

# МАТЬ И ДИТЯ ГДР

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В  
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

«Мать и дитя» может направить 1,427 млрд руб. на финальные дивиденды за 2020 г.

Рейтинг: **BUY**Текущая цена: **₽ 528,60**Целевая цена: **₽ 555,03**

Совет директоров ГК «Мать и дитя» рекомендовал направить на финальные дивиденды за 2020 г. 1 427 млн руб. или 19 руб. на ГДР в дополнение к выплаченным за 1-е полугодие промежуточным дивидендам в размере 9,8 руб. на ГДР. Годовое общее собрание акционеров компании, на котором будет рассмотрен вопрос об утверждении выплат дивидендов, пройдет 22 апреля 2021 г. Предварительная дата закрытия реестра: 5 мая 2021 г. Последний день для покупки акций с возможностью получения дивидендов: 30 апреля 2021 г.

Также Компания опубликовала **финансовые результаты по МСФО за 2020 год:**

## +18% г/г

Рост выручки в 2020 г.

## +30% г/г

Рост EBITDA в 2020 г.

## 31,4%

Рентабельность по EBITDA

## +56% г/г

Рост чистой прибыли в 2020 г.

## 0,5x

Чистый долг/EBITDA

## 19 ₽/ГДР

Рекомендуемые финальные за 2020 г.

- **Выручка** выросла на 18% г/г до **₽ 19,13 млрд**, за счет диверсификации портфеля услуг. Снижение выручки от направлений по обеспечению здоровья женщин и детей (1) было компенсировано значительным ростом выручки от других направлений (2). Выручка по направлениям, не связанным с женским и детским здоровьем, составила 45% от общей выручки по сравнению с 31% в 2019 г.
- **Выручка по направлению «Онкология»** выросла на 648% г/г. **Выручка по направлению «Терапия, хирургия и прочие стационарные медицинские услуги»** увеличилась на 157% г/г. Основной вклад в рост данных сегментов внес госпиталь в Лапино.
- **EBITDA** выросла на 30% г/г и составила **₽ 6,01 млрд**. **Рентабельность по EBITDA** увеличилась на 2,7 п.п. до 31,4%. Одним из факторов роста стало увеличение доли в структуре выручки московской госпитальной группы.
- **Чистая прибыль** выросла на 56% г/г до **₽ 4,33 млрд**.
- **Денежный поток от операционной деятельности** увеличился на 32% г/г и составил **₽ 6,52 млрд руб.**
- **Капитальные затраты** составили **₽ 3,90 млрд руб.** Основные инвестиции включали развитие комплекса «Лапино».
- **Общий долг** снизился на 4% и составил **₽ 6,82 млрд руб.** по состоянию на 31 декабря 2020 г., **чистый долг** снизился на 17% до **₽ 2,94 млрд руб.** Соотношение **чистый долг/EBITDA** составило 0,5x.

(1) Включает направления: Акушерство и гинекология (искл. роды), Роды, ЭКО, Педиатрия

(2) Включает направления: Терапия, хирургия и прочие стационарные медицинские услуги, Онкология, Прочие медицинские услуги

# Дивиденды

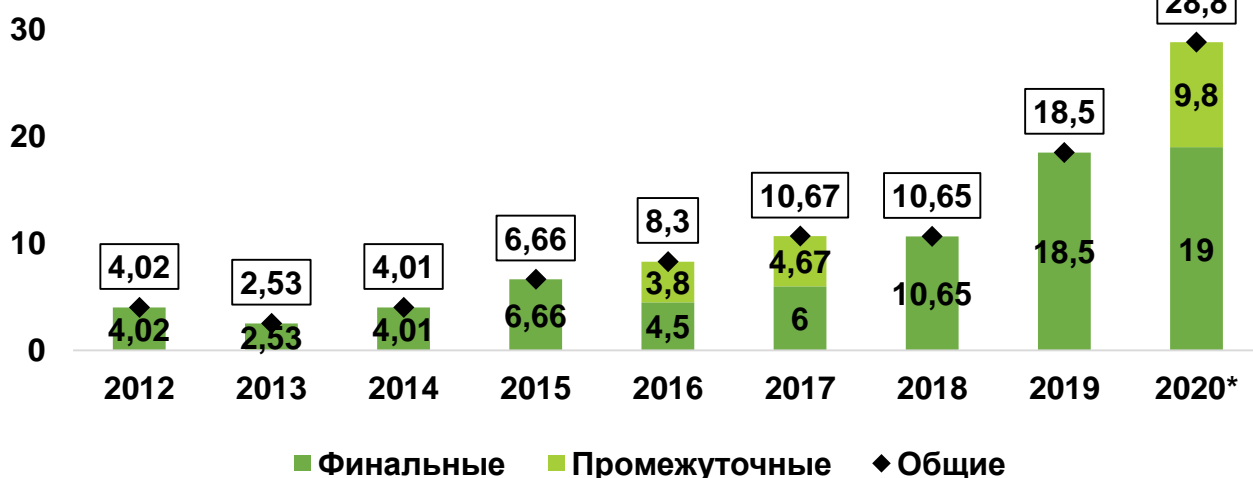
БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В  
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

