

Рейтинговий звіт MEDP 001-001

Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

Тип кредитного рейтингу:	Кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною рейтинговою шкалою
Емітент:	ВАТ «Київмедпрепарат»
Характеристика облігацій:	звичайні (незабезпечені), відсоткові, іменні, такі, що вільно обертаються
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Серія:	A
Загальна номінальна вартість випуску облігацій:	30 000 000,00 (тридцять мільйонів) гривень
Номінальна вартість облігацій:	1 000,00 (одна тисяча) гривень
Кількість облігацій:	30 000 (тридцять тисяч) штук
Дата початку первинного розміщення:	20 листопада 2007 р.
Дата закінчення первинного розміщення:	20 листопада 2008 року або дата продажу останньої облігації цього випуску, якщо така дата настає раніше ніж 20 листопада 2008 року
Термін обігу облігацій:	з дати реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 27 листопада 2010 року, включно
Кількість відсоткових періодів:	12 періодів
Відсоткова ставка:	Відсоткова ставка на перші чотири відсоткові періоди для облігацій серії A встановлюється в розмірі 14,75% (чотирнадцять цілих сімдесят п'ять сотих відсотка) річних. Відсоткова ставка на п'ятий-восьмий та дев'ятий-дванадцятий відсоткові періоди встановлюється емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури.
Дата погашення облігацій:	28 листопада 2010 р.
Кредитний рейтинг боргового інструменту:	uaBBB
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	28.09.2007 р.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Київмедпрепарат» за 2002 – I півріччя 2007 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Історія кредитного рейтингу

Дата	28.09.2007 р.
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	Визначення

Визначення поточного кредитного рейтингу

Літерами «ua» позначаються рейтинги, отримані відповідно до Національної рейтингової шкали.

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Київмедпрепарат» підтримується:

- емітент є одним з найбільших вітчизняних виробників медичних препаратів та має широкий асортимент продукції (близько 80 найменувань представлених у 10 з 14 фармакотерапевтичних групах), що надає можливість диверсифікувати виручку від реалізації;
- високими показниками ефективності діяльності протягом останніх 2-х років (рентабельність EBITDA перевищувала 18,5%, а рентабельність продукції – 48,4%);
- зростанням обсягів вітчизняного фармацевтичного ринку та очікуваним продовженням цієї тенденції у майбутньому.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Київмедпрепарат» обмежується:

- чисті надходження від операційної діяльності протягом останніх 3-х років були не достатніми для покриття інвестиційних видатків, що призвело до посилення боргового навантаження (відношення банківських позик до власного капіталу збільшилось з 39% до 67%);
- ринок фармацевтичної продукції характеризується високим рівнем конкуренції та залежністю від державного регулювання;
- майже все майно підприємства перебуває у заставі за банківськими позиками;
- 25,3% балансу підприємства станом на 01.07.2007 р. сформовано непрофільними активами (довгострокові фінансові інвестиції).

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	30.06.2007
Актив	131 447	189 105	229 393	278 492	326 195	329 157
Основні засоби	49 793	62 186	69 675	80 931	92 312	94 038
Довгострокові фінансові інвестиції	4 149	54 518	62 655	88 152	83 303	83 303
Запаси	46 231	44 890	44 196	46 879	46 806	42 604
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	19 786	18 068	39 625	50 152	87 211	96 129
Власний капітал	98 159	105 026	111 573	140 009	150 894	157 488
Довгострокові кредити банків	-	22 506	14 960	37 646	79 298	78 793
Інші довгострокові зобов'язання	1 913	1 515	26 250	26 074	25 897	25 897
Короткострокові кредити	12 208	2 741	28 947	32 884	21 180	16 530
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	15 095	25 495	37 135	28 720	32 412	31 964

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2002	2003	2004	2005	I пів. 2006	2006	I пів. 2007
Чистий дохід	144 125	143 202	200 502	239 709	90 263	192 553	94 355
Валовий прибуток	54 957	50 902	56 287	78 133	32 073	63 633	35 800
Операційний прибуток/збиток	24 138	16 861	16 234	33 647	16 222	31 943	16 870
Чистий прибуток/збиток	14 538	7 982	7 487	19 282	6 128	11 530	7 828

Зміст

РЕЗЮМЕ	6
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	15
1.1. ІСТОРИЧНА ДОВІДКА	15
1.2. ДОВІДКА ПРО КОРПОРАЦІЮ «АРТЕРІУМ»	19
1.3. ІНФОРМАЦІЯ ПРО СТРУКТУРУ АКЦІОНЕРНОГО КАПІТАЛУ	21
2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ТОВАРИСТВА	27
2.1. АНАЛІЗ ФАРМАЦЕВТИЧНОГО РИНКУ	27
2.2. ОСОБЛИВОСТІ КОНКУРЕНЦІЇ ТА ПОЗИЦІЇ НА РИНКУ ВАТ «КИЇВМЕДПРЕПАРАТ»	34
3. АНАЛІЗ ПІДПРИЄМСТВА	39
3.1. АНАЛІЗ ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ ТА КАДРОВОГО СКЛАДУ	39
3.2. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ	45
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	59
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ	59
4.2. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ ТА РЕНТАБЕЛЬНОСТІ	63
4.3. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ	66
4.4. АНАЛІЗ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ	67
5. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	70
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ ПОЗИКИ	70
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ЗАПЛАНОВАНИЙ ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ	72
6. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТУ ТА ПРОГНОЗ РУХУ ГРОШОВИХ КОШТІВ	75
ВИСНОВОК	78
ДОДАТКИ	79
Додаток до рейтингового звіту № 1	80
Додаток до рейтингового звіту № 2	83
Додаток до рейтингового звіту № 3	84
Додаток до рейтингового звіту № 4	86

Резюме

Історія відкритого акціонерного товариства «Київмедпрепарат» починається з 1846 року. У лютому 1994 року згідно з договором купівлі-продажу майна цілісного майнового комплексу між орендним підприємством «Київмедпрепарат» та Фондом держмайна України від 08.02.1994 р. проведена приватизація товариства. У 2002 році система управління якістю ВАТ «Київмедпрепарат» була сертифікована на відповідність міжнародному стандарту управління якістю ISO 9001:2000 та міжнародному екологічному стандарту ISO 14001:1996. З метою підвищення ефективності виробництва компанія закупила нове сучасне обладнання, що сприятиме прискоренню сертифікації GMP. Основним напрямком діяльності ВАТ «Київмедпрепарат» є виробництво фармацевтичних препаратів і матеріалів. В портфелі продукції – понад 80 найменувань лікарських засобів різних форм випуску: ін'єкції, таблетки, таблетки з покриттям, капсули, мазі, гелі. Емітент володіє ліцензіями на здійснення основної діяльності. ВАТ «Київмедпрепарат» є власником товарних знаків: «Артериум», «Артеріум», «Arterium». Компанія постійно досліджує можливості генеричного випуску препаратів, що ефективно зарекомендували себе на провідних світових ринках і завдяки доступній ціновій політиці можуть підвищити якість лікування широких мас населення. У 2005 році ВАТ «Київмедпрепарат» й АТ «Галичфарм» виступили засновниками корпорації «Артеріум». Мета створення корпорації «Артеріум» – координація виробництва, маркетингу та дистрибуції лікарських засобів в Україні та на зарубіжних ринках, освоєння нових технологій виробництва, розробка нових сучасних препаратів, впровадження та розвиток міжнародних стандартів якості продукції, що випускається. ВАТ «Київмедпрепарат» є емітентом простих іменних акцій документарної форми в кількості 1 204 000 штук, номінальної вартості 25 грн. за 1 акцію. Торгівля цінними паперами здійснюється на ПФТС. Станом на 27.09.2007 р. в реєстрі власників іменних цінних паперів ВАТ «Київмедпрепарат» відсутні особи, які володіють 10 і більше відсотками акцій у статутному капіталі емітента. На позачергових загальних зборах акціонерів ВАТ «Київмедпрепарат», що відбулись 18.09.2007 р. було прийнято рішення, зафіксоване в протоколі № 19, про розміщення простих іменних акцій в кількості 2 800 тис. штук на суму 70 000 тис. грн. закритим (приватним) способом. Станом на 14.09.2007 р. підприємство не має існуючих претензій, які знаходяться на розгляді в суді.

