

ООО «ТЕХНОДЕЛО»

Резидент Инновационного центра «Сколково»

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Проект «Рефлюкс Контроль»

Инновационный антирефлюксный имплантат для лечения ГЭРБ

Раунд: 1 720 млн руб. (Cash-in)

Доля инвесторов: 30% • Минимальный вход: 1 млн руб.

Программа Сколково: возврат до 50% инвестиций через НДФЛ

Контактная информация:

Королева Юлия Сергеевна, генеральный директор
ООО «ТЕХНОДЕЛО» | Россия, Санкт-Петербург

1. Краткое описание инвестиционной ВОЗМОЖНОСТИ

— инновационного антирефлюксного имплантата, который и нацелен на минимизацию риска дисфагии — главного побочного эффекта существующих хирургических методов лечения гастроэзофагеальной рефлюксной болезни (ГЭРБ).

ООО «ТЕХНОДЕЛО» приглашает Вас стать инвестором проекта «Рефлюкс Контроль» не сдавливая пищевой проход

ГЭРБ — одно из самых распространенных заболеваний в мире: более 1 миллиарда человек страдают хроническим кислотным рефлюксом, из них ~400 млн — ежедневно. В России ГЭРБ диагностирована у 25,6% взрослого населения (~36,5 млн человек). Существующие методы лечения неудовлетворительны: медикаменты (ИПП) дают временный эффект, а хирургические имплантаты (LINX) вызывают дисфагию у 80% пациентов.

Инвестиции направляются на строительство многопрофильной клиники в г. Кудрово (Санкт-Петербург), которая станет клинической и коммерческой базой проекта, а также на проведение клинических исследований и регистрацию имплантата.

Параметр	Значение
Объем раунда	1 720 млн руб. (Cash-in)
Тип инвестиций	Допэмиссия акций АО (после реорганизации из ООО)
Доля инвесторов	30%
Post-Money оценка	5 730 млн руб.
Минимальный вход	1 млн руб.
Средний чек инвестора	6 млн руб.
Площадка размещения	МОЕХ Старт (Московская биржа)
Возврат через НДФЛ	До 50% инвестиций (программа Сколково)
Целевой IRR	~42% (базовый сценарий)
Окупаемость	Q3 2032 (~6 лет)

Программа Сколково «Возмещение инвестиций бизнес-ангелам» позволяет вернуть до 50% вложенных средств через возврат НДФЛ (но не более 100% уплаченного НДФЛ за 3 предшествующих года, макс. 20 млн руб. на инвестора). При инвестиции 6 млн руб. Вы можете получить возврат до 3 млн руб. Эффективная стоимость входа снижается вдвое.

2. Обоснование оценки компании

Pre-Money оценка ООО «ТЕХНОДЕЛО» составляет 4 010 млн руб. Данная оценка базируется на четырёх независимых методологиях:

Финансовая история компании (2021–2025):

Год	Выручка	Чистая прибыль	Активы
2021	127,0 млн	14,8 млн	36,3 млн
2022	132,2 млн	16,5 млн	48,2 млн
2023	176,3 млн	11,6 млн	52,8 млн
2024	188,9 млн	-19,2 млн	33,7 млн
2025	270,2 млн	46,6 млн	164,3 млн

2.1 Risk-Adjusted NPV (rNPV)

Метод rNPV — основной подход для оценки MedTech-компаний на стадии технических испытаний. Прогнозируемые денежные потоки скорректированы на вероятность достижения каждой стадии разработки и дисконтированы к текущему моменту. При ставке дисконтирования 15% и горизонте до 2036 г. модель даёт оценку 4 000–5 500 млн руб. (диапазон в зависимости от вероятностей успеха на каждой стадии).

2.2 Сопоставимые сделки в российском MedTech

Компания	Раунд	Объём	Стадия	Оценка / мультипликатор
«Моторика» (протезы)	Pre-IPO, 2024	900 млн руб.	Выручка 1,9 млрд	~3–5x выручки
Steplife (протезы ног)	Pre-IPO, 2025	200 млн руб.	Выручка 451 млн	~3–5x выручки
«Нейрографт» (имплантаты)	Ранняя, 2024	135 млн руб.	Доклинические КИ	Оценка по активам + IP
«Цифр. привычки» (IT)	MOEX Start, 2025	900 млн руб.	Выручка есть	Put-опцион 10%

При оценке по медианным мультипликаторам Series A в MedTech (\$79,4 млн ≈ 7,1 млрд руб.) оценка ТЕХНОДЕЛО является консервативной — ниже медианы на 44%.

