



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: MODERNA, INC.

США | Медицинские услуги



### Общие сведения

<b>Тикер:</b>	<b>MRNA</b>
Последняя цена	\$176,6
<b>Целевая цена (12M)</b>	<b>\$208</b>
Капитализация, в млн \$	\$69 946 млн

Динамика цен акций MRNA за последние 3 года



**Moderna, Inc. (MRNA)** - биотехнологическая компания клинической стадии, разрабатывает терапевтические препараты и вакцины на основе матричной РНК для лечения инфекционных заболеваний, иммуноонкологии, редких заболеваний и сердечно-сосудистых заболеваний.

Компания имеет стратегические альянсы с AstraZeneca, Merck & Co., Vertex Pharmaceuticals, Управлением перспективных биомедицинских исследований и разработок, Агентством перспективных оборонных исследовательских проектов и Фондом Билла и Мелинды Гейтс; и научное сотрудничество с Гарвардским университетом. Moderna, Inc. также сотрудничает с Lonza Ltd. в производстве мРНК-1273, вакцины против COVID-19; и Catalent для производства вакцины-кандидата от COVID-19.

Компания ранее была известна как Moderna Therapeutics, Inc. и сменила название на Moderna, Inc. в августе 2018 года. Moderna, Inc. была основана в 2010 году, ее штаб-квартира находится в Кембридже, Массачусетс.

#### Рекомендация

На текущем уровне акции Moderna следует рассматривать как кандидата на **удержание** (удержание или накопление) в ожидании дальнейшего развития. Стоимость акции компании **зависят от реакции инвесторов** на рынке ценных бумаг на любые новости касательно компании и разработок.

Учитывая достаточно **высокую волатильность**, в **краткосрочном прогнозе** акции можно считать **нестабильными**. Временные рамки для ваших инвестиций должны быть достаточно продолжительными, чтобы позволить вам преодолеть эту волатильность. Также учитывая перспективность их разработок, акции обычно считаются долгосрочными инвестициями.



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: MODERNA INC**

США | Медицинские услуги

**moderna**

**Отчет о прибылях и убытках по итогам 9 месяцев 2020 года**

в миллионах \$	За 9 месяцев, закончившихся	
	30.09.2019	30.09.2020
<b>Общая выручка</b>	46,154	232,65
Операционные расходы	462,268	720,756
Продажа/общие/административные Расходы, всего	83,913	109,277
Исследования и разработки	378,355	611,479
<b>Операционная прибыль</b>	-416,114	-488,106
Чистая прибыль до налогов	-391,257	-473,501
Отчисления на уплату налогов	-0,526	-473,501
Чистый доход после уплаты налогов	-390,731	-473,501
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-390,731</b>	<b>-473,501</b>
<b>Прибыль на акцию после дополнительной эмиссии</b>	<b>-1,19</b>	<b>-1,26</b>

**Анализ отчета о прибылях и убытках за 9 месяцев 2020 года**

Совокупный убыток включает чистый убыток и прочий совокупный (убыточный) доход за период. Прочий совокупный (убыточный) доход состоит из нереализованных прибылей и убытков по инвестициям. Общий совокупный убыток за все представленные периоды был раскрыт в сокращенных консолидированных отчетах о совокупном убытке.

С момента основания компания несла значительные операционные убытки. За 9 месяцев 2020 г чистый убыток составил \$474,6 млн. По состоянию на 30 сентября 2020 года накопленный дефицит составлял 1 доллар США.

Общая выручка за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года, составила \$232,7 млн соответственно. Общая выручка за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 года, составила \$46,2 млн. В каждый период общий доход состоял из доходов от грантов и сотрудничества

Общая выручка за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 г., увеличилась на \$186,5 млн, или 404%, по сравнению с тем же периодом 2019 г. благодаря увеличению доходов от сотрудничества и грантов. Поступления от грантов увеличились на \$178,9 млн за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года, по сравнению с тем же периодом 2019 года, в основном за счет увеличения доходов от BARDA, связанных с разработкой вакцины-кандидата мРНК-1273. Выручка от совместной работы увеличилась на \$7,6 млн за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года, по сравнению с тем же периодом 2019 года, в основном за счет увеличения доходов от AstraZeneca и Vertex, частично компенсируемого снижением доходов от Merck в связи с поставкой лекарственных материалов.

Увеличение расходов на исследования и разработки в значительной степени связано с увеличением клинических разработок мРНК-1273, численностью персонала и накоплением запасов перед запуском.

Увеличение общих и административных расходов произошло в основном за счет увеличения расходов на персонал на 13,6 млн долларов США. Это увеличение было частично компенсировано снижением расходов на ИТ и оборудование на \$2,6 млн.