Фармацевтичний ринок України представлений двома сегментами: роздрібним (аптечний продаж) та госпітальним (система лікарняно-профілактичних установ). Сукупний обсяг фармацевтичного ринку України (роздрібного та госпітального сегментів) у 2006 році становив 1,9 млрд. дол. США, що на 25% перевищує показник 2005 року (Рисунок 1.1).

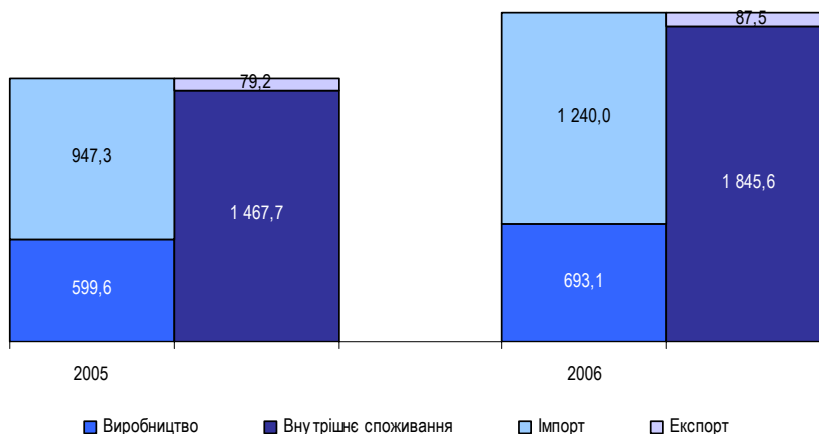


Рисунок 1.1. Структура фармацевтичного ринку у 2005-2006 рр., млн. дол. США

Джерело: обсяги виробництва імпорту та експорту – за даними сайту www.marketing.vc;

Обсяг внутрішнього споживання – дані розрахункові.

При цьому обсяг роздрібного фармацевтичного ринку України у 2006 році збільшився на 51,9% і склав близько 1,8 млрд. дол. США, що відбулося переважно в результаті збільшення роздрібною ціни на лікарські засоби (10,8% протягом 2006 році). У натурально вимірі приріст ринку склав 7,4% порівняно із попереднім роком. У 2006 році обсяг фармацевтичного виробництва в Україні збільшився на 15,6% і склав 693,1 млн. дол. США. Обсяг виробництва фармацевтичних препаратів у січні-травні 2007 року склав 277,2 млн. дол. США, що на 10,2% перевищує аналогічний показник 2006 року. У 2006 році імпорт фармацевтичної продукції зріс на 30,9% порівняно із попереднім роком і склав 1,24 млрд. дол. США, у натуральному вимірі імпорт збільшився на 13,7% - до 24,9 тис. тонн. При цьому вітчизняні виробники збільшили експорт на 10,5% - до 87,5 млн. дол. США.

Зростання об'єму фармацевтичного ринку України супроводжується зменшенням чисельності населення, у результаті чого показник споживання лікарських засобів в Україні на душу населення у 2006 році склав 39,0 дол. США проти 34,0 дол. США у 2005 році. Продовжується тенденція до зростання препаратів імпортного виробництва. Основною причиною є застарілий портфель продукції, яку пропонують вітчизняні виробники. У 2007 році при збереженні існуючих тенденцій обсяг ринку аптечних продажів може збільшитись на 22-25,0% і складе 2,28-2,34 млрд. дол. США. Приріст ринку буде забезпечуватись переважно за рахунок імпорту зарубіжних лікарських препаратів в Україну. Діяльність пов'язана із створенням, реєстрацією, виробництвом, контролем якості та реалізацію лікарських засобів, підпадає під жорсткий контроль державних органів та регулюється Законом України «Про лікарські засоби» від 04.04.1996 р. №124/96-ВР із змінами та доповненнями. Від обкладання податком на додану вартість операцій з продажу лікарських засобів звільняється перелік лікарських засобів, які входять до Державного реєстру лікарських засобів, а також перелік виробів медичного

призначення згідно з Постановою Кабінету Міністрів України від 17.12.2003 р. № 1949. зі змінами та доповненнями.

ВАТ «Київмедпрепарат» є учасником Корпорації «Артеріум», яка є однією з найбільших фармацевтичних підприємств України. Емітент залишається безперечним національним лідером у сфері виробництва антибактеріальних препаратів, питома вага якого у 2006 році у цьому сегменті становила 13,74% у грошовому та 16,2% - у натуральному вимірах відповідно. В цілому на фармацевтичному ринку питома вага продажів корпорації «Артеріум» дорівнювала 3,7%. Зокрема в аптечному сегменті корпорація «Артеріум» займає 4 місце (2,63% сукупних продажів) після «Санофі-Авентіс Груп», «Menarini Group», «Дарниця», у госпітальному – 3 місце (3,84% сукупних продажів) після «Дарниця» та «Sanofi-Aventis Group». Протягом 1 півріччя 2007 року питома вага корпорації до якої входить Емітент на роздрібному фармацевтичному ринку зросла на 0,36 в. п. – до 2,99%. Основними конкурентами Емітента є: «Санофі-Авентіс» (Франція), ЗАТ «Дарниця» (Україна), «GlaxoSmithKline» (Великобританія), ВАТ «Фармак» (Україна) «KRKA» (Словенія) та ЗАТ НІПЦ «Борщагівський ХФЗ» (Таблиця 1).

Таблиця 1. Відомості про найбільших 10 корпорацій, що оперують на фармацевтичному ринку України

Компанії	2006							I півр. 2007
	Фармацевтичний ринок			Роздрібний сегмент		Госпітальний сегмент		Питома вага у роздрібному сегменті, %
	Обсяг продажів, тис. дол. США	Питома вага, %	Приріст продаж, %	Питома вага, %	Приріст обсягу продаж, %	Питома вага, %	Приріст обсягу продаж, %	
«Sanofi-Aventis Group»	68 728,1	4,14	10,09	4,41	9,63	4,48	41,17	4,17
«Menarini Group»	66 136,3	3,99	30,85	3,66	16,35	2,61	18,5	4,63
«Дарниця»	64 887,9	3,91	15,75	3,14	6,77	5,82	13,3	3,11
«Артеріум»	61 360,1	3,7	15,94	2,63	7,28	3,84	-3,36	2,99
«Novartis»	53 775,1	3,24	25,83	-	-	3,35	16,67	-
«Servier Group»	46 993,4	2,83	43,05	2,94	32,99	3,18	63,5	2,21%
«Фармак»	44 852,3	2,7	25,92	2,28	13,25	-	-	2,63%
«KRKA»	42 017,9	2,53	20,16	2,74	13,25	-	-	2,62%
«Glaxosmithkline»	40 423,0	2,44	15,55	2,65	18,6	-	-	2,75
«Борщагівський хімфарм»	39 692,2	2,39	7,21	-	-	-	-	2,33%

Джерело: за даними ВАТ «Київмедпрепарат»

Основними конкурентними перевагами ВАТ «Київмедпрепарат» є: лідерство у сегменті антибактеріальних препаратів (13,7% - у грошовому вимірі у 2006 році), широкий асортимент продукції, який налічує більше 80 найменувань, потужна система дистрибуції, оновлення портфелю продукції якісними препаратами, які є більш доступними ніж їх імпорتنі аналоги.

Відповідно до статуту, органами управління емітента є: Загальні збори акціонерів, Спостережна рада; Виконавча дирекція; Ревізійна комісія. В товаристві передбачено

посаду Президента, за якою закріплені, переважно, представницькі функції. Повноваження виконавчого органу поділені за напрямками господарської діяльності та закріплені за відповідними департаментами товариства. Подібний розподіл характерний для великих підприємств зі складними виробничими процесами. Попередній досвід роботи менеджменту товариства відповідає посадам займаним на поточний момент. Протягом 2003-2006 років середня кількість працівників на підприємстві майже не змінювалась та перевищувала 1 000 осіб.