ГК «Мать и дитя» не имеет четкой дивидендной политики на данный момент. По итогам 2019-2020 гг. дивидендные выплаты составили 50% от Чистой прибыли по МСФО.

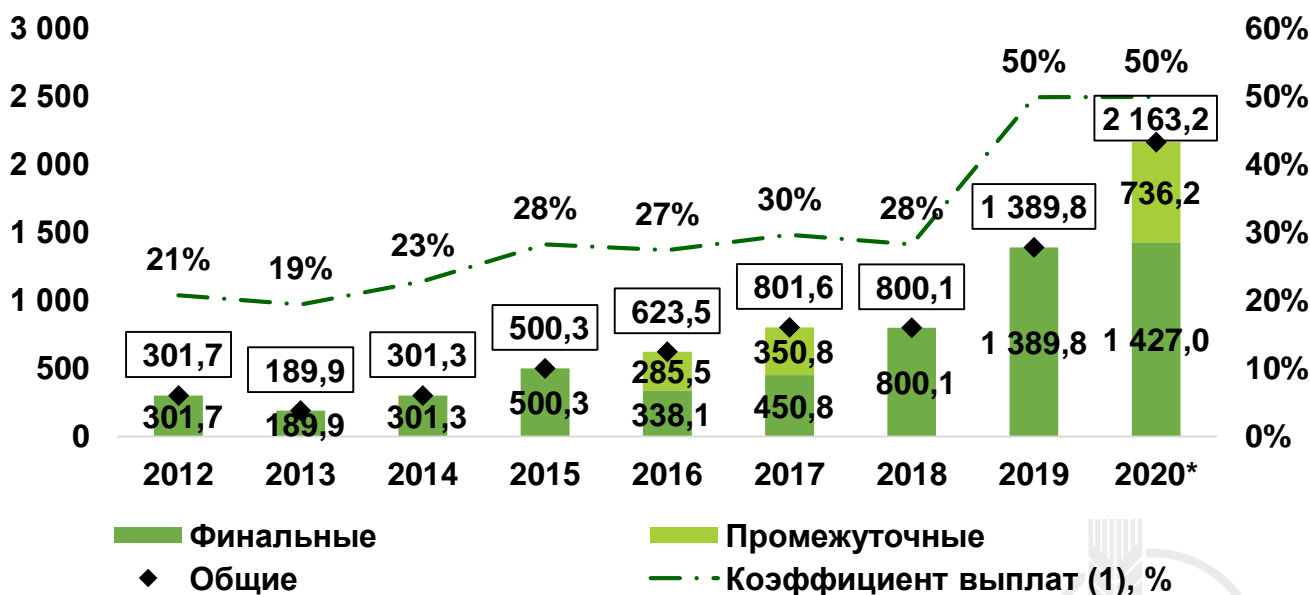
Совет директоров ГК «Мать и дитя» рекомендовал выплатить финальные дивиденды за 2020 г. в размере 1 427 млн руб. или 19 руб. на ГДР, что соответствует дивидендной доходности 3,6% годовых по текущей цене. С учетом выплаченных промежуточных дивидендов за первое полугодие 2020 г., совокупные выплаты за 2020 год составят Р 2 163,2 млн, что соответствует 50% от Чистой прибыли по МСФО.

Годовое Общее собрание акционеров, на котором будет рассмотрен вопрос об утверждении выплат дивидендов, пройдет 22 апреля 2021 г. Предварительная дата закрытия реестра: 5 мая 2021 г. Последний день для покупки акций с возможностью получения дивидендов: 30 апреля 2021 г. (экс-дивидендная дата: 4 мая 2021 г.). Выплата дивидендов держателям ГДР будет осуществлена 25 мая 2021 г. в долларах США по курсу ЦБ РФ на 19 марта 2021 г.

