



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
К Л Е Т О К
ЧЕЛОВЕКА

Операционные и финансовые результаты ИСКЧ за 1 кв 2016 г. (по МСФО и РСБУ) и за 2015 год по МСФО.

Планы и перспективы Компании.

А.А.Исаев, Генеральный директор ПАО «ИСКЧ»

On-line встреча (Вебинар) с представителями
инвестиционно-аналитического сообщества и
прессы.

3 июня 2016 г., 14:30 (МСК).

Ограничение ответственности

Некоторые заявления, присутствующие в настоящей презентации, являются заявлениями, содержащими прогноз относительно будущих событий.

К таким заявлениям, в частности, могут относиться:

- оценка будущих экономических показателей Компании: доходов, прибыли (убытка), прибыли (убытка) на акцию, дивидендов, инвестиций, структуры капитала, показателей маржинальности, а также иных финансовых и операционных показателей и соотношений;*
- прогнозы относительно факторов, влияющих на текущую стоимость будущих денежных потоков;*
- планы, цели или задачи ПАО «ИСКЧ», в том числе относящиеся к продуктам и услугам;*
- планы по совершенствованию корпоративного управления;*
- будущее положение Компании на рынке;*
- ожидаемые отраслевые тенденции;*
- возможные регуляторные изменения и оценка влияния соответствующих нормативных актов на деятельность Компании;*
- предпосылки, на которых основываются заявления.*

Указанные заявления подвержены влиянию рисков, фактора неопределенности и иных факторов, в результате которых фактические результаты могут существенно отличаться от тех результатов, которые прямо указаны в презентации.

Данные риски включают в себя возможность изменения хозяйственных и финансовых условий деятельности Компании и перспектив ее развития; возможность изменения политической и экономической ситуации в России и в мире; изменение существующего или будущего отраслевого регулирования; возможность изменения российского законодательства; а также воздействие конкуренции и иных факторов.

Более детальный обзор данных факторов содержится в годовом отчете, а также иных публично раскрываемых документах Компании.

Большинство из указанных факторов находится вне пределов контроля и возможности прогнозирования со стороны Компании. Поэтому, с учетом вышесказанного, Компания не рекомендует необоснованно полагаться на какие-либо высказывания относительно будущих событий, приведенные в настоящей презентации. Компания не принимает на себя обязательств публично пересматривать данные прогнозы – ни с целью отразить события или обстоятельства, имевшие место после настоящей презентации, ни с целью указать на непредвиденно возникшие события – за исключением тех случаев, когда это требуется в соответствии с применимым законодательством.



Консолидированные результаты ИСКЧ за 2015 год по МСФО

Динамика и структура выручки ИСКЧ по МСФО

Без учета доходов от реализации инновационного препарата Неоваскулген®:

2015 / 2014:

Выручка ИСКЧ: **+ 13,2 %**

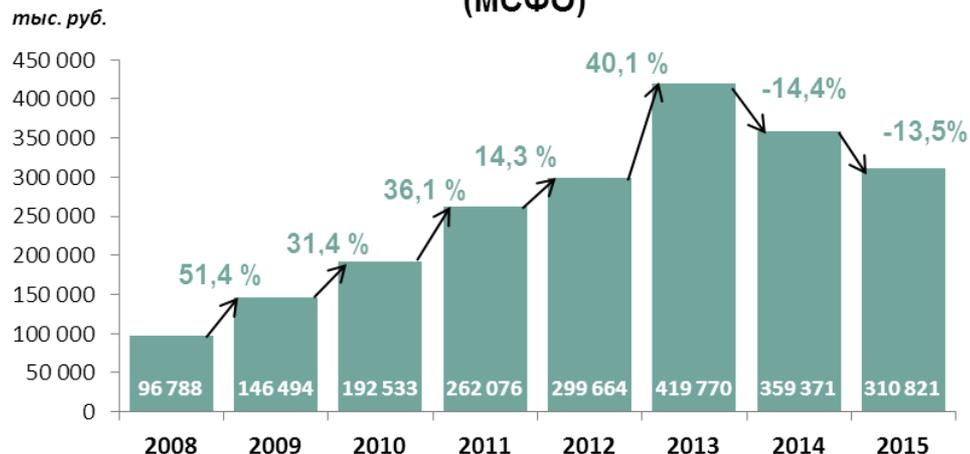
В том числе

Гемабанк: **+ 1,5%**

SPRS-терапия: **+ 32,6%**

GENETICO: **+ 180,9%**

Динамика консолидированной выручки ИСКЧ (МСФО)



2015

310,8 млн. руб.



