НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
101078, г. Москва, Сафоновская ул., д. 28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

НРА ПРИСВОИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ЭФФЕРОН» НА УРОВНЕ «BB-|RU|» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ».

Дата опубликования: 01.07.2026

ПРИСВОЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – НРА, Агентство) присвоило кредитный рейтинг ПАО «Эфферон» на уровне «BB-|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «стабильный».

РЕЗЮМЕ

Присвоение кредитного рейтинга (далее – Рейтинг) ПАО «Эфферон» (далее – Компания, Группа) на уровне «BB-|ru|» **обусловлено**:

- сбалансированной структурой капитала;
- высокими барьерами входа на рынок;
- географической диверсификацией по рынкам сбыта;
- наличием формализованной стратегии развития и детальной финансовой модели.

Уровень рейтинга **ограничивается**:

- ростом процентной и долговой нагрузки;
- снижением показателя краткосрочной ликвидности;
- снижением показателей рентабельности;
- ощутимыми рисками рыночной среды;
- развивающимися практиками корпоративного управления и непродолжительным сроком функционирования системы управления рисками.

ПАО «Эфферон» — один из ведущих российских разработчиков и производителей инновационных медицинских изделий для экстракорпоральной детоксикации крови. Компания основана в 2017 году командой учёных химического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова и ИНЭОС РАН, производственные мощности Компании расположены в Москве.

Управленческая структура Группы выстроена по холдинговому принципу. АО «Перспективные Медицинские Технологии» выступает головной компанией и единственным акционером ПАО «Эфферон», владея также долей в ООО «Фирма Миттек». ООО «Ф-Трейд» (дочерняя компания ПАО «Эфферон»), получило эксклюзивные права на дистрибуцию продукции японского производителя Nikkiso в России. Через ООО «Ф-Трейд» осуществляется дистрибуция только Nikkiso напрямую. У Группы эксклюзивное право на дистрибуцию на территории России со сроком контракта 3 года. Для развития перспективного направления anti□age/longevity было учреждено АО «Л-Проджект», которое пока не ведет активной операционной деятельности.

ПАО «Эфферон» выпускает стерильные одноразовые сорбционные колонки для лечения сепсиса, полиорганной недостаточности и цитокинового шторма. В портфеле три препарата — «Эфферон ЛПС», «Эфферон ЦТ», «Эфферон ЛПС НЕО». На два устройства в 2025 году получены регистрационные удостоверения (Биллирон и Биллирон НЭО). Патентный портфель Компании включает действующие патенты в России (полимерный сорбент для удаления цитокинов и эндотоксинов). Компания занимает доминирующее положение на российском рынке гемосорбции с долей 59% по итогам 2025 года.

Page: 1

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГА

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- **Сбалансированная структура капитала.** По состоянию на 31.12.2025 отношение суммы собственного капитала и долгосрочных заёмных средств к активам составило 0,8 (на 31.12.2024: 0,9).
- **Высокие барьеры входа на рынок.** Выход новых игроков в сегмент селективной гемосорбции требует высоких капитальных затрат, проведения длительных и дорогостоящих клинических испытаний, получения регистрационных удостоверений и сертификации системы качества (ISO 13485), а также наличия необходимых патентов. Агентство отмечает, что производство требует соблюдения санитарных норм для чистых помещений и квалифицированного персонала. При этом, Компания уже заняла доминирующее положение на российском рынке гемосорбционных устройств, по итогам 2025 года её доля в денежном выражении составила более 50%.
- **Диверсификация по рынкам сбыта.** На Москву приходится около 40% выручки Компании, на Санкт-Петербург — порядка 20%. Агентство отмечает, что Компания осторожно развивает экспортное направление, российский рынок в данный момент перспективнее. Целевые направления – РФ и СНГ
- **Наличие формализованной стратегии развития и детальной финансовой модели.** В Компании разработан документ «Стратегия ПАО Эфферон 2026–2030», который содержит детальный обзор рынка и технологий в сегменте экстракорпоральных методов очистки крови. Стратегия включает оценку капитальных затрат, анализ ключевых драйверов роста и рисков. В Компании разработана финансовая модель до 2032 года, включающая три сценария (пессимистичный, базовый и оптимистичный) и прогнозные формы отчётности. Стратегия предусматривает развитие дистрибуции оборудования Nikisso, выход на новый для Компании продуктовый рынок и дальнейшее расширение линейки продукции. При успешной реализации заявленных планов Агентство ожидает устойчивого восстановления показателей рентабельности, выхода Компании на чистую прибыль в среднесрочной перспективе и ускорения темпов роста выручки.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- **Рост показателей процентной и долговой нагрузки.** Соотношение чистого операционного денежного потока без учета изменения оборотного капитала и долга на 31.12.2025 находится в области отрицательных значений (на 31.12.2024: 0,5) в связи с отрицательным FFO, на который оказывают давление выросшие расходы Компании, связанные с развитием и поддержанием бизнеса, а также увеличение чистого долга и рост процентных расходов. В 2025 году Компания выпустила облигационный займ, вследствие чего чистый долг (рассчитанный как сумма краткосрочных и долгосрочных обязательств за вычетом денежных средств на счетах Компании) вырос на 60%. Вместе с тем Компания осуществила амортизационное погашение 25% первого облигационного выпуска, что создало дополнительный пик платежной нагрузки. Обеспеченность обслуживания долга без учёта дивидендов на 31.12.2025 упала до 0,2x (на 31.12.2024: 1,9x). Особенностью финансовой политики является то, что Компания предпочитает облигации кредитам из-за длинного срока и предсказуемости. Рост долга и процентных расходов, вместе с отрицательным свободным денежным потоком, оказывает давление на финансовые показатели Компании в краткосрочной перспективе. НРА отмечает, что Компания имеет доступ к публичному долговому рынку, что позволяет сглаживать кассовые разрывы.