## Дивиденды, руб. на ГДР



## Дивиденды, млн руб



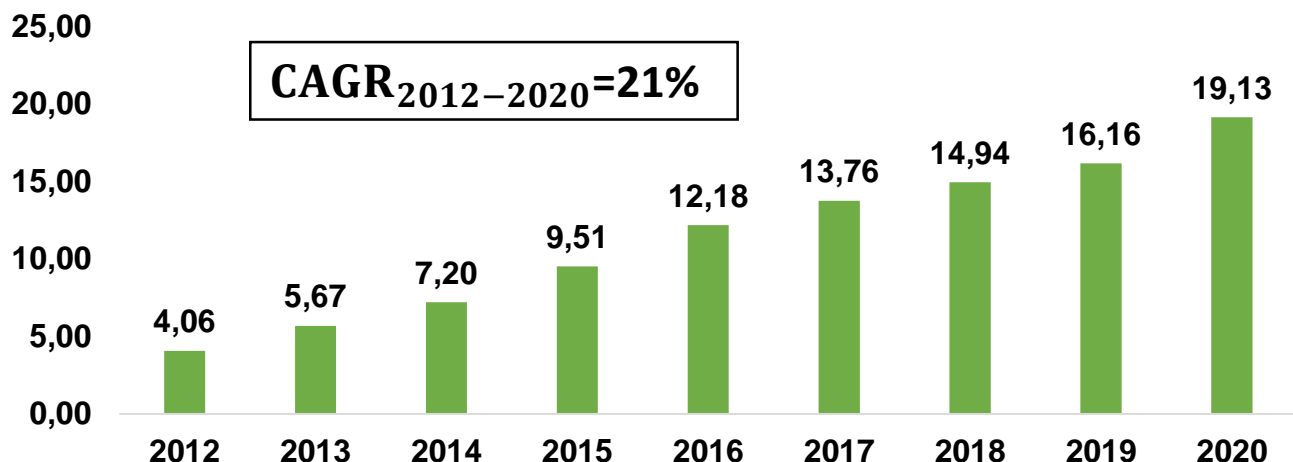
(1) Соотношение совокупных дивидендных выплат по итогам указанного периода с учётом промежуточных выплат к чистой прибыли Компании по МСФО.

\* За 2020 год указан рекомендуемый Советом директоров размер финальных дивидендов.

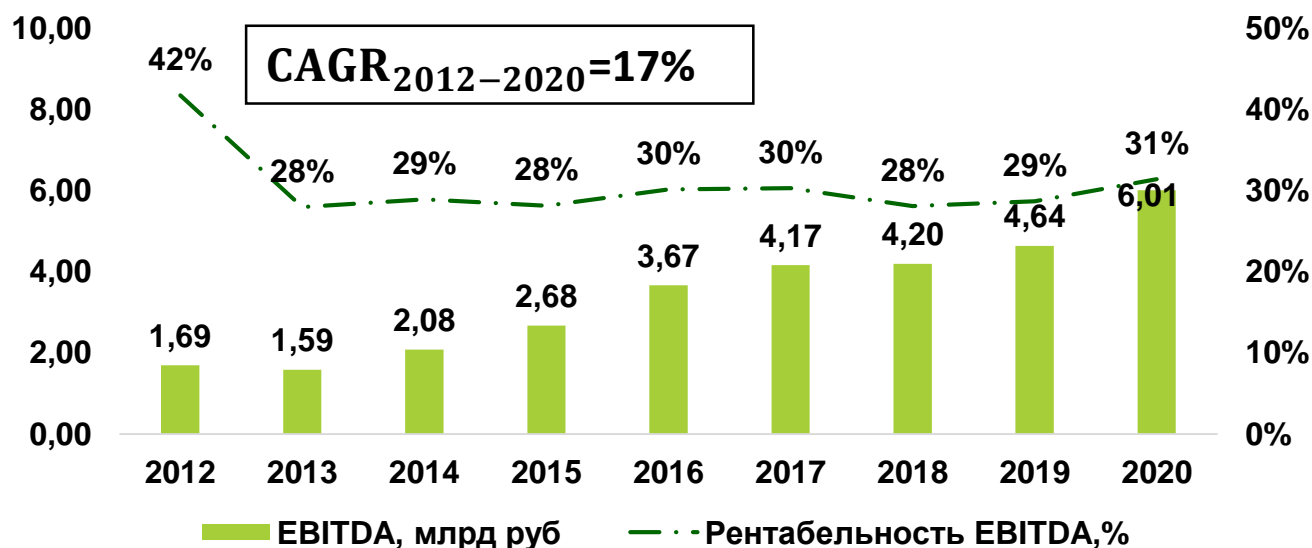
# Динамика финансовых показателей

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В  
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