2014

359,4 млн. руб.





Годовые финансовые результаты по МСФО

Подробнее: http://hsci.ru/news/press-relizy/konsolidirovannye_rezultaty_deyatelnosti_iskch_za_2015_god_po_msfo

Тыс. руб.	2015	2014	% изменения
Доходы, в т.ч.:	310 821	359 371	-13,5%
Выделение, криоконсервация и хранение СК ПК	203 865	200 785	1,5%
Неоваскулген®	1 454	86 083	-98,3%
SPRS-терапия®	30 762	23 206	32,6%
Услуги Genetico® (генетическая диагностика и консульт-е, Репробанк®)	64 963	22 408	189,9%
Реализация мед. оборудования, расх. материалов (дистрибуция Cytori)	5 000	16 719	-70,1%
Доходы от проведения НИОКР	4 444	9 526	-53,3%
Прочая выручка	333	644	-48,3%
Операционные расходы, в т.ч.:	(380 143)	(410 630)	-1,4%
Амортизация (ОС, НМА и НИОКР)	(26 195)	(25 002)	4,8%
OIBDA	(69 322)	(26 257)	164,0%
<i>Маржа по OIBDA (OIBDA margin), %</i>	<i>н.п.</i>	<i>н.п.</i>	<i>н.п.</i>
Операционный убыток	(95 517)	(51 259)	86,3%
<i>Маржа по операционной прибыли (Operating margin), %</i>	<i>н.п.</i>	<i>н.п.</i>	<i>н.п.</i>
Убыток от участия в ассоциированных компаниях	(474)	(3 329)	-85,8%
Прочие доходы/ (расходы) – нетто, включая:	35 682	54 748	-34,8%
Чистые проценты (процентные доходы минус процентные расходы)	(4 622)	(6 301)	-26,6%
Чистые прочие внеоперационные доходы, в т.ч.	39 402	59 724	-34,0%
Прибыль от переоценки приобретенных ЦБ (котируемых акций)	42 422	57 816	-26,6%
Чистые положительные курсовые разницы	902	1 325	-31,9%
Прибыль/ (убыток) до налогообложения	(60 309)	160	н.п.
Убыток за отчётный год (чистый убыток)	(62 525)	(16 602)	276,6%
<i>Маржа по чистой прибыли (Net margin), %</i>	<i>н.п.</i>	<i>н.п.</i>	<i>н.п.</i>
Прочий совокупный доход, за вычетом налогов	-	586	н.п.
Совокупный убыток за отчётный год – итого, за вычетом налогов	(62 525)	(16 016)	290,4%

* Основная причина сокращения консолидированной выручки сравнительно с 2014 годом - разница в величине доходов, полученных от реализации инновационного препарата Неоваскулген®.

Доступ пациентов к лечению Неоваскулгеном® и, соответственно, его продажи в Российской Федерации были существенно ограничены отсутствием данного оригинального инновационного препарата в списке ЖНВЛП и в государственных программах финансирования лекарственной помощи населению.