Виробничі потужності ВАТ «Київмедпрепарат» розміщуються у чотирьох основних цехах (ін'єкційних форм; хімічної очистки; твердих форм; м'яких форм). Крім цього, у складі заводу діють лабораторії. Середній ступінь зносу виробничого обладнання на підприємстві становить 54 %. Загальні номінальні виробничі потужності заводу зростали низькими темпами. Виходячи зі стислих характеристик нерухомості та непрофільних активів припускаємо, що їх ринкова вартість у багато разів вища за балансову. Відповідно, активи та пасиви компанії можуть бути суттєво збільшені у разі переоцінки основних засобів (сховані резерви, які покращують показники фінансової незалежності). Компанія модернізує та поновлює виробничі потужності. Система закупок ВАТ «Київмедпрепарат» ґрунтується на принципах вибору контрагентів, затверджених в компанії. Сировина для виготовлення продукції (субстанції) закуповується переважно у іноземних постачальників. З метою зниження ризику забезпечення сировиною компанія виокремлює основного постачальника та декілька другорядних (резервний варіант). Для визначення кола таких партнерів товариство проводить тендери. Типові договори поставки укладаються строком на 1 рік. Відділ закупок підприємства постійно відслідковує зміни цін на субстанції та інші виробничі матеріали. Фактичний випуск продукції ін'єкційних форм у 2005 році збільшився на 9% порівняно з 2004 роком, а інших видів продукції – на 23%. Протягом 2006 року продукції ін'єкційних форм було виготовлено на 17% менше порівняно з 2005 роком, а інших видів продукції – на 3% більше. Зафіксована тенденція щодо скорочення обсягів виробництва пов'язана з декількома причинами (зменшення обсягів виробництва застарілих препаратів, припинення виробництва пеніциліну у I кварталі 2007 року). Компанія поступово зменшує завантаження виробничих потужностей на ділянці ін'єкційних форм (Рисунок 1.2).

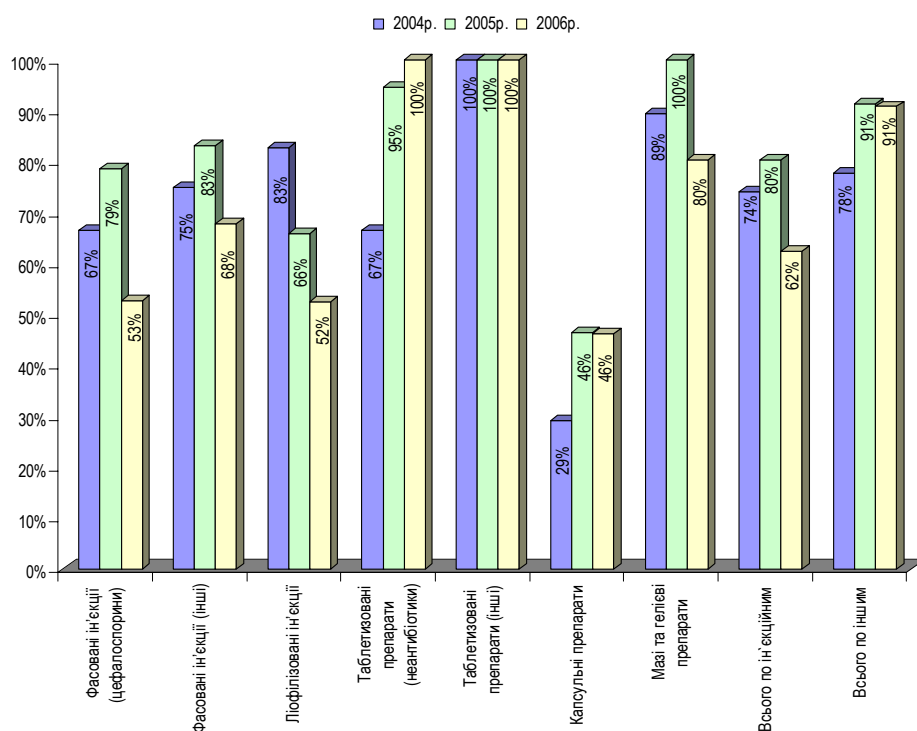


Рисунок 1.2. Графічне відображення завантаженості виробничих потужностей підприємства в розрізі дільниць

Джерело: Інформація надана емітентом

Рівень загальної завантаженості за підсумками січня-червня 2007 року зменшився порівняно з трьома попередніми роками. Протягом 2004 - I півріччя 2007 рр. рентабельність основної продукції була більшою 50% (Таблиця 2).

Таблиця 2. Рентабельність продукції в розрізі товарних груп

Укрупнена товарна група	Рентабельність, %			Відхилення, в. п.			
	2004р.	2005р.	2006р.	I півр. 2007р.	2005 до 2004	2006 до 2005	I півр. 2007 до 2006
ін'єкції (флакони)	27	32	22	30	5	-10	8
препарати IN BULK	-	27	32	-2	-	5	-34
ліофілізовані ін'єкції	29	18	-6	-22	-11	-24	-17
таблетки	106	122	102	123	16	-20	21
капсули	118	165	166	203	47	2	37
мазі та гелі	138	195	175	150	57	-20	-25
ВСЬОГО по основній продукції	51	62	51	65	11	-10	13
Інше	8	9	21	37	1	13	16
ВСЬОГО по підприємству	39	48	49	61	9	1	12

Джерело: Інформація надана емітентом

Найвигіднішими товарними групами товариства є капсули, мазі та гелі рентабельність яких протягом аналізованих періодів перевищувала 115% та поступово зростала. Компанія виготовляє ліофілізовані ін'єкції рентабельність яких постійно знижувалась. На підприємстві постійно досліджується можливість генеричного випуску препаратів, що ефективно зарекомендували себе на провідних світових ринках і завдяки доступній ціновій політиці можуть підвищити якість лікування широких мас населення. Крім того, на заводі створений Центр досліджень і розробок, вивчаються терапевтичні потреби, і спрямовуються зусилля на розвиток оригінальних препаратів. У структурі реалізації ВАТ «Київмедпрепарат» протягом 2004-2006 років переважали доходи від продажу ін'єкцій (флаконів). У I півріччі 2007 року найбільшу питому вагу в структурі реалізації стали займати таблетки. Основним покупцем продукції ВАТ «Київмедпрепарат» є Корпорація «Артеріум», яка працює з понад 30 провідними дистриб'юторами в Україні. Протягом 2004-I півріччя 2007 рр. структура реалізації продукції заводу майже не зазнавала змін – основним ринком збуту залишається Україна (більше 80% реалізації у вартісному виразі). Виходячи зі специфіки діяльності, компанія відчуває вплив сезонності.

Протягом останніх 5 років валюта балансу ВАТ «Київмедпрепарат» мала тенденцію до зростання (Рисунок 1.3).

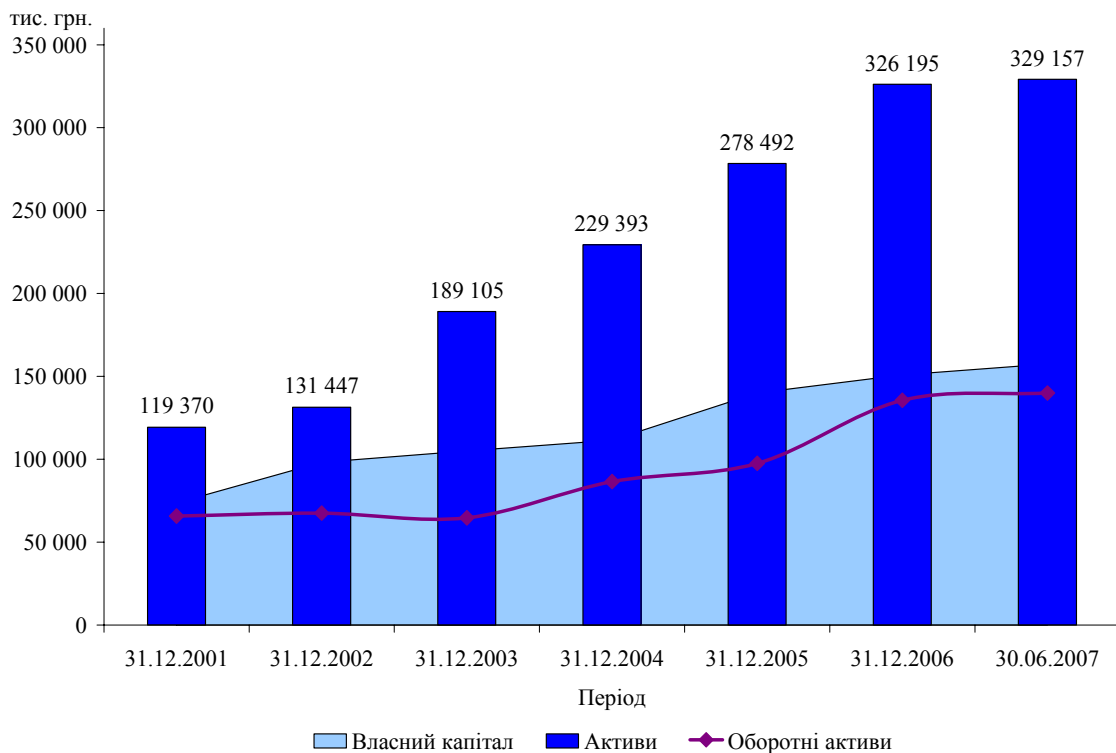


Рисунок 1.3. Динаміка структури балансу ВАТ «Київмедпрепарат»