2.3 Актив-ориентированный подход

Актив	Стоимость (млн руб.)
Интеллектуальная собственность (патент + ПО + методика)	800–1 200
Статус резидента Сколково (налоговые льготы на 10)	500–800

Актив	Стоимость (млн руб.)
лет)	
Клиника (здание + оборудование по смете)	1 400
Клинические данные и научная база	200–400
Команда (научные руководители, академик РАН)	300–500
Итого (диапазон)	3 200–4 300

2.4 Размер целевого рынка

ТАМ антирефлюксной хирургии составляет \$34 млрд/год при текущем рынке устройств лишь \$1,3–2,5 млрд. SAM (Россия + БРИКС) — \$2,05 млрд/год. Даже при захвате 5,3% SAM к 2036 году выручка достигает 9,8 млрд руб./год. Уход LINX с международных рынков (март 2026) создаёт стратегическое окно для входа «Рефлюкс Контроль».

3. Условия входа для инвестора

3.1 Параметры участия

Параметр	Значение
Минимальная инвестиция	1 000 000 руб.
Рекомендуемый объём	6 000 000 руб. (средний чек)
Максимальная инвестиция	40 000 000 руб. (с учётом лимита возмещения НДФЛ)
Форма инвестиции	Покупка акций дополнительного выпуска АО
Площадка	МОЕХ Старт (Московская биржа)
Статус инвестора	Физические лица: квал. (МОЕХ Старт) и неквал. (прямая продажа эмитентом)
Дата реорганизации в АО	Ориентировочно август 2026
Начало сбора заявок	После регистрации ДСУР в ЦБ РФ

3.2 Механизм инвестирования

Инвестирование осуществляется напрямую через эмитента с предварительной верификацией Фонда «Сколково»:

- Шаг 1. Подача заявки эмитенту на приобретение акций (мин. 1 млн руб.) + форма 2-НДФЛ за 3 года
- Шаг 2. Эмитент направляет заявки в Фонд «Сколково» на проверку
- Шаг 3. Фонд акцептует заявку и заключает договор с физлицом на компенсацию 50%
- Шаг 4. Инвестор покупает акции эмитента
- Шаг 5. Бумаги зачисляются на счёт физлица в его депозитории, эмитент получает деньги
- Шаг 6. Инвестор получает компенсацию от Фонда в течение 3 недель

После размещения акции обращаются на внебиржевом рынке МОЕХ с потенциальной вторичной ликвидностью.

3.3 Защитные механизмы

Механизм	Описание
Put-опцион	Право требовать выкупа акций с доходностью 10% годовых, если IPO не состоится до конца 2030 г.
Call-опцион	Право обменять акции АО «ТЕХНОДЕЛО» по цене размещения на акции ПАО «Нева-Альянс» (IPO до конца 2027 г.). Put и Call взаимоисключающие.
Tag-along	Право продать свои акции на тех же условиях, что и мажоритарные акционеры
Anti-dilution	Защита от размытия доли при последующих раундах (преимущественное право подписки)
Info rights	Ежеквартальная финансовая отчётность и ежегодный аудит
Транши по	Средства расходуются поэтапно по достижении контрольных точек

ТЕХНОДЕЛО

Механизм	Описание
milestones	



4. Структура сделки

4.1 Корпоративная структура

ООО «ТЕХНОДЕЛО» проходит реорганизацию в форме преобразования в акционерное общество (АО) с уставным капиталом 74 500 000 руб. Ориентировочная дата завершения — август 2026 года. Учредители: АО «Нева-Альянс» (50%) и ООО «Академия Дополнительного Образования» (50%).