На 2016 год НВГ включен в список ЖНВЛП



Сокращенный консолидированный баланс

Тыс. руб.	31.12.2015	31.12.2014	% изменения
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы, в т.ч.:	471 228	478 805	-1,6%
Основные средства	96 553	110 485	-12,6%
Нематериальные активы	47 659	50 636	-5,9%
Инвестиции в ассоциированные компании	313 952	314 426	-0,2%
Оборотные активы, в т.ч.:	361 306	326 809	10,6%
Дебиторская задолженность	89 273	58 218	53,3%
Прочие оборотные финансовые активы, включая: Финансовые инструменты, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (предназначенные для торговли)	159 195	136 824	16,4%
Денежные средства и их эквиваленты	50 761	70 841	-28,3%
Итого активы	832 534	805 614	3,3%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал:	359 401	421 890	-14,8%
Капитал, приходящийся на собственников материнской компании	287 624	339 161	-15,2%
Неконтрольные доли участия	71 777	82 729	-13,2%
Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	54 372	18 558	193,0%
Долгосрочные заёмные средства (процентные кредиты и займы)	24 625	-	н.п.
Отложенные налоговые обязательства	29 747	18 558	60,3%
Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	418 761	365 166	14,7%
Краткосрочные заёмные средства (процентные кредиты и займы)	90 048*	98 367**	-8,5%
Авансы полученные	299 027	254 936	17,3%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	19 299	9 295	107,6%
Итого обязательства	473 133	383 724	23,3%
Итого капитал и обязательства	832 534	805 614	3,3%
Чистый долг (Net Debt)***	-80 859	-71 833	12,6%

* Включая кредиты и займы, переведенные из состава долгосрочных, сумма к погашению основного долга по которым меньше одного года – в размере 14 905 тыс. руб.

** Включая кредиты и займы, переведенные из состава долгосрочных, сумма к погашению основного долга по которым меньше одного года – в размере 36 368 тыс. руб.

*** Показатель чистого долга рассчитывается как сумма обязательств по кредитам и займам за вычетом денежных средств и их эквивалентов, а также прочих оборотных финансовых активов в части финансовых инструментов, предназначенных для торговли (котируемых акций).



Консолидированные результаты ИСКЧ за 3 мес. 2016 года по МСФО

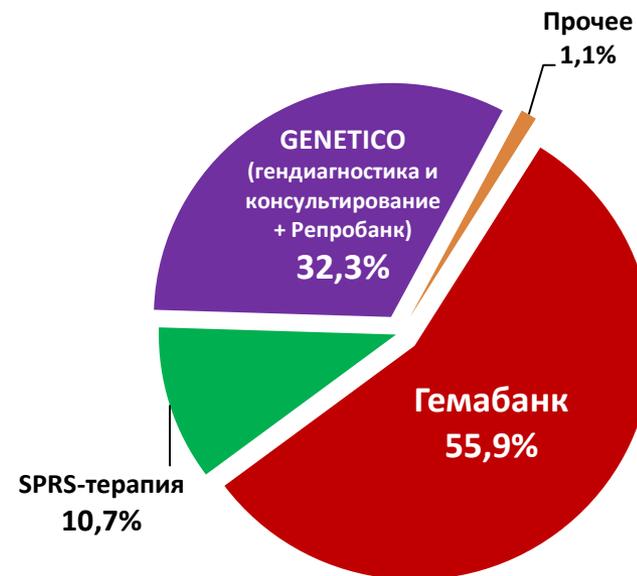


Финансовые показатели (МСФО)

Подробнее: http://hsci.ru/news/press-relizy/konsolidirovannye_rezultaty_deyatelnosti_iskch_za_pervyi_kvartal_2016_goda_po_msfo

Тыс. руб.	3 мес. 2016
Доходы, в т.ч.:	93 644
Выделение, криоконсервация и персональное хранение СК ПК	52 324
Неоваскулген®	-
SPRS-терапия®	10 024
Услуги Genetico® (генетич. диагностика и консульт-е, Репробанк®)	30 249
Прочая выручка	1 047
Операционные расходы, в т.ч.:	(89 766)
Амортизация (ОС, НМА и НИОКР)	(6 548)
OIBDA	10 426
<i>Маржа по OIBDA (OIBDA margin), %</i>	<i>11,1%</i>
Операционная прибыль	3 878
<i>Маржа по операционной прибыли (Operating margin), %</i>	<i>4,1%</i>
Убыток от участия в ассоциированных компаниях	(63)
Прочие доходы / (расходы) – нетто, включая:	(12 087)
Чистые проценты (процентные доходы минус процентные расходы)	(3 637)
Чистые прочие внеоперационные расходы, в т.ч.	(8 112)
Убыток от переоценки приобретенных ЦБ (котируемых акций)	(5 481)
Убыток от курсовых разниц, нетто	(338)
Убыток до налогообложения	(8 272)
Убыток за период (чистый убыток)	(7 267)
<i>Маржа по чистой прибыли (Net margin), %</i>	<i>н.п.</i>
Прочий совокупный доход, за вычетом налогов	-
Совокупный убыток за период – итого, за вычетом налогов	(7 267)