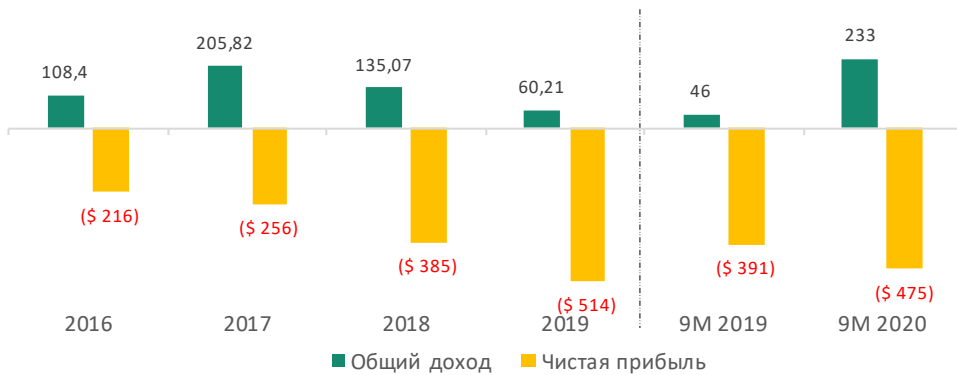


**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: MODERNA INC**

США | Медицинские услуги



**Динамика основных финансовых показателей Moderna Inc, в млн \$**



**Финансовые показатели Moderna Inc**

Компания отчиталась о результатах деятельности по итогам 9 месяцев 2020 года в ноябре 2020 года. И годовой, и квартальный отчеты рассказывают не о продажах, а о результатах испытаний лекарств и научных достижениях. До фактических продаж компании еще очень далеко, а пока что она получает финансирование.

Учитывая специфику деятельности компании и относительно молодой возраст компании, основными источниками дохода компании являются государственные гранты и совместные сотрудничества с другими компаниями.

Общая выручка за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 г., увеличилась на \$186,5 млн, или 404%, по сравнению с тем же периодом 2019 г. благодаря увеличению доходов от сотрудничества и грантов. Поступления от грантов увеличились на \$178,9 млн за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года, по сравнению с тем же периодом 2019 года, в основном за счет увеличения доходов от BARDA, связанных с разработкой вакцины-кандидата мРНК-1273. Выручка от совместной работы увеличилась на \$7,6 млн за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года, по сравнению с тем же периодом 2019 года, в основном за счет увеличения доходов от AstraZeneca и Vertex, частично компенсируемого снижением доходов от Merck в связи с поставкой лекарственных материалов.

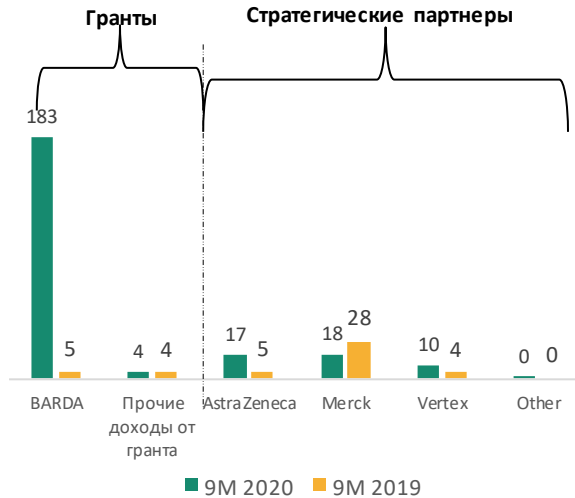
На день отчетности компания не признавала выручку от продажи потенциальных препаратов на основе мРНК.

Денежные средства, полученные от стратегических альянсов, составили 85,2 млн долларов США, закончившихся 30 сентября 2020. Сроки признания выручки не связаны напрямую со сроками поступления денежных средств. Общая отложенная выручка, связанная с стратегическими альянсами, по состоянию на 30 сентября 2020 г. составила \$266,2 млн.

**Структура выручки MRNA, в %**



**Динамика выручки Moderna Inc, в млн \$**





## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: MODERNA INC

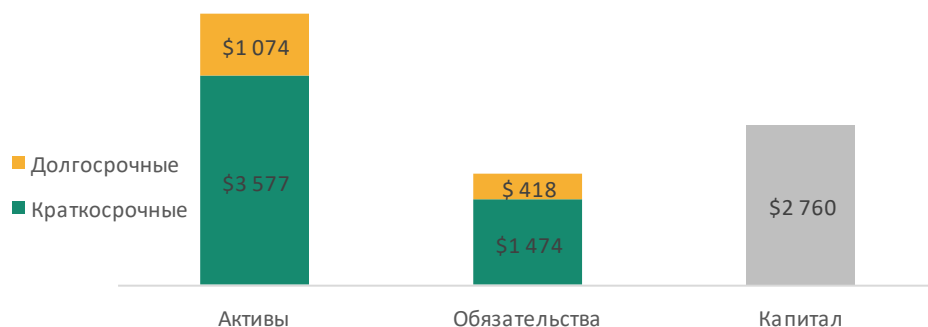
США | Медицинские услуги



Динамика основных финансовых показателей Moderna Inc, в млн \$



Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 30.09.2020, в миллионах \$



### Ключевые коэффициенты:

30.09.2019

Текущей ликвидности	2,43
Долгосрочной за долженности к акционерному капиталу	15%
Общей суммы задолженности к акционерному капиталу	69%