4.2 Структура капитала после раунда

Акционер	До раунда	После раунда
АО «Нева-Альянс»	50%	35%
ООО «Академия Доп. Образования»	50%	35%
Инвесторы раунда (МОЕХ Старт)	—	30%

4.3 Использование средств

Статья расходов	Сумма (млн руб.)	Доля (%)
Приобретение здания клиники (Кудрово)	350	20,3%
Ремонт и оснащение клиники	700	40,7%
Медицинское оборудование (МРТ, КТ, эндоскопы, операционные)	350	20,3%
Клинические исследования и регистрация (РУ)	120	7,0%
R&D и серийное производство имплантата	100	5,8%
Оборотный капитал и запуск клиники	100	5,8%
Итого	1 720	100%

Все 100% инвестиций идут в компанию (Cash-in). Ни один рубль не выплачивается действующим акционерам — средства полностью направляются на развитие проекта.

4.4 Транширование

Транш	Событие (milestone)	Сумма (млн руб.)
1	Завершение реорганизации в АО, регистрация ДСУР	350
2	Приобретение здания клиники	350
3	Начало ремонтных работ	350
4	Завершение ремонта, установка оборудования	350
5	Получение медицинской лицензии	200
6	Запуск клинической деятельности	120

5. Финансовые прогнозы

5.1 Клиника — P&L (базовый сценарий)

Показатель	2027 (8 мес.)	2028	2029	2030	2031
Выручка, млн руб.	200	312	390	488	1 008*
Валовая прибыль, млн руб.	42	78	117	171	756
Валовая маржа, %	21%	25%	30%	35%	75%
ЕБИТДА, млн руб.	—	20	55	110	756
Чистая прибыль, млн руб.	—	10	40	90	680

* В 2031 г. начинаются операции «Рефлюкс Контроль» (720 оп./год × 1,4 млн руб. = 1 008 млн руб.), что радикально меняет экономику проекта.

Примечание: налог на прибыль — 0% (льгота резидента Сколково на 10 лет). Страховые взносы — 15% (вместо 30%).

5.2 Совокупная выручка с B2B-лицензированием (2031–2036)

Показатель	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Операций (клиника)	720	790	860	930	980	1 000
Операций (B2B-партнёры)	500	2 500	7 000	16 000	28 000	42 000
Выручка клиника, млн руб.	1 008	1 106	1 204	1 302	1 372	1 400
Выручка B2B, млн руб.	100	500	1 400	3 200	5 600	8 400
Итого выручка операций (PK + B2B), млн руб.	1 108	1 606	2 604	4 502	6 972	9 800
Валовая прибыль, млн руб.	836	1 294	2 224	3 862	5 998	7 770

. С учётом выручки гастроэнтерологической клиники (610 млн руб. в 2031 г.) совокупная выручка компании в 2031 г. составляет 1 718 млн руб. Двухканальная модель обеспечивает стабильность и масштабируемость. К 2036 году совокупная выручка достигает 9,8 млрд руб. (\$109 млн) при средневзвешенной валовой марже 79,3%

5.3 Ключевые финансовые метрики

Метрика	Значение
Целевой IRR (для инвестора)	~42% (базовый сценарий)
NPV при ставке 15%	> 2 000 млн руб.
Окупаемость инвестиций	Q3 2032 (~6 лет)
Мультипликатор (MOIC) к 2036	5–8x (при выходе через IPO/M&A)
ЕБИТДА 2031	756 млн руб. (маржа 68%)
Валовая прибыль 2036	7 770 млн руб.

6. Возврат инвестиций: три сценария

Ниже представлены три сценария возврата инвестиций для инвестора со средним чеком 6 млн руб., с учётом программы возмещения НДС от Сколково.

6.1 Сценарий 1 — Консервативный

Допущения: задержка РУ на 1 год, сниженный спрос (-20%), мультипликатор выхода 6x EBITDA.

Показатель	Значение
Инвестиция	6 000 000 руб.
Возврат НДС (50%)	-3 000 000 руб.
Эффективная инвестиция	3 000 000 руб.
Доля инвестора (при 30% раунда)	0,105% компании
EBITDA 2032 (консервативно)	500 млн руб.
Оценка компании (6x EBITDA)	3 000 млн руб.
Стоимость доли	3 150 000 руб.
Доход (к эффективной инвестиции)	+5% за 6 лет
Put-опцион (10% годовых)	Выкуп за 10 692 000 руб. (если IPO не состоится)
Доход с put-опционом (к эффект. инвест.)	+256%

put-опцион обеспечивает целевую доходность 10% годовых

Даже в самом пессимистичном случае к номиналу инвестиции, что при возврате НДС эквивалентно ~20% годовых к эффективному вложению.