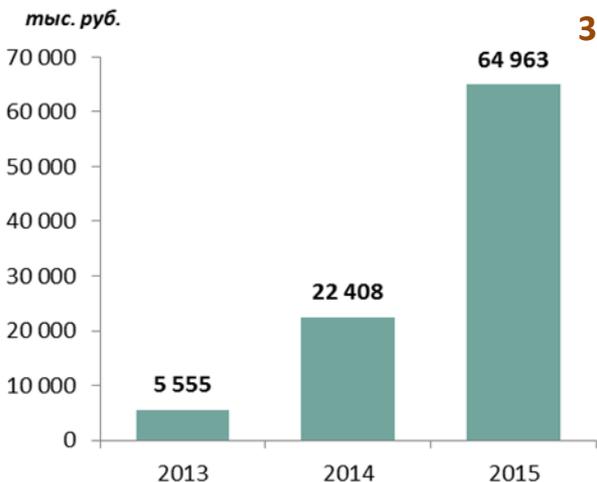
* В отчетном квартале Компания не осуществляла поставки Неоваскулгена® дистрибьюторам, поскольку происходила регистрация предельно допустимой отпускной цены на Неоваскулген® после его включения в список ЖНВЛП на 2016 год. Дистрибьюторы осуществляли продажу препарата из тех партий, которые им были поставлены Компанией ранее.





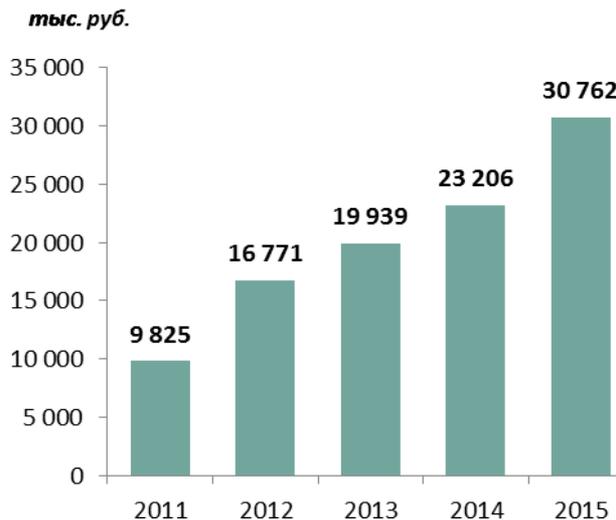
Динамика доходов (МСФО)

Динамика доходов от услуг
проекта Genetico® (МСФО)