Джерело: Статистична фінансова звітність емітента

Середньорічні темпи росту валюти балансу за 2002 – 2006 рр. становили 23%. Активи підприємства зростали переважно в частині збільшення необоротних активів (основні засоби, довгострокові фінансові інвестиції). Станом на 01.01.2007 р. основні засоби були сформовані, переважно, з будинків та споруд й машин та обладнання (середньорічний ступінь зносу складав 36%). У 2003 році компанія суттєво наростила обсяг довгострокових фінансових інвестицій (збільшились у 13 разів) в результаті чого валюта балансу зросла на 44%. Протягом всього періоду діяльності ВАТ «Київмедпрепарат» оборотні активи були сформовані переважно за рахунок запасів та дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги. Власний капітал емітента впродовж останніх п'яти з половиною років збільшився у 2 рази, що відбулося переважно за рахунок зростання нерозподіленого прибутку та під впливом збільшення статутного капіталу після проведення додаткових емісій акцій. Довгострокові зобов'язання емітента зросли, переважно, за рахунок отримання довгострокових банківських кредитів та внаслідок надання векселів. У складі поточних зобов'язань переважають кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги та короткострокові кредити банків.

Дохід від реалізації продукції ВАТ «Київмедпрепарат» отримує, переважно, в результаті продажу вироблених медикаментів. З метою підтримання продажів компанія використовує систему бонусів та знижок. Чистий дохід від реалізації ВАТ «Київмедпрепарат» майже не змінювався за підсумками 2001 – 2003 рр., мав тенденцію до зростання у 2004 – 2005 рр. та зменшився у 2006 році. Фінансові витрати компанії мали тенденцію до зростання, що обумовлено збільшенням обсягів запозичених ресурсів. Показник рентабельності продукції перебував на високому рівні (середнє значення 49,5%, мінімальне – 39%, максимальне – 61,6%). Рентабельність продажів суттєво різнилась від рентабельності продукції (середнє значення 7%, мінімальне – 3,7%, максимальне – 10,1%) та була невисокою. Рентабельність активів підприємства мала тенденцію до зменшення, що пояснюється випереджаючими темпами зростання валюти балансу над обсягами реалізації.

Протягом аналізованого періоду показники ліквідності ВАТ «Київмедпрепарат» перебували на високому рівні, а чистий оборотний капітал був додатнім. Починаючи з 2003 року обсягу власного капіталу було недостатньо для фінансування необоротних активів, про що свідчить від'ємне значення чистого робочого капіталу. Період обороту активів зростав та за підсумками I півріччя 2007 року становив 629 днів. Терміни обороту дебіторської заборгованості зростали вищими темпами ніж строки обороту кредиторської заборгованості, внаслідок чого тривалість фінансового циклу збільшувалась. Зазначена тенденція є негативною у зв'язку зі зростаючою необхідністю в залученні додаткових ресурсів для фінансування можливих касових розривів.

Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах мали додатне значення. Потік від інвестиційної діяльності ВАТ «Київмедпрепарат» кожного з досліджуваних років був від'ємним. Протягом 2001 – 2006 рр. компанія реалізувала фінансових інвестицій на суму 48 650 тис. грн., а придбала – на суму 105 982 тис. грн. (сальдо -57 332 тис. грн.). Компанія відволікала грошові кошти на придбання основних засобів на загальну суму 116 239 тис. грн. Сукупний рух

коштів від інвестиційної діяльності протягом 2001 – 2006 рр. склав 173 921 тис. грн. Активна інвестиційна діяльність фінансувалась, переважно, за рахунок надходження власного капіталу (21 087 тис. грн.) та залучення кредитних ресурсів (сальдо між надходженнями та погашенням тіл кредитів становить 89 562 тис. грн.). Прибуток до сплати відсотків, податку на прибуток та амортизації (ЕВІТДА) суттєво підвищився починаючи з 2005 року (склав 44 393 тис. грн., що на 83% більше ніж за 2004 р.). Незважаючи на зростання показника ЕВІТДА, його розміру було недостатньо для покриття всіх виплат за фінансовими зобов'язаннями (Таблиця 3).

Таблиця 3. Покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями за рахунок показника ЕВІТДА

Показники	2001	2002	2003	2004	2005	2006	I півріччя 2006	I півріччя 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	13 553	14 538	7 982	7 487	19 282	11 530	6 128	7 828
Податок на прибуток, тис. грн.	11 188	8 442	5 678	3 543	7 781	6 112	2 988	2 404
Амортизація, тис. грн.	2 600	4 232	6 590	7 899	9 661	12 249	5 751	6 743
Фінансові витрати, тис. грн.	1 691	1 584	2 883	5 291	7 669	12 809	6 022	6 439
ЕВІТДА, тис. грн.	29 032	28 796	23 133	24 220	44 393	42 700	20 889	23 414
Виплата за основною сумою кредитів, тис. грн.	27 823	77 874	110 989	68 389	115 161	66 199	29 842	26 740
Всього виплати за процентами та основною сумою кредитів, тис. грн.	29 514	79 458	113 872	73 680	122 830	79 008	35 864	33 179
ЕВІТДА / фінансові витрати	17,2	18,2	8,0	4,6	5,8	3,3	3,5	3,6
ЕВІТДА / всього виплати за позиченими ресурсами	1,0	0,4	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7
Чистий борг, тис. грн.	17 778	10 799	25 425	45 135	70 434	100 138	87 108	95 359
ЕВІТДА/чистий борг	1,6	2,7	0,9	0,5	0,6	0,4	-	-
Власний капітал/чистий борг	4,1	9,1	4,1	2,5	2,0	1,5	1,7	1,7

Джерело: Розрахунки проводились на підставі інформації наведеної у статистичній фінансовій звітності емітента та іншої наданої інформації

Протягом 2002 – I півріччя 2007 року емітент використовував банківські кредити обсяг яких постійно збільшувався. Станом на 01.01.2007 р. поточна заборгованість ВАТ «Київмедпрепарат» за банківськими позиками складала 100 655 тис. грн. (30,9% валюти балансу), а на 01.07.2007 р. – 95 455 тис. грн. (29% валюти балансу). Більшість отриманих позик концентрується у ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит». Балансова вартість заставних зобов'язань підприємства становить 134,5 млн. грн. (майже все майно підприємства перебуває у заставі).

Обсяг запланованого випуску облігацій становить 30 млн. грн. (9,1% активів компанії станом на 01.07.2007 р.). Термін обігу – 3 роки. Відсоткова ставка на перші чотири відсоткові періоди встановлюється в розмірі 14,75% (чотирнадцять цілих сімдесят п'ять сотих відсотка) річних. Відсоткова ставка на п'ятий-восьмий та дев'ятий-дванадцятий відсоткові періоди встановлюється емітентом виходячи з

ринкової кон'юнктури. Умовами випуску передбачена оферта один раз на рік. Емітент раніше не проводив випуски облігацій.