6.2 Сценарий 2 — Базовый

Допущения: план выполняется в срок, EBITDA 2031 — 756 млн руб., мультипликатор выхода 8x EBITDA, IPO в 2032–2033.

Показатель	Значение
Инвестиция	6 000 000 руб.
Возврат НДС (50%)	-3 000 000 руб.
Эффективная инвестиция	3 000 000 руб.
EBITDA 2031	756 млн руб.
Оценка компании (8x EBITDA)	6 048 млн руб.
Стоимость доли (0,105%)	6 350 000 руб.
Доход (к эффективной инвестиции)	+112% за 5–6 лет
IRR (к эффективной инвестиции)	~16% годовых
IRR (к номинальной инвестиции, с учётом НДС)	~42% годовых

6.3 Сценарий 3 — Оптимистичный

регистрация в установленном порядке, B2B-масштабирование (+20%), мультипликатор выхода 12x EBITDA (премиальный MedTech). Допущения:

Показатель	Значение
Инвестиция	6 000 000 руб.
Возврат НДС (50%)	-3 000 000 руб.
Эффективная инвестиция	3 000 000 руб.
ЕБИТДА 2031 (оптимистично)	900 млн руб.
Оценка компании (12х ЕБИТДА)	10 800 млн руб.
Стоимость доли (0,105%)	11 340 000 руб.
Доход (к эффективной инвестиции)	+278% за 5 лет
IRR (к эффективной инвестиции)	~30% годовых
Мультипликатор (к эфф. инвестиции)	3,8х

6.4 Сводная таблица сценариев

Параметр	Консервативный	Базовый	Оптимистичный
Мультипликатор ЕБИТДА	6х	8х	12х
Оценка компании	3 000 млн	6 048 млн	10 800 млн
Стоимость доли (0,105%)	3 150 тыс.	6 350 тыс.	11 340 тыс.
Доход к эфф. инвестиции (3 млн)	+5%	+112%	+278%
Put-опцион (10% годовых)	10 692 тыс.	—	—
Защита downside	Put-опцион	Рост стоимости	Рост стоимости

ВАЖНО: Возврат 50% НДС через программу Сколково фактически удваивает доходность инвестора. При номинальной инвестиции 6 млн руб. эффективный вход составляет 3 млн руб., что сдвигает точку безубыточности на инвестора значительно вниз.

7. Факторы привлекательности инвестиции

7.1 Возврат 50% НДФЛ — программа Сколково

Программа «Возмещение инвестиций бизнес-ангелам» — уникальный государственный механизм поддержки инвесторов в инновационные проекты. ООО «ТЕХНОДЕЛО» является действующим резидентом Сколково, что открывает инвесторам доступ к этой программе.

Параметр программы	Условие
Размер возмещения	До 50% от суммы инвестиции, но не более 100% уплаченного НДФЛ за 3 предшествующих года
Источник возмещения	Возврат уплаченного НДФЛ за 3 предшествующих года
Минимальная инвестиция	1 000 000 руб.
Максимум возмещения на 1 стартап	20 000 000 руб. на одного инвестора
Форма инвестиции	Вклад в уставный капитал (покупка акций)
Максимальная доля инвестора	Не более 15% в уставном капитале
Требование к стартапу	Участник Сколково и реестра МТК; выручка за предшествующий год не более 300 млн руб.
Срок рассмотрения заявки	От 19 рабочих дней

Как это работает на практике:

Сумма инвестиции	НДФЛ за 3 года (при ежегодном)	Возмещение (50%)	Эфф. стоимость входа
1 000 000	от 390 000/год	500 000	500 000
6 000 000	от 2 340 000/год	3 000 000	3 000 000
10 000 000	от 3 900 000/год	5 000 000	5 000 000
20 000 000	от 7 800 000/год	10 000 000	10 000 000
40 000 000	от 15 600 000/год	20 000 000*	20 000 000

* Ограничено максимумом 20 млн руб. на одного инвестора в один стартап.