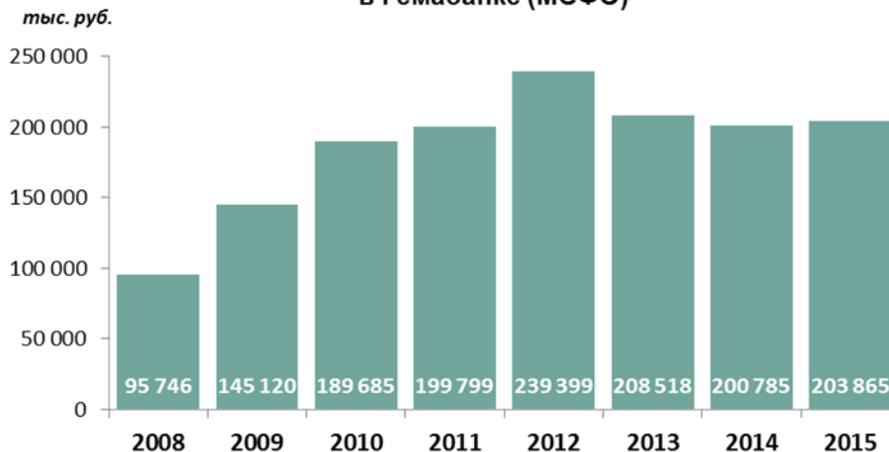
1 квартал 2016 г:
30,3 млн. рублей

Динамика доходов от услуги
SPRS-терапия (МСФО)



1 квартал 2016 г:
10,0 млн. рублей

Динамика доходов от услуги банкинга СК ПК
в Гемабанке (МСФО)



1 квартал 2016 г:
52,3 млн. рублей



Сокращенный консолидированный баланс

Тыс. руб.	31.03.2016	31.12.2015	% изменения
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы, в т.ч.:	462 735	471 228	-1,8%
Основные средства	91 258	96 553	-5,5%
Нематериальные активы	46 405	47 659	-2,6%
Инвестиции в ассоциированные компании	313 889	313 952	0,0%
Оборотные активы, в т.ч.:	355 048	361 306	-1,7%
Дебиторская задолженность	110 922	89 273	24,3%
Прочие оборотные финансовые активы, включая:	150 653	159 195	-5,4%
Финансовые инструменты, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (предназначенные для торговли)	139 305	144 771	-3,8%
Денежные средства и их эквиваленты	28 634	50 761	-43,6%
Итого активы	817 783	832 534	-1,8%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал:	352 134	359 401	-2,0%
Капитал, приходящийся на собственников материнской компании	280 469	287 624	-2,5%
Неконтрольные доли участия	71 665	71 777	-0,2%
Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	41 342	54 372	-24,0%
Долгосрочные заёмные средства (процентные кредиты и займы)	18 770	24 625	-23,8%
Отложенные налоговые обязательства	22 572	29 747	-24,1%
Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	424 307	418 761	1,3%
Краткосрочные заёмные средства (процентные кредиты и займы)	97 097*	90 048**	7,8%
Авансы полученные	301 317	299 027	0,8%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	17 989	19 299	-6,8%
Итого обязательства	465 649	473 133	-1,6%
Итого капитал и обязательства	817 783	832 534	-1,8%
Чистый долг (Net Debt)***	-52 072	-80 859	-35,6%

* Включая кредиты и займы, переведенные из состава долгосрочных, сумма к погашению основного долга по которым меньше одного года – в размере 19 336 тыс. руб.

** Включая кредиты и займы, переведенные из состава долгосрочных, сумма к погашению основного долга по которым меньше одного года – в размере 14 905 тыс. руб.

*** Показатель чистого долга рассчитывается как сумма обязательств по кредитам и займам за вычетом денежных средств и их эквивалентов, а также прочих оборотных финансовых активов в части финансовых инструментов, предназначенных для торговли (котируемых акций).



Результаты ПАО «ИСКЧ» за 3 мес. 2016 года по РСБУ



Финансовые показатели (РСБУ)

Подробнее см: [Пресс-релиз по итогам 1 кв. 2016 года по РСБУ](#)