### Анализ отчета о финансовом положении

По состоянию на 30.09.2020 года активы компании составили **\$4,651 млрд**, продемонстрировав **увеличение на 193%** с начала года.

Основной причиной роста активов было рост статьи Денежные средства в 6 раз за счет чистой выручки от выпуска обыкновенных акций.

В структуре баланса более 59% составляет капитал компании, увеличившись на 135%, в основном за счет выпуска акций. В структуре обязательств более 70% приходится на отложенный доход. В третьем квартале 2020 года компания заключила соглашения о поставках с правительством США и несколькими другими правительственными агентствами за пределами США в отношении потенциальной продажи доз мРНК-1273. По состоянию на 30 сентября 2020 года были получены депозиты в размере 1,17 млрд долларов США на основании договоров поставки, которые были отражены в составе доходов будущих периодов. Оставшаяся часть доходов будущих периодов связана с соглашениями о сотрудничестве и грантами.

### Ликвидность и капитальные ресурсы

Исторически Moderna Inc финансировала деятельность в основном за счет продажи долевых инструментов и поступлений от определенных стратегических соглашений о сотрудничестве и соглашений о грантах. По состоянию на 30 сентября 2020 года у компании были денежные средства, их эквиваленты и инвестиции в размере 3,97 миллиарда долларов.

Инвестиции, состоящие в основном из государственных и корпоративных долговых ценных бумаг, отражаются по справедливой стоимости. По состоянию на 30 сентября 2020 года текущие и долгосрочные инвестиции составили примерно 1,77 млрд долларов США и 692,0 млн долларов США соответственно.

В третьем квартале 2020 года компания заключила соглашения о поставках с правительством США и несколькими другими правительственными агентствами за пределами Соединенных Штатов в отношении потенциальной продажи доз мРНК-1273, вакцины-кандидата против COVID-19. На сегодняшний день по этим соглашениям было получено депозиты на сумму 1,17 миллиарда долларов.



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: MODERNA INC

США | Медицинские услуги



### Преимущества компании

Основным преимуществом Moderna является большой портфель перспективных разработок. Так, у компании есть пять вакцин-кандидатов, пять кандидатов в сфере иммунологической терапии, четыре метода лечения редких заболеваний и два ингибитора аутоиммунных заболеваний.

Наиболее перспективной разработкой является потенциальная вакцина против цитомегаловируса (ЦМВ). Вирус является ведущей причиной врожденной инвалидности в США и развивающихся странах, и в настоящее время не имеет лечения. По оценкам Центров по контролю и профилактике заболеваний США (CDC), ЦМВ инфицирует половину взрослых в США к возрасту 40 лет (большинство пациентов имеют легкие симптомы или переносят заражение бессимптомно). В настоящее время одобренной вакцины против ЦМВ не существует, и Moderna рассчитывает провести фазу III испытаний своего кандидата в 2021 г. Компания рассчитывает получать от \$2 млрд до \$5 млрд продаж в пиковые периоды.

### Разработка вакцины от Covid-19

Группа экспертов Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ) выпустила промежуточные рекомендации по применению вакцины от коронавируса, которую разработала компания Moderna.

В документе отмечается, что хотя ВОЗ еще не одобрила применение вакцины в экстренных случаях, но она прошла проверку Европейского агентства лекарственных средств. «ЕМА тщательно оценила данные о качестве, безопасности и эффективности вакцины Moderna против COVID-19 и разрешила ее использование на всей территории Европейского союза», — говорится в рекомендациях.

### Потенциальные риски

Moderna подвержена всем рискам, связанным с разработкой и коммерциализацией новых лекарств, и они также могут столкнуться с непредвиденными расходами, трудностями, осложнениями, задержками и другими неизвестными факторами, включая расходы, связанные с продолжающейся пандемией коронавируса, которые могут отрицательно повлиять на бизнес.



**CAIFC**  
INVESTMENT GROUP

## Контактная информация

### **Махметова Мадина Сериковна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 777 621 64 86

[mmakhmetova@caifc.kz](mailto:mmakhmetova@caifc.kz)

### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

## Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».