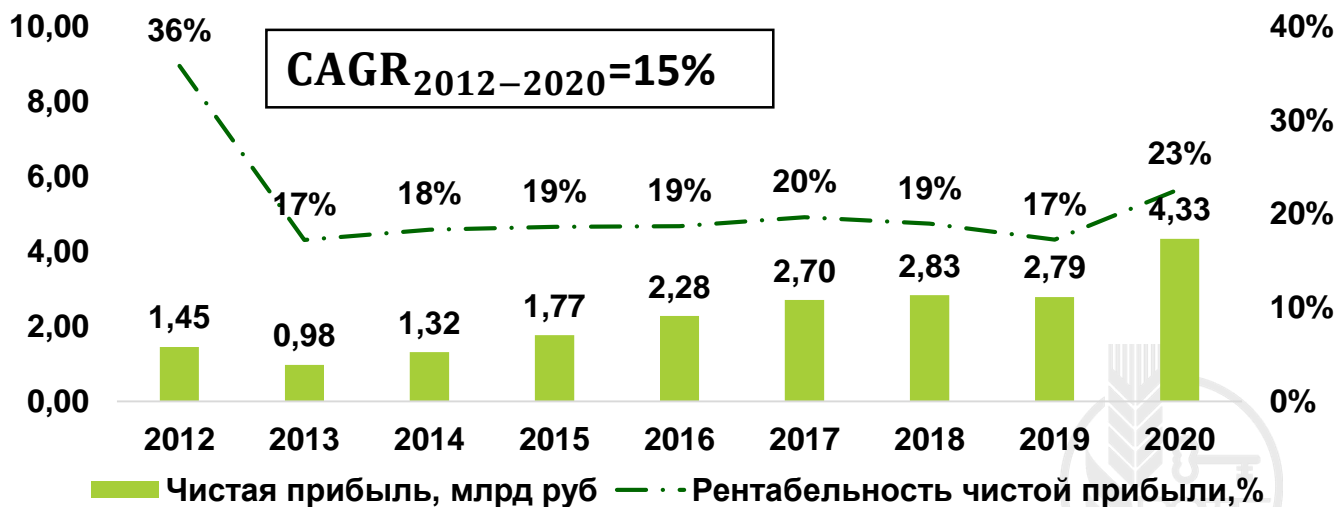
## Выручка, млрд руб



## ЕБИТДА, млрд руб



## Чистая прибыль, млрд руб



# Основные финансовые показатели за 2020 год

млн руб.	2020	2019	изм.
<b>Выручка</b>	<b>19 133</b>	<b>16 160</b>	<b>+18%</b>
<i>втч:</i>			
• <i>Акушерство и гинекология (искл. роды)</i>	2 930	3 075	-5%
• <i>Роды</i>	2 434	2 305	+6%
• <i>ЭКО</i>	3 452	3 843	-10%
• <i>Педиатрия</i>	1 780	1 937	-8%
• <i>Терапия, хирургия и прочие стационарные медицинские услуги</i>	3 262	1 269	+157%
• <i>Онкология</i>	1 272	170	+648%
• <i>Прочие медицинские услуги</i>	3 630	3 124	+16%
• <i>Прочая выручка</i>	373	437	-15%
• <i>Валовая прибыль</i>	7 127	5 784	+23%
<b>ЕБИТДА</b>	<b>6 008</b>	<b>4 635</b>	<b>+30%</b>
<i>Рентабельность по ЕБИТДА, %</i>	31,40%	28,70%	+2,7 п.п.
<b>Чистая прибыль</b>	<b>4 333</b>	<b>2 787</b>	<b>+56%</b>
Капитальные затраты	3 904	3 992	-2%
Чистый денежный поток от операционной деятельности	6 515	4 946	+32%
Чистый оборотный капитал	-2 203	-1 666	-32%
<b>Чистый долг</b>	<b>2 943</b>	<b>3 530</b>	<b>-17%</b>
<b>Чистый долг/ЕБИТДА</b>	<b>0,50x</b>	<b>0,76x</b>	



## 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](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.

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.

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