тыс. рублей	1 кв. 2016	1 кв. 2015	Изм-е, %
Выручка	36 278*	61 856	-41,4%
Себестоимость	(15 054)	(59 773)	-74,8%
Валовая прибыль	21 224	2 083	в 10,2 раз
Коммерческие расходы	(8 343)	(5 365)	55,5%
Управленческие расходы	(16 129)	(11 993)	34,5%
Операционные расходы - итого, в т.ч.	(39 526)	(77 131)	-48,8%
Амортизация (ОС, НМА и НИОКР)	(2 733)	(3 465)	-21,1%
OIBDA	(515)	(11 810)	-95,6%
Прибыль/ (убыток) от продаж	(3 248)	(15 275)	-78,7%
Результат от прочей деятельности, включая:	(5 016)	114 351	н.п.
Чистые проценты	(2 062)	(105)	в 19,6 раз
Прочие прибыли/ (убытки) – разница между «прочими доходами» и «прочими расходами» в Отчете о финансовых результатах, в т.ч.	(2 954)	114 456	н.п.
Прибыль/ (убыток) от переоценки цен. бумаг, приобр. для торговли	(5 467)	122 996	н.п.
Прибыль/ (убыток) до налогообложения	(8 264)	99 076	н.п.
Текущий налог на прибыль	-	(511)	н.п.
Изменение отложенных налоговых обязательств	1 241	(24 453)	н.п.
Изменение отложенных налоговых активов	(285)	(147)	93,9%
Чистая прибыль/ (убыток)	(7 308)	73 965	н.п.

В Отчете о финансовых результатах за период с 1 января по 31 марта 2015 г. была допущена бухгалтерская техническая ошибка: была неправильно (в сторону увеличения) отражена прибыль от переоценки приобретенных ценных бумаг, что повлияло на показанный размер прибыли до налогообложения и, следовательно, чистой прибыли. Выявленная уже после публикации финансовой отчетности за 1 квартал 2015 г. ошибка была исправлена в отчетности за 1 полугодие 2015 г., как того требовали правила российского бухгалтерского законодательства (ПБУ). Таким образом, отмечаем, что опубликованные в пресс-релизе по итогам деятельности ИСКЧ за 1 квартал 2015 г. данные о величине результата от прочей деятельности и, соответственно, прибыли до налогообложения и чистой прибыли, не соответствуют действительности и не подлежат адекватному сравнению с таковыми же показателями за 1 квартал 2016 г. Некорректные данные за 1 квартал 2015 г. выделены в таблице ниже синим цветом.

Основные показатели маржинальности	1 кв. 2016	1 кв. 2015
Маржа по валовой прибыли (Gross margin)	58,5%	3,4%
Маржа по OIBDA (OIBDA margin)	н.п.	н.п.
Маржа по прибыли от продаж (Operating margin)	н.п.	н.п.
Маржа по чистой прибыли (Net margin)	н.п.	119,6%

*Для обеспечения сопоставимости показателей выручки за 1 кв. 2016 г. и 1 кв. 2015 г., необходимо отметить, что доходы от услуги выделения и криоконсервации СК ПК (новые клиенты) с 4 кв. 2015 г. отражаются в выручке ООО «ММЦБ» - 100%-й дочерней компании ПАО «ИСКЧ», куда с 1 октября 2015 г. было переведено из ПАО «ИСКЧ» предоставление данной услуги Гемабанка®. Названные доходы ММЦБ за 1 кв 2016 г. - 28 418 тыс. руб. Поскольку выручка ИСКЧ за 1 кв. 2015 г. содержит все поступления от Гемабанка® (как от услуги персонального хранения образцов, так и от услуги выделения и криоконсервации СК ПК по новым договорам), с ней можно сопоставлять выручку ИСКЧ за отчетный период, если к последней прибавить упомянутые доходы ММЦБ. Таким образом, показатель общей выручки ИСКЧ за 1 кв. 2016 г., сравнимый с таковым же за 1 кв. 2015 г., составит 64 696 тыс. рублей (рост на 4,6% по сравнению с 1 кв 2015 г.).