Стратегія корпорації передбачає перехід від випуску продукції під міжнародними непатентованими назвами до випуску препаратів-генериків. З цією метою товариство планує інтенсифікувати програму проходження сертифікації GMP (Належної Виробничої Практики) для її закінчення до 2009 року. Компанія планує суттєво зменшити виробництво ін'єкцій у флаконах й паралельно збільшити частку на ринку завдяки промо продуктам та переходу до випуску брендovаних препаратів – генериків. Товариство не планує значного підвищення обсягів продажів у середньостроковій перспективі. Рентабельність продукції запланована на рівні 87% з поступовим зростанням до 100%. Запланована генерація додатнього грошового потоку від операційної діяльності може надати можливість поступово зменшувати обсяг кредитного портфелю та фінансувати інвестиційні витрати.

1. Загальна інформація

1.1. Історична довідка

Відкрите акціонерне товариство «Київмедпрепарат» (скорочена назва – ВАТ «Київмедпрепарат») засновано згідно з рішенням засновників від 6 вересня 1993 року, протокол №7, шляхом перетворення орендного підприємства «Київмедпрепарат» у відкрите акціонерне товариство відповідно до Декрету Кабінету Міністрів України «Про приватизацію цілісних майнових комплексів державних підприємств та їх структурних підрозділів, зданих в оренду» від 20.05.1993 року № 57-93. Державна реєстрація орендного підприємства «Київмедпрепарат» відбулась 25.03.1992 року.

Юридична адреса компанії співпадає з її фактичним місцезнаходженням: 01032, м. Київ, вул. Саксаганського, 139.

Історія фабрики починається з 1846 року - дати створення підприємцем Адольфом Марцинчиком «Парової лабораторії фармацевтичних та галенових препаратів, медичних пережирених та гігієнічних мил та пресованих лепішок». В дореволюційні часи фірма швидко розвивалась та у 1908 році підприємство Марцинчика об'єдналось з паровою лабораторією Південно-Російського товариства з торгівлі аптекарськими товарами у потужне хімічне об'єднання «ЮРОТАТ». Після Жовтневої соціалістичної революції, у 1920 році на основі «ЮРОТАТ» було створено Першу Українську Радянську хімфабрику. Після Великої вітчизняної війни, у 1947 році Кабінет міністрів УРСР приймає рішення про будівництво Київського пеніцилінового заводу ім. Я. Свердлова на базі Першої Української Радянської хімфабрики. У 1992 році після розпаду Радянського Союзу на базі заводу «Київмедпрепарат» створено орендне підприємство.

У лютому 1994 року згідно з договором купівлі-продажу майна цілісного майнового комплексу між орендним підприємством «Київмедпрепарат» та Фондом держмайна України від 08.02.1994 р. проведена приватизація товариства шляхом викупу майна цілісного майнового комплексу та випуску 404 002 простих іменних акцій номінальною вартістю 25 000 карбованців на загальну суму 10 100 050 000 карбованців, внаслідок чого завод став акціонерним товариством ВАТ «Київмедпрепарат».

У 2002 році система управління якістю ВАТ «Київмедпрепарат» була сертифікована на відповідність міжнародному стандарту управління якістю ISO 9001:2000 та міжнародному екологічному стандарту ISO 14001:1996.

Протягом 2004-2005 років емітент пройшов атестацію хімічної, біологічної, фармакологічної лабораторій та контрольної групи ВАТ «Київмедпрепарат», яка підтверджує право на проведення контролю якості та безпеки лікарських засобів (Рисунок 1.1).



Рисунок 1.1. Лабораторія ВАТ «Київмедпрепарат»

Джерело: Інтернет-сайт корпорації «Артеріум» (www.arterium.ua)

У 2005 році дільниця з виробництва ін'єкційних форм була сертифікована за стандартами Належної Виробничої Практики GMP ЄС - міжнародні стандарти та правила, що регламентують організацію виробництва та контроль якості фармацевтичної продукції з моменту придбання сировини та матеріалів до випуску готової продукції, включаючи зберігання та транспортування (Рисунок 1.2). Наявність GMP є умовою допуску фармацевтичних фірм на ринки розвинених країн світу.



Рисунок 1.2. Виробництво ін'єкційних форм ВАТ «Київмедпрепарат»

Джерело: Інтернет-сайт корпорації «Артеріум» (www.arterium.ua)

У 2006 році завод пройшов сертифікацію виробництва твердих форм лікарських засобів (дільниця таблетованих форм лікарських засобів вкритих оболонкою) на відповідність GMP ЄС (Рисунок 1.3). Перелік препаратів, які випускаються на сертифікованих ділянках, збільшився з 12 до 25 найменувань. Підприємство планує провести повну сертифікацію до 2009 року. Також компанія отримала підтвердження свідоцтва про атестацію хімічної, біологічної та фармакологічної лабораторій відділу контролю якості на право проведення контролю якості та безпеки лікарських засобів. Протягом 2006 року на фабриці був проведений сертифікований аудит Системи управління довкіллям аудиторами Органу з сертифікації «Укрметртестстандарт» за результатами якого підприємство підтвердило відповідність Системи управління навколишнім середовищем стандарту ДСТУ ISO 14001:2006. З метою підвищення ефективності виробництва компанія закупила нове сучасне обладнання, що сприятиме прискоренню сертифікації GMP.



Рисунок 1.3. Виробництво препаратів твердих форм ВАТ «Київмедпрепарат»

Джерело: Інтернет-сайт корпорації «Артеріум» (www.arterium.ua)

Основним напрямком діяльності ВАТ «Київмедпрепарат» є виробництво фармацевтичних препаратів і матеріалів (сучасних, якісних й ефективних ліків для забезпечення більш тривалого та продуктивного життя людини). В портфелі продукції – понад 80 найменувань лікарських засобів різних форм випуску: ін'єкції, таблетки, таблетки з покриттям, капсули, мазі, гелі.

Емітент володіє ліцензіями на здійснення наступних видів діяльності:

- виробництво лікарських засобів (субстанцій, готових лікарських засобів у формі: таблеток, капсул, мазей, лініментів, гелів, порошоків для приготування розчину для ін'єкцій у флаконах, ліофілізованих порошоків для приготування розчину для ін'єкцій у флакон із in bulk). Термін дії: 22.05.2006 р. – 08.02.2011 р.
- виробництво ветеринарних медикаментів та препаратів, оптова та роздрібна торгівля ветеринарними медикаментами та препаратами. Термін дії: 09.08.2007 р. - 08.08.2012 р.
- оптова торгівля лікарськими засобами. Термін дії: 31.01.2007 р. - 31.01.2012 р.
- придбання, зберігання, перевезення психотропних речовин (списку 2 таблиці III) і прекурсорів (списку 2 таблиці IV) «Переліку наркотичних засобів, психотропних речовин і прекурсорів». Термін дії: 03.08.2006 р. – 06.07.2011 р.
- медична практика. Термін дії: 20.02.2006 р. – 17.01.2011 р.
- будівельна діяльність. Термін дії: 20.10.2006 р. – 20.10.2011 р.

ВАТ «Київмедпрепарат» є власником товарних знаків: «Артериум», «Артеріум», «Arterium», що підтверджуються свідоцтвами державного зразка, виданими Державним департаментом інтелектуальної власності.

У 2006 р. емітентом отримані свідоцтва державного зразка, видані Державним департаментом інтелектуальної власності, на товарні знаки: «Наксон», «Герпевір», «Герпевір», «Класан», «Дифлюзол», «Неофлоркс», «Пневмофлоркс», «Псорікап», «Гепаріл-1000», «Триакутан», «Акнестоп», «Нуклеїнат», «Ловакор», «Гепацеф», «Мікогель», «Ревмоксиб», зображення ТРОЯНДИ та інші.

Компанія постійно досліджує можливості генеричного випуску препаратів, що ефективно зарекомендували себе на провідних світових ринках і завдяки доступній ціновій політиці можуть підвищити якість лікування широких мас населення. Крім того, на підприємстві створений Центр досліджень і розробок, яким вивчаються терапевтичні потреби та спрямовуються зусилля на розвиток оригінальних препаратів.

Товариство розвиває новий сегмент фармацевтичного виробництва - препарати для ветеринарії. Стратегія корпорації в цій сфері полягає в забезпеченні ветеринарної медицини високотехнологічними, ефективними та безпечними лікарськими препаратами та в розробці нових препаратів, орієнтованих на потреби фахівців галузі. У 2006 році розпочато виробництво перших семи ветеринарних препаратів (антибактеріальні препарати, кардіологічні та гастроентерологічні, дерматологічні та антигельмінтні препарати) для сільськогосподарських і дрібних домашніх тварин.