Page: 2

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

НРА
Национальное Рейтинговое Агентство

- **Снижение показателя краткосрочной ликвидности с учетом корректировок, произведённых Агентством**. На 12.2025 коэффициент краткосрочной ликвидности снизился до 0,6 (на 31.12.2024: 6,3). В связи с возможным наступлением события досрочного погашения по облигационному выпуску серии БО 01 (регистрационный номер 4B02-01-84943-H от 17.11.2022), вызванным нераскрытием квартальной отчётности по РСБУ в установленный срок, у владельцев облигаций возникло право требования к погашению. На отчётную дату 31.12.2025 остаток задолженности по выпуску составил 112,5 млн руб. (с учётом амортизационного погашения 25%, произведённого в ноябре 2025 года). Помимо этого, на показатель оказывает давление рост операционных расходов в связи с развитием коммерческого направления. НРА отмечает, что порядка 70% долга с учётом лизинговых платежей имеет долгосрочный характер.
- **Снижение показателей рентабельности.** Рентабельность активов на 31.12.2025 находится в области отрицательных значений (на 31.12.2024: 22%) в связи с тем, что по итогам 2025 года Компанией был получен чистый убыток. Рентабельность по показателю EBITDA на 31.12.2025 составила 14% (на 31.12.2024: 43%). Показатель EBITDA снизился на фоне роста административных и коммерческих расходов (рост ФОТ в три раза в 2025 году), при этом рост выручки Компании составил 40% относительно 2024 года. Агентство ожидает от Компании более сильного контроля над ростом операционных и административных расходов для восстановления рентабельности и улучшения операционной эффективности.
- **Ощутимые риски рыночной среды.** Деятельность Компании подлежит обязательному лицензированию и регулированию со стороны Росздравнадзора. Также НРА отмечает, отсутствие медицинских изделий Компании в действующих российских клинических рекомендациях, что ограничивает их широкое применение. Компания ведет работу над включением своей продукции в профильные клинические рекомендации, что позволит создать дополнительный канал долгосрочного гарантированного спроса. Реализация этих планов позитивно отразится на операционных и финансовых показателях Компании.
- **Развивающиеся практики корпоративного управления и непродолжительный срок функционирования системы управления рисками.** В настоящее время в Компании нет выделенных департаментов внутреннего аудита и управления рисками — их функции распределены между финансовым директором и коллегиальным органом из нескольких ключевых сотрудников. Стратегические вопросы решаются в рабочем режиме, без создания отдельных комитетов.

На указанные выше количественные и качественные факторы приходится наибольший вес от общего веса предусмотренных применявшейся методологией факторов, учитываемых при оценке собственной кредитоспособности рейтингуемого лица.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- отсутствие законодательных изменений, влияющих на возможность осуществления деятельности Группы;
- реализация стратегических планов Группы.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА В ТЕЧЕНИЕ БЛИЖАЙШИХ 12 МЕСЯЦЕВ

Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню рейтинга:

- выход свободного денежного потока из области отрицательных значений;
- снижение процентной нагрузки;
- снижение операционных расходов;
- восстановление показателей рентабельности;

Page: 3

- дальнейшая формализация системы управления рисками и развитие практик корпоративного управления;
- включение продукции Компании в клинические рекомендации.

Будущие события, которые могут оказать негативное влияние на уровень рейтинга:

- резко отрицательная динамика рентабельности, существенное снижение выручки;
- увеличение долговой нагрузки;
- опережающий рост операционных и коммерческих расходов;
- наступление негативных событий репутационного характера.