Укрупненный баланс (РСБУ)

Тыс. руб.	31.03.2016 г.	31.12.2015 г.	Изменение, %
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы, в т.ч.	926 816	923 943	0,3%
Нематериальные активы	7 407	7 073	4,7%
Результаты исследований и разработок	1 952	1 957	-0,3%
Основные средства	35 969	38 138	-5,7%
Долгосрочные финансовые вложения	880 611	875 612	0,6%
Оборотные активы:	257 161	274 370	-6,3%
Запасы	33 250	34 106	-2,5%
НДС по приобретенным ценностям	169	400	-57,8%
Дебиторская задолженность	109 344	114 573	-4,6%
Краткосрочные финансовые вложения, в т.ч.	112 238	117 624	-4,6%
Вложения в котируемые акции	91 857	97 324	-5,6%
Предоставленные займы	20 381	20 300	0,4%
Денежные средства и денежные эквиваленты	691	6 063	-88,6%
Прочие оборотные активы.	1 470	1 604	-8,4%
БАЛАНС	1 183 977	1 198 313	-1,2%
ПАССИВЫ			
Капитал и резервы, в т.ч.	751 182	758 490	-1,0%
Уставный капитал	7 500	7 500	0,0%
Доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	582 956	582 956	0,0%
Эмиссионный доход	141 000	141 000	0,0%
Нераспределённая прибыль	19 351	26 659	-27,4%
Долгосрочные обязательства:	41 341	48 437	-14,6%
Долгосрочные заемные средства	18 770	24 625	-23,8%
Отложенные налоговые обязательства	22 571	23 812	-5,2%
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	391 454	391 386	0,0%
Краткосрочные заемные средства	90 377*	75 064*	20,4%
Кредиторская задолженность	292 216	304 355	-4,0%
Доходы будущих периодов	8 158	11 192	-27,1%
БАЛАНС	1 183 977	1 198 313	-1,2%
Чистый долг **	16 599	-3 698	-548,9%

* Включая переведенные из состава долгосрочных кредиты и займы, сумма к погашению основного долга по которым меньше 365 дней, а также проценты по долгосрочным кредитам и займам:
на 31.12.2015 – в общей сумме 14 906 тыс. руб.
на 31.03.2016 – в общей сумме 19 335 тыс. руб.

** Показатель чистого долга рассчитывается как сумма обязательств по кредитам и займам за вычетом денежных средств и их эквивалентов, а также краткосрочных финансовых вложений в части вложений в котируемые акции.

- **Неоваскулген®:**

- **В связи с включением Неоваскулгена® в список ЖНВЛП и регистрацией предельно допустимой отпускной цены на препарат от производителя:** работа с профессиональным сообществом сосудистых хирургов и ангиологов, АСИ, а также организаторами здравоохранения в центре и регионах в целях продвижения Неоваскулгена® на российском рынке (включая инициацию региональных программ по борьбе с ишемией нижних конечностей с применением Неоваскулгена®, внедрение новых стандартов оказания медицинской помощи пациентам с ХИНК с использованием Неоваскулгена®); формирование sales force ИСКЧ в регионах -> увеличение продаж и закупок препарата лечебно-профилактическими учреждениями РФ.
- Заключение соглашений с зарубежными партнерами, привлечение партнерами инвестиций и запуск процесса девелопмента препарата-кандидата на основе интеллектуальной собственности, связанной с российским препаратом Неоваскулген®, в **США** (организация контрактного производства, ДКИ и КИ) + девелопмент препарата в **Китае**.
- Работа по выводу российского препарата Неоваскулген® на рынки **развивающихся стран** (договоры эксклюзивной дистрибуции, а также, возможно, лицензирования; работа партнеров по регистрации препарата в названных странах).
- Работа по **расширению показаний к применению Неоваскулгена®** (получение разрешения МЗ РФ на начало клинических исследований; привлечение инвестиций, а также грантового финансирования на проведение КИ).

- **Гемабанк®:**

- Расширение линейки услуг для клиентов Гемабанка® + реализация маркетинговой стратегии и тарифных планов, удовлетворяющих требованиям текущей рыночной ситуации и состоянию потребительского спроса -> расширение территориальной дистрибуции и присутствия на рынке.

- **SPRS-терапия:**

- Дальнейшее продвижение услуги на рынке РФ посредством расширения работы в профессиональном сообществе эстетической медицины, включая как информационную и научную работу, так и наращивания числа клиник-партнеров.
- Работа по продвижению услуги, в т.ч. сервиса по персональной диагностике состояния кожи (Паспорт кожи®), для зарубежных потребителей (продажа лицензий, медтуризм). Планируемый запуск **первого проекта международного медицинского туризма** – 2 полугодие 2016 г.
- Взаимодействие с органами государственной власти относительно проекта нового федерального закона «О биомедицинских клеточных продуктах» (риски для разработчиков клеточных технологий).