1.2. Довідка про корпорацію «Артеріум»

У 2005 році ВАТ «Київмедпрепарат» й АТ «Галичфарм» виступили засновниками корпорації «Артеріум». Мета створення корпорації «Артеріум» – координація виробництва, маркетингу та дистрибуції лікарських засобів в Україні та на зарубіжних ринках, освоєння нових технологій виробництва, розробка нових сучасних препаратів, впровадження та розвиток міжнародних стандартів якості продукції, що випускається. Юридична адреса корпорації «Артеріум»: 01032, м. Київ, вул. Саксаганського, 139.

Кожен з учасників корпорації має право:

- брати участь в управлінні справами корпорації,
- брати участь у розподілі прибутку та отримувати частину прибутку діяльності корпорації,
- одержувати інформацію про діяльність корпорації,
- вимагати розгляду поставленого ним питання на Зборах учасників;
- призначати представників на Збори учасників та відкликати їх;

- вийти з корпорації у встановленому законодавством та статутом порядку.

Учасники корпорації зобов'язані:

- виконувати свої зобов'язання перед корпорацією, у тому числі пов'язані майновою участю;
- не розголошувати комерційної таємниці та конфіденційної інформації про діяльність корпорації,
- додержуватись положень установчих документів, виконувати рішення Зборів учасників;
- надавати корпорації інформацію, необхідну для вирішення питань діяльності корпорації,
- сприяти корпорації при здійсненні нею своєї діяльності.

Структуру корпорації наведено на малюнку (Рисунок 1.4).



Рисунок 1.4. Структура корпорації «Артеріум»

Джерело: Інтернет-сайт корпорації «Артеріум» (www.arterium.ua)

Місія корпорації полягає у створенні і просуванні на ринок України та країн СНД якісних та ефективних лікарських засобів для забезпечення здорового, тривалого та більш продуктивного життя людей. Заводи «Артеріум» випускають понад 130 генеричних й оригінальних лікарських засобів у 10 з 14 фармакотерапевтичних груп.

Виходячи зі специфіки діяльності, в компанії неабияку увагу приділяють вдосконаленню методів зменшення впливів на довкілля. Тому вперше на Україні впроваджено ноу-хау - установку плазмо-каталітичної очистки викидів, яка дозволяє максимально збільшити ефективність очищення викидів підприємства та відповідає міжнародним вимогам безпеки. Графічне зображення скорочення викидів забруднюючих речовин наведено на малюнку (Рисунок 1.5).

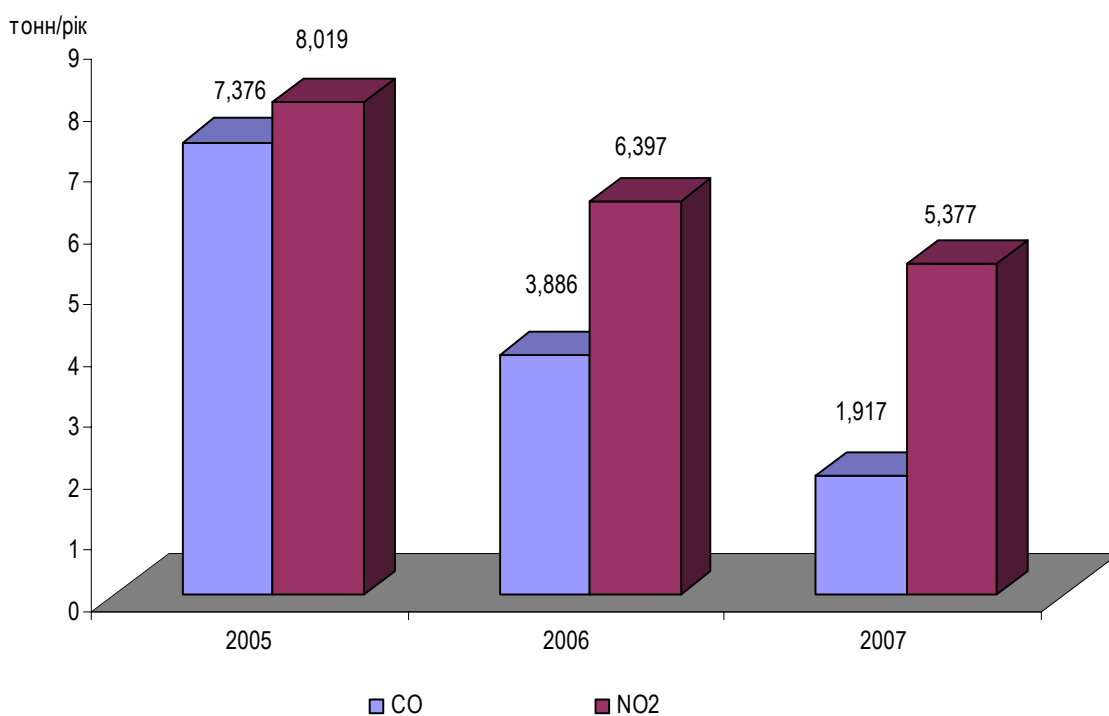


Рисунок 1.5 Скорочення викидів забруднюючих речовин

Джерело: Інтернет-сайт корпорації «Артеріум» (www.arterium.ua)

Корпорація бере участь у різних соціальних заходах.

1.3. Інформація про структуру акціонерного капіталу

ВАТ «Київмедпрепарат» є емітентом простих іменних акцій документарної форми в кількості 1 204 000 штук, номінальної вартості 25 грн. за 1 акцію. Торгівля цінними паперами здійснюється на ПФТС.

Перша емісія акцій товариства була проведена в процесі приватизації шляхом випуску 404 002 простих іменних акцій номінальною вартістю 25 000 карбованців на загальну суму 10 100 050 000 карбованців та зареєстрована Міністерством фінансів України (свідоцтво про реєстрацію випуску цінних паперів від 2 листопада 1994 року, реєстраційний №415/1/94).

Другу емісію товариство здійснило у зв'язку зі збільшенням розміру статутного фонду на суму індексації вартості основних фондів шляхом збільшення номінальної вартості без зміни існуючої кількості акцій. Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку був зареєстрований випуск 404 002 простих іменних акцій номінальною вартістю 25 гривень на загальну суму 10 100 050 гривень (свідоцтво про реєстрацію випуску цінних паперів від 16 жовтня 1997 року, реєстраційний №808/1/97). У зв'язку зі зміною форми випуску акцій товариство без зміни розміру статутного фонду, кількості та номінальної вартості здійснило обмін свідоцтва та отримало свідоцтво на 404 002 простих іменних акцій номінальною вартістю 25 гривень на загальну суму 10 100 050 гривень у документарній формі. Випуск акцій зареєстровано Управлінням Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку в м. Києві та Київській області (свідоцтво про реєстрацію випуску акцій від 11 червня 1999 року, реєстраційний №475/10/1/99).

Третя емісія акцій товариства була проведена шляхом випуску 400 000 простих іменних акцій номінальною вартістю 25 грн. на загальну суму 10 000 000 гривень та зареєстрована Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку (свідоцтво про реєстрацію випуску 804 002 простих іменних акцій номінальною вартістю 25 гривень на загальну номінальну вартість 20 100 050 гривень від 14 жовтня 2002 року, реєстраційний №498/1/02).

Четверта емісія акцій товариства була проведена шляхом випуску 400 000 простих іменних акцій номінальною вартістю 25 грн. на загальну суму 10 000 000 гривень та зареєстрована Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку (свідоцтво про реєстрацію випуску 1 204 002 простих іменних акцій номінальною вартістю 25 гривень на загальну номінальну вартість 30 100 050 гривень від 31 січня 2006 року, реєстраційний №46/1/06). Графічне зображення поступового зростання акціонерного капіталу наведено на рисунку (Рисунок 1.6).

