях: по итогам 2022 года отношение чистого фин. долга к скорр. на расходы по аренде OIBDA составило 1,2х. В абсолютных значениях объем финансового долга вырос с 4,6 млрд руб. до 9,7 млрд руб. и представлен банковскими кредитами. Доля краткосрочных кредитов по итогам 2022 года составляет 66%. Банковские обязательства лишены валютного риска т.к. номинированы в рублях, при этом доля кредитов с плавающей ставкой составляет 47%. Компания также имеет обязательства по аренде на 5,6 млрд руб., объем которых не изменился относительно 2021 года. Компания придерживается консервативной долговой политики и видит дальнейшую долговую нагрузку не превышающей 3х по показателю чистый долг / OIBDA.
- Банковское финансирование «Медси» привлекает по рыночным ставкам, что нашло отражение в росте процентных расходов за прошедший год до 1,5 млрд руб. Рост выплат обусловлен повышением процентных ставок из-за изменения макроэкономических условий в 1 пол. 2022 года. Показатель OIBDA скорр. на расходы по аренде к процентным расходам комфортен и составляет 3,6х. По состоянию на 31.12.22 объем невыбранных кредитных линий составлял 14,9 млрд руб. Дополнительную устойчивость кредитному качеству «Медси» придает высокая доля собственных средств в пассивах компании – 47% за 2022 год.
- 22 августа 2022 года агентство «Эксперт РА» присвоило рейтинг кредитоспособности АО «Группа компаний «Медси» **на уровне «ruA+»** со «стабильным» прогнозом.
- **Инвестиции в развитие.** Компания направляет значительные средства в CAPEX, которые расходуются на дальнейшее развитие Группы – расширение сети медицинских центров и лабораторий через сделки M&A, открытие новых специализированных центров и развитие собственной цифровой экосистемы. В 2022 году под влиянием конъюнктуры объем капитальных расходов снизился на 19%, до 8,95 млрд руб. Существенный объем инвестиций обусловил отрицательное значение свободного денежного потока на уровне 2,1 млрд руб. по итогам года.

\*Данные на 11.07.2023

### Карта рынка рублевых облигаций компании АО «Группа «Медси»



- **Привлекательная доходность.** Ориентир по доходности по выпуску Группы «Медси» серии 001P-03 составляет не выше 220 б.п. к 2,24Y G-curve, что на 11.07.2023 эквивалентно значению доходности не выше 11,03%. Ориентир по доходности по новым выпускам предполагает привлекательную премию к уже обращающимся облигациям эмитента.

## Ограничение ответственности

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).

Дата размещения информации: 12.09.2022 г. Настоящий информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1 и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и должно учитывать, что информация о ценной бумаге, которая содержится в настоящем документе:

а) подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Организатором (-ами) и (или) Со-организатором и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала; б) представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведения. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

а) Агент по размещению, Организаторы и Со-организатор при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);

б) само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Агентом по размещению, Организаторами и (или) Со-организатором услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;

в) рекомендации в отношении ценных бумаг могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным консультантом на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимого риска убытков;

г) Как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями, и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.

Актуальная информация о брокерском обслуживании в АО «Россельхозбанк» предоставлена на официальном сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». Информация о тарифах на оплату брокерских услуг и регламент оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р от 10.08.2022 на сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание» в подразделе «Тарифы и документы».

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.

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 в т.ч. облигации /субординированные облигации, 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** (декларации о рисках) к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://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, в том числе: **риск дефолта эмитента** – когда государство или компания не в состоянии рассчитаться по собственным облигациям. Для снижения рисков разумно рассматривать для инвестирования облигации высоконадежных эмитентов с кредитным рейтингом, сравнимым с суверенным – кредитным рейтингом РФ; **риск низкой ликвидности** – облигацию может быть невозможно продать в сжатые сроки. Риск минимизируется при покупке облигаций эмитентов, имеющих высокий рейтинг надежности и существенный объем выпуска; **риск снижения стоимости облигаций** - в период после первичного размещения до погашения цена облигации может быть как выше, так и ниже номинала, в зависимости от рыночной конъюнктуры. Риск отсутствует при удержании облигации до погашения.

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](http://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 возникнуть 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.

27.07.2022 года Банк России принял решение о включении АО «Россельхозбанк» в единый реестр инвестиционных советников.



Адрес электронной почты  
Отдел брокерского обслуживания  
INVEST@RSHB.RU

**8 800 100 40 40**  
(звонок по России бесплатный)



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