- **Проект GENETICO**

- **Услуги Центра Genetico®:**

- **Генетическая диагностика и консультирование**

- Продвижение линейки услуг генетической диагностики и медико-генетического консультирования в медицинском сообществе и среди конечных потребителей: расширение географии продаж, увеличение количества медицинских центров-партнеров -> рост доходов.

- Расширение географии продаж **неинвазивного пренатального исследования Prenetix®**.

- Поддержание лидерских позиций **ПГД-лаборатории**.

- Активное развитие **преконцепционного скрининга** для пар, планирующих беременность.

- Запуск более доступных для потребителей форм **онкопанелей**.

- Запуск услуги **расширенного неонатального скрининга (для новорожденных)** – в целях раннего выявления и профилактики наиболее распространенных наследственных заболеваний, которые можно успешно лечить / предотвращать развитие осложнений в случае их обнаружения на ранней стадии.

- **Репробанк®**

- Развитие услуг персонального банка спермы и яйцеклеток (биострахование), в т.ч. для онкобольных. Расширение присутствия на рынке Санкт-Петербурга.
- Увеличение российской донорской базы Репробанка®, развитие продаж донорской спермы в сегменте B2B.
- Развитие продаж услуг донорского банка яйцеклеток, открытого в ноябре 2015 г.

- **Взаимодействие с АСИ, регуляторным, врачебным и пациентским сообществами:** с целью разработки и реализации новых стандартов и программ по развитию в РФ современных технологий генетической диагностики и широкого внедрения их в практическое здравоохранение (в т.ч. в рамках Национальной технологической инициативы, инициированной Президентом РФ).

- **Поиск возможностей развития услуг проекта Genetico на международном рынке**

- **Активная защита интеллектуальной собственности и торговых марок**

ИСКЧ vs Индексы Московской Биржи за 3 года

ИСКЧ vs Индекс ММББ-инновации: 03.06.2013 – 03.06.2016



ИСКЧ vs Индекс ММББ: 03.06.2013 – 03.06.2016



С 13.07.2011 Акции ИСКЧ включены в базу расчета [индекса «ММББ-инновации» \(MICEX INNOV\)](#) – индикатор Рынка Инноваций и Инвестиций ММББ (теперь - РИИ Московской Биржи).

Вес акций ИСКЧ в индексе, запуск которого состоялся 13 июля 2011 г., составляет 18,48% (на 02.06.2016).

В результате влияния геополитических событий в начале 2014 года и дальнейших процессов оттока капитала из РФ индекс акций высокорисковых инновационных компаний (Сектор РИИ МБ) существенно скорректировался. Объяснить подобную тенденцию можно тем, что при оттоке капитала из страны инвесторов-резидентов начинают привлекать менее рискованные активы своей снижающейся стоимостью (при относительно стабильных фундаментальных показателях) и инвесторы начинают именно в них переводить свои средства из более рискованных (инновационных) активов. По состоянию на текущий момент ситуация постепенно начинает меняться.

ИСКЧ vs Индекс Второго эшелона МБ: 03.06.2013 – 03.06.2016





ИСКЧ vs Индексы Московской Биржи за январь 2015 – июнь 2016 г.

ИСКЧ vs Индекс ММВБ-инновации: Январь 2015 – июнь 2016



ИСКЧ vs Индекс ММВБ: Январь 2015 – июнь 2016



ИСКЧ vs Индекс Второго эшелона МБ: Январь 2015 – июнь 2016





**Годовое общее собрание акционеров ИСКЧ
по итогам 2015 года – 16 июня 2016 года:**

http://hsci.ru/investoram-i-aktsioneram/sobranie_akcionerov/gosa_2015

Спасибо за внимание!