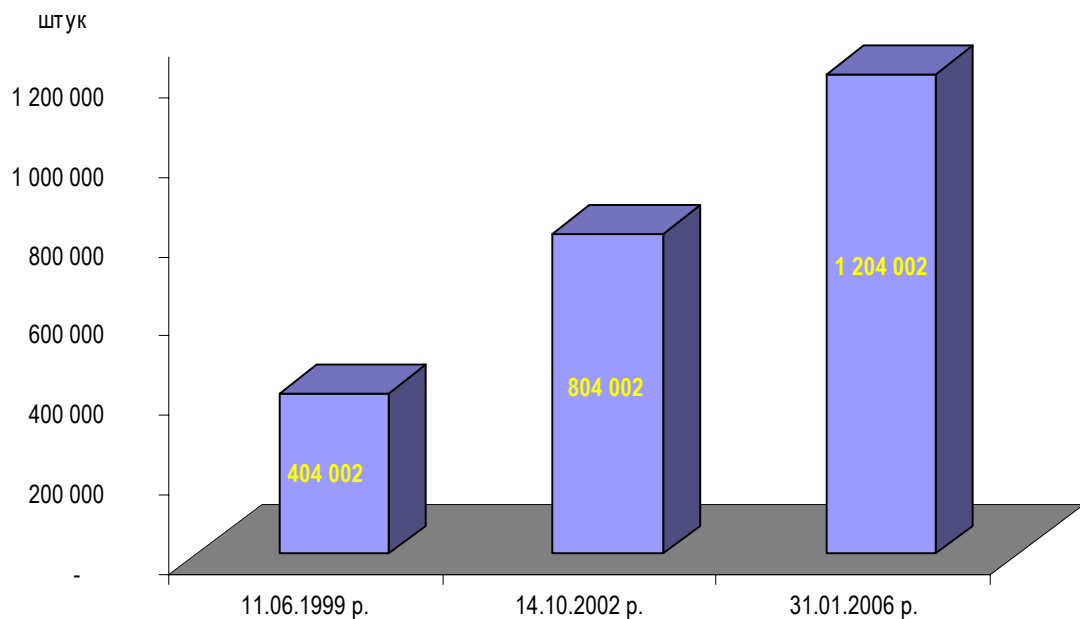


Рисунок 1.6. Інформація про зареєстровану кількість акцій ВАТ «Київмедпрепарат»

Джерело: Річний звіт ВАТ «Київмедпрепарат» за 2006 рік оприлюднений на Інтернет-сайті ДКЦПФР (www.ssmc.gov.ua)

Усі акції товариства повністю сплачені за номінальною вартістю. Акцій на пред'явника, привілейованих акцій, процентних та безпроцентних облігацій, інших цінних паперів товариство не випускало.

Станом на 31.12.2006 року статутний фонд ВАТ «Київмедпрепарат» було поділено на 1 204 002 акції (викуплених - 766 штук, в обігу - 1 203 236 штук), загальна кількість акціонерів - 954 особи (940 фізичних осіб, 12 юридичних осіб, 2 номінальні утримувачі). Облік прав власності на цінні папери здійснює незалежний реєстратор ЗАТ «F.C.I.». Структуру акціонерів наведено в таблиці (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Структура акціонерного капіталу ВАТ «Київмедпрепарат» станом на 31.12.2006 р.

Акціонер	Кількість акцій	Питома вага, %
Спіженко Ю.П. - Член Спостережної ради	180 601	15,0001%
Номінальний утримувач Банк «Фінанси та Кредит», ТОВ	120 265	9,9888%
ТОВ «Укртехвуглець»	117 992	9,8000%
ТОВ «Гармоніка»	117 992	9,8000%
EXPERT MANAGEMENT L.L.C.	76 754	6,3749%
EURIMEX CORP.	73 551	6,1089%
ЗАТ «АСК Омега»	70 673	5,8698%
Logistic Solution International Ltd	69 653	5,7851%
ТОВ «Міжгалузева машинобудівна корпорація»	65 440	5,4352%
АТВТ «Галичфарм»	64 398	5,3487%
ТОВ «Нафтохімімпекс»	38 496	3,1973%
PHARMA Distributing Corp.	36 277	3,0130%
Номінальний утримувач ВАТ «МФС»	18 996	1,5777%
ВАТ «Київмедпрепарат» (викуплені акції)	766	0,0636%
«У.П.С.А. Медіка Україна»	8	0,0007%
BROWN & ROBBINS Investments L.L.C.	1	0,0001%
СП ТОВ «Драгон Капітал»	-	0,0000%
ТОВ «Сфера-Інвест»	-	0,0000%
Greenhills investments Ltd	-	0,0000%
Інші фізичні особи*	152 139	12,6361%
Всього	1 204 002	100%

* - 938 осіб

Джерело: Інформація надана емітентом

Станом на 27.09.2007 р. в реєстрі власників іменних цінних паперів ВАТ «Київмедпрепарат» відсутні особи, які володіють 10 і більше відсотками акцій у статутному капіталі емітента.

Згідно з рішенням Спостережної ради від 16.03.2006 р. ВАТ «Київмедпрепарат» у зв'язку з численними зверненнями акціонерів - фізичних осіб здійснює викуп власних простих іменних акцій по номінальній вартості 25 грн. протягом 2006 р. було викуплено 1 825 акцій на загальну суму 45 625 грн., що складає 0,15% від статутного капіталу. Викуплені акції реалізуються один раз на рік відповідно до чинного законодавства. У 2006 р. було продано 1 839 акцій по номінальній вартості

25 грн. на загальну суму 45 975 грн. Згідно з рішенням Спостережної ради товариства від 20.12.2006 р. протягом 2007 року запланований викуп власних акцій в кількості 6 000 штук на суму 150 000 грн. по ціні 25 грн. за одну акцію, що складає 0,49% від статутного капіталу.

Інформація про осіб, які володіли найбільшими пакетами акцій ВАТ «Київмедпрепарат» та про осіб акціями або частками у статутних фондах яких володіло товариство станом на 01.01.2007 р. наведена на рисунку (Рисунок 1.7).

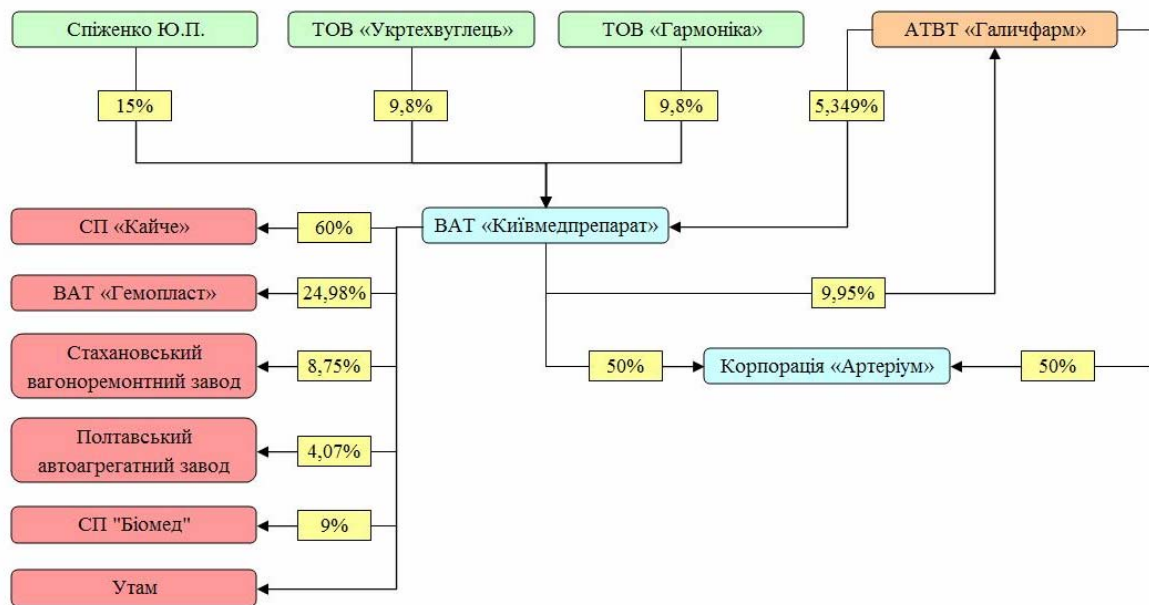


Рисунок 1.7. Інформація про осіб, які володіли найбільшими пакетами акцій ВАТ «Київмедпрепарат» та про осіб, акціями або частками у статутних фондах яких володіло товариство

Джерело: Річний звіт ВАТ «Київмедпрепарат» за 2006 рік оприлюднений на Інтернет-сайті ДКЦПФР (www.ssmc.gov.ua)

Як видно з рисунку, на підставі володіння акціями та частками у статутних фондах інших підприємств ВАТ «Київмедпрепарат» безпосередньо контролює лише СП «Кайче» (з 2002 р. підприємство припинило господарську діяльність, на даний момент розглядається питання про повернення інвестицій з СП «Кайче»).