Статистика программы: За время работы программы более 430 инвесторов вложили свыше 5 млрд руб. в 190+ стартапов Сколково. Общий объем выплаченных возмещений — 1,9 млрд руб.

7.2 Налоговые льготы компании

Налог / взнос	Стандартная ставка	Ставка Сколково	Экономия
Налог на прибыль	20%	0%	20 п.п.
НДС	20–22%	0%	20–22 п.п.
Страховые взносы	30%	15%	15 п.п.
Налог на имущество	2,2%	0%	2,2 п.п.
Таможенные пошлины (НИ-оборудование)	5–15%	0%	5–15 п.п.

Совокупная экономия для компании — 55–200 млн руб. в год в зависимости от объёма выручки. Льготы действуют 10 лет. Это напрямую увеличивает чистую прибыль и стоимость компании для акционеров.

7.3 Патентная защита

- Патент на промышленный образец: получен (заявка № 2025506885; <https://fips.ru/EGD/6fc79d67-4fe7-4f9c-88b3-4707e8b50976>)
- Зарегистрированное ПО: «РефлюксКонтрольИнфо» № 2025696665 — МИС для ведения пациентов
- Ноу-хау: Методика установки имплантата (лапароскопическая инвагинация)
- Барьер для входа: Уникальный механизм действия — инвагинация в стенку дна желудка вместо обхвата пищевода

7.4 Собственная клиническая база

Здание в г. Кудрово, ул. Центральная, 5А: 6 760 м², 4 этажа + подземный паркинг, год постройки 2025. Единственная клиника с полным циклом (диагностика + хирургия + стационар + реанимация) в Южном Кудрово с охватом 300 000+ жителей.

- 1 этаж: МРТ 1,5Т, КТ 128 срезов, рентген, регистратура, кафетерий
- 2 этаж: гастроэнтерология, эндоскопия, УЗИ, манометрия, рН-импедансометрия
- 3 этаж: 3 операционные, реанимация (4 койки), стационар (10–15 коек)
- 4 этаж: R&D-лаборатория, администрация, конференц-зал

Клиника генерирует выручку с первого года работы (2027) независимо от регистрации имплантата — как многопрофильный медицинский центр (гастроэнтерология, диагностика, общая хирургия). Это существенно снижает риск для инвестора.

7.5 Рыночное окно (TAM / SAM / SOM)

Уровень	Объём (\$/год)	Объём (руб./год)	Описание
TAM (глобально)	\$34 млрд	3 060 млрд	4,6 млн потенциальных операций/год
SAM (РФ + БРИКС)	\$2,05 млрд	185 млрд	227 тыс. операций/год
SOM (2036, 5-й год)	\$109 млн	9,8 млрд	43 тыс. операций/год

Стратегическое окно: В сентябре 2025 г. J&J объявила о прекращении продаж LINX за пределами США с марта 2026. Уход основного конкурента создаёт вакуум на целевых рынках «Рефлюкс Контроль».

7.6 Команда

Роль	ФИО	Квалификация
Генеральный директор	Королева Ю.С.	Общее руководство, привлечение финансирования
Технический директор	Козьяков М.А.	IT-архитектура, управление техкомандой
Научный руководитель	Смирнов А.А.	Д.м.н., рук. отдела эндоскопии ПСПбГМУ им. Павлова

ТЕХНОДЕЛО

Роль	ФИО	Квалификация
Научный консультант	Бакулина Н.В.	Д.м.н., профессор, зав. кафедрой СЗГМУ им. Мечникова, стаж 30+ лет
Научный консультант	Баиндурашвили А.Г.	Академик РАН, президент НМИЦ им. Турнера, лауреат медали Пирогова

8. Стратегия выхода для инвестора

Предусмотрено три варианта выхода:

8.1 IPO на Московской бирже (основной сценарий)

Целевой горизонт: 2032–2033 гг. К этому моменту компания будет генерировать выручку >1 млрд руб. с растущей EBITDA. При мультипликаторе 8–12х EBITDA (стандарт для MedTech) оценка компании может составить 6–11 млрд руб., что обеспечит инвестору кратный возврат.