ПРОГНОЗ

«Стабильный» прогноз предполагает высокую вероятность сохранения текущего уровня рейтинга в течение следующих 12 (двенадцати) месяцев.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Полное наименование объекта рейтинга	Публичное акционерное общество «Эфферон»
Сокращенное наименование объекта рейтинга	ПАО «Эфферон»
Страна регистрации объекта рейтинга	643 – Российская Федерация
Вид объекта рейтинга	Нефинансовая организация
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	7704400618
Регистрационный номер кредитной организации в соответствии с Книгой государственной регистрации кредитных организаций (если рейтингуемое лицо является кредитной организацией)	Не применимо
ISIN	Не применимо
Рейтинговое действие	Присвоение кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу
Первичное присвоение кредитного рейтинга	Рейтинг присваивается впервые
Ведущий рейтинговый аналитик	Кирова Ирина Викторовна Директор рейтингов нефинансовых и лизинговых компаний рейтинговой службы +7 (495) 122-22-55 kirova@ra-national.ru

Page: 4

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, Г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

Второй рейтинговый аналитик	Салем Ясмин Малек Аналитик рейтингов ESG и нефинансовых компаний рейтинговой службы +7 (495) 122-22-55 salem@ra-national.ru
Дата публикации	01-07-2026
Дата Рейтингового комитета	29-06-2026
Дата первого опубликованного рейтинга	01-07-2026
Дата последнего опубликованного рейтинга	01-07-2026
Вид кредитного рейтинга по характеру отношений с рейтингуемым лицом	Запрошенный
Базовый рейтинг (оценка собственной кредитоспособности)	«BB-|ru|»
Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза	Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 12 месяцев с даты заседания рейтингового комитета, принявшего решение о данном рейтинговом действии
Существенные источники информации, используемые при определении рейтинга	· Информация, предоставленная Компанией · Данные, размещенные на сайте Компании · Информация из базы данных СПАРК · Данные, опубликованные Росстатом · Открытые данные в сети Интернет
Стандарты составления финансовой отчетности	Кредитный рейтинг присвоен на основании отчетности, сформированной в соответствии с МСФО на 31.12.2025
Методологии, применявшиеся при определении рейтинга	Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (для оценки собственной кредитоспособности).
Применение Методологии учета внешней поддержки	Методология учета внешней поддержки не применялась.
Факт отступления от применяемой методологии в случаях, допускаемых Федеральным законом № 222-ФЗ	Факты отступления от применяемой методологии отсутствуют.
Информация о поданной апелляции и принятом по ней решении (при наличии)	Апелляция в отношении данного рейтингового действия не подавалась.

Page: 5

Пересмотр в связи с изменением методологии	Нет
	Кредитный рейтинг присвоен с учетом всей имеющейся в распоряжении Агентства информации о Компании, которую Рейтинговый комитет считает заслуживающей доверия и потенциально значимой для принятия решения о присвоении кредитного рейтинга, а также отвечающей утвержденной Агентством Методологии
Имеющиеся ограничения рейтинга или прогноза по рейтингу	Рейтинговые аналитики принимают все надлежащие меры для того, чтобы удостовериться в качестве, достаточности и достоверности информации для применения Методологии, а также надежности источников информации, но не проводят всестороннюю проверку или независимую верификацию получаемой информации
Информация о дополнительных услугах, если такие услуги оказывались в течение года, предшествующему рейтинговому действию	Дополнительные услуги Компании не оказывались

Конфликтов интересов в рамках рейтингового анализа и присвоения рейтинга выявлено не было.

Настоящий пресс-релиз подготовлен Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»). Содержащаяся в пресс-релизе информация раскрывается в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, является интеллектуальной собственностью ООО «НРА», все права на нее охраняются действующим законодательством; ее распространение без ссылки на источник не допускается. Законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: https://www.ra-national.ru/.

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим пресс-релизом, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Содержащаяся в пресс-релизе информация, включая присвоенные рейтинги и иные результаты экспертной работы, представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату подготовки пресс-релиза, и любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. Обновление информации после публикации пресс-релиза осуществляется только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации или заключенным ООО «НРА» договором.

Дата комитета: 29-06-2026

Кирова Ирина Викторовна

Директор рейтингов нефинансовых и лизинговых компаний рейтинговой службы

+7 (495) 122-22-55

Page: 6

kirova@ra-national.ru

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

Салем Ясмин Малек

Аналитик рейтингов ESG и нефинансовых компаний рейтинговой службы

+7 (495) 122-22-55

salem@ra-national.ru

Page: 7