На позачергових загальних зборах акціонерів ВАТ «Київмедпрепарат», що відбулись 18.09.2007 р. було прийнято рішення, зафіксоване в протоколі № 19, про розміщення простих іменних акцій в кількості 2 800 тис. штук на суму 70 000 тис. грн. закритим (приватним) способом. Розміщення акцій здійснюватиметься з 03 грудня 2007 р. по 28 грудня 2007 р. за номінальною вартістю (25 грн. за штуку). Після здійснення додаткової емісії розмір статутного капіталу становитиме 100 100 тис. грн.

Станом на 01.09.2007 р. товариство не мало дочірніх підприємств, філій, представництв та інші відокремлених підрозділів.

Станом на 14.09.2007 р. підприємство не має існуючих претензій, які знаходяться на розгляді в суді. У 2004 році (23.09.2004 р.) товариством було сплачено штраф у сумі 15 192,13 грн. до Управління екологічного нагляду за перевищення ДК забруднюючих речовин.

Історія відкритого акціонерного товариства «Київмедпрепарат» починається з 1846 року. У лютому 1994 року згідно з договором купівлі-продажу майна цілісного майнового комплексу між орендним підприємством «Київмедпрепарат» та Фондом держмайна України від 08.02.1994 р. проведена приватизація товариства. У 2002 році система управління якістю ВАТ «Київмедпрепарат» була сертифікована на відповідність міжнародному стандарту управління якістю ISO 9001:2000 та міжнародному екологічному стандарту ISO 14001:1996. З метою підвищення ефективності виробництва компанія закупила нове сучасне обладнання, що сприятиме прискоренню сертифікації GMP. Основним напрямком діяльності ВАТ «Київмедпрепарат» є виробництво фармацевтичних препаратів і матеріалів. В портфелі продукції – понад 80 найменувань лікарських засобів різних форм випуску: ін'єкції, таблетки, таблетки з покриттям, капсули, мазі, гелі. Емітент володіє ліцензіями на здійснення основної діяльності. ВАТ «Київмедпрепарат» є власником товарних знаків: «Артериум», «Артеріум», «Arterium». Компанія постійно досліджує можливості генеричного випуску препаратів, що ефективно зарекомендували себе на провідних світових ринках і завдяки доступній ціновій політиці можуть підвищити якість лікування широких мас населення. У 2005 році ВАТ «Київмедпрепарат» й АТ «Галичфарм» виступили засновниками корпорації «Артеріум». Мета створення корпорації «Артеріум» – координація виробництва, маркетингу та дистрибуції лікарських засобів в Україні та на зарубіжних ринках, освоєння нових технологій виробництва, розробка нових сучасних препаратів, впровадження та розвиток міжнародних стандартів якості продукції, що випускається. ВАТ «Київмедпрепарат» є емітентом простих іменних акцій документарної форми в кількості 1 204 000 штук, номінальної вартості 25 грн. за 1 акцію. Торгівля цінними паперами здійснюється на ПФТС. Станом на 27.09.2007 р. в реєстрі власників іменних цінних паперів ВАТ «Київмедпрепарат» відсутні особи, які володіють 10 і більше відсотками акцій у статутному капіталі емітента. На позачергових загальних зборах акціонерів ВАТ «Київмедпрепарат», що відбулись 18.09.2007 р. було прийнято рішення, зафіксоване в протоколі № 19, про розміщення простих іменних акцій в кількості 2 800 тис. штук на суму 70 000 тис. грн. закритим (приватним) способом. Станом на 14.09.2007 р. підприємство не має існуючих претензій, які знаходяться на розгляді в суді.

2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції товариства

2.1. Аналіз фармацевтичного ринку

Фармацевтика у розвинутих країнах відноситься до найбільш динамічних та рентабельних галузей, для якої характерна значна наукоємність та розвиток кооперації. Фармацевтична галузь України включає виробництво лікарських засобів та виробів медичного призначення, оптовий та роздрібний продаж, спеціалізоване зберігання та дистрибуцію продукції за рахунок налагодженої системи збуту.

У 2006 році світовий обсяг продажів лікарських засобів зріс на 7,0% і склав 643,0 млрд. дол. США (за прогнозами IMS Health). Трьома головними фармацевтичними регіонами залишаються США, Європа та Японія, на які припадає близько 80,0% ринку лікарських препаратів. Обсяг продажів у 5 провідних європейських ринках (Німеччина, Франція, Італія, Великобританія, Іспанія) за березень 2006 – лютий 2007 рр. зріс на 3,0% - до 97,5 млрд. дол. США. Спостерігається тенденція до росту ринків країн, що розвиваються, питома вага яких у світовому обсягу продажів медичних препаратів становить 17,0%.

Фармацевтичний ринок України представлений двома сегментами: роздрібним (аптечний продаж) та госпітальним (система лікарняно-профілактичних установ). Питома вага роздрібною сегменту у 2006 році склала близько 84,0%. Він характеризується низьким рівнем споживання лікарських засобів (ЛЗ) на душу населення, високим рівнем конкуренції компаній-виробників, низькою питомаю вагою інноваційних препаратів, і низьким маржинальним прибутком. Провідними фармацевтичними центрами є Київ (до 20,0% сукупного виробництва), Харків (до 15,0%), Львівська область (до 10,0%) та Донецька область (до 9,0%).

Найбільший приріст вітчизняного фармацевтичного ринку спостерігається у весняні місяці, літом відбувся сезонний спад, а у вересні темпи проросту ринку починає знову зростати. Хоча у 2006 році приріст продажів у кінці року був меншим ніж очікувалось, що було обумовлено зменшенням наявних доходів населення у 4 кварталі та зниженням потреби у протипростудних препаратів у зв'язку із відносно теплою зимою.

У 2006 році обсяг фармацевтичного виробництва в Україні збільшився на 15,6% і склав 693,1 млн. дол. США. Сукупний обсяг фармацевтичного ринку України (роздрібною та госпітальною сегментів) у 2006 році становив 1,9 млрд. дол. США, що на 25% перевищує показник 2005 року (Рисунок 2.1).

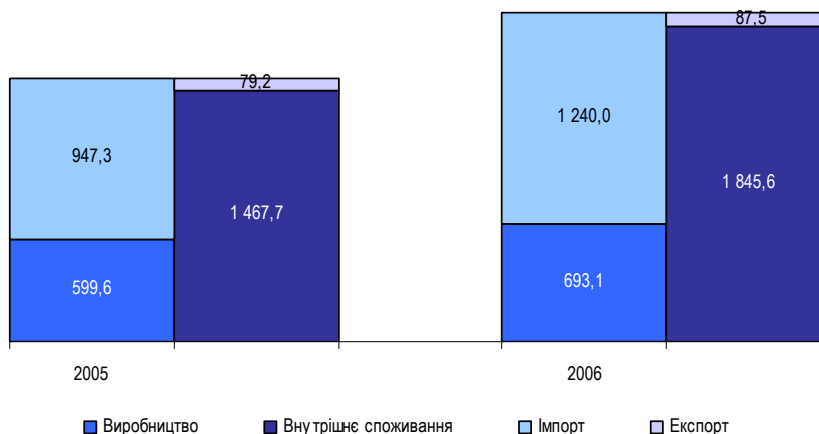


Рисунок 2.1. Структура фармацевтичного ринку у 2005-2006 рр., млн. дол. США

Джерело: обсяги виробництва імпорту та експорту – за даними сайту www.marketing.vc;

Обсяг внутрішнього споживання – дані розрахункові.

Обсяг роздрібного фармацевтичного ринку України у 2006 році збільшився на 51,9% і склав близько 1,8 млрд. дол. США. На зростання ринку вплинуло також збільшення роздрібної ціни на лікарські засоби (10,8% протягом 2006 році), особливо у групі вітчизняних препаратів (близько 