8.2 Стратегическая продажа (M&A)

Потенциальные покупатели:

- Крупные российские медицинские холдинги (ГК «Медси», «Скандинавия», EMC)
- Международные MedTech-компании, ищущие вход на рынок РФ/БРИКС
- Фармацевтические компании (диверсификация в хирургические устройства)

8.3 Выкуп по put-опциону

от номинала инвестиции. Это минимальная целевая доходность. Если IPO или стратегическая продажа не состоится до конца 2030 года, инвестор вправе предъявить акции к выкупу с доходностью 10% годовых

Инвестиция	Выкуп через 4 года (10% год.)	Выкуп через 6 лет (10% год.)
1 000 000	1 464 000	1 772 000
6 000 000	8 784 000	10 632 000
10 000 000	14 641 000	17 716 000
20 000 000	29 282 000	35 431 000
40 000 000	58 564 000	70 862 000

С учётом возврата 50% НДС доходность по put-опциону к эффективной инвестиции составляет ~20% годовых — существенно выше банковского депозита и большинства инструментов с сопоставимым уровнем защиты.

8.4 Call-опцион (обмен на акции ПАО «Нева-Альянс»)

Инвестор имеет право обменять акции АО «ТЕХНОДЕЛО» по цене размещения на акции ПАО «Нева-Альянс» — холдинговой компании, объединяющей ООО «Эрлан», ООО «РСК», АО «ТЕХНОДЕЛО» и ООО «Академия Дополнительного Образования». IPO «Нева-Альянс» планируется до конца 2027 года.

Условие: инвестор выбирает, что наступит раньше — Put или Call. Опционы взаимоисключающие.

9. Дорожная карта проекта

Период	Веха	Статус
Авг.–окт. 2026	Реорганизация ООО → АО, регистрация ДСУР в ЦБ	В процессе
До 31.12.2026	Размещение акций, закрытие раунда	Планируется
Q1 2027	Приобретение здания клиники в Кудрово	Планируется
Q1–Q2 2027	Ремонт, оснащение клиники, получение лицензии	Планируется
Q2 2027	Начало операционной деятельности (гастроэнтерология, 2-й этаж)	Планируется
Q4 2027	Полный запуск (хирургия, МРТ, КТ)	Планируется
2027–2028	Доклинические исследования имплантата	Планируется
2028–2029	Клинические исследования (КИ)	Планируется
2029–2030	Регистрация медицинского изделия (РУ)	Планируется
2031	Первые коммерческие операции «Рефлюкс Контроль» (720 оп./год)	Планируется
2031–2036	В2В-масштабирование: 5 → 180 партнёрских клиник	Планируется
2032–2033	ИРО на Московской бирже	Целевой exit

Ключевой принцип: клиника начинает генерировать выручку с Q2 2027 (гастроэнтерология), полный запуск в Q4 2027. Выручка ~200 млн руб. за 8 месяцев 2027 года. Инвестор получает актив, работающий с первого года.

10. Следующие шаги для инвестора

Для участия в раунде инвестирования выполните следующие шаги:

1. Подайте заявку эмитенту

Направьте заявку на приобретение акций (мин. 1 млн руб.) и форму 2-НДФЛ за 3 года.

2. Верификация Фондом «Сколково»

Эмитент направляет Вашу заявку в Фонд. Фонд акцептует и заключает договор на компенсацию 50%.

3. Купите акции эмитента

Бумаги зачисляются на Ваш счёт в депозитарии, эмитент получает деньги.

4. Получите компенсацию от Фонда

В течение 3 недель Фонд «Сколково» перечисляет возмещение до 50% инвестиции через возврат НДФЛ.

Контактная информация

Королева Юлия Сергеевна, генеральный директор
ООО «ТЕХНОДЕЛО» (ИНН 7842177227, ОГРН 1197847238401)
Резидент Инновационного центра «Сколково»

Настоящий документ носит информационный характер и не является публичной офертой.
Все финансовые прогнозы являются оценочными и могут отличаться от фактических результатов.

© 2026 ООО «ТЕХНОДЕЛО». Все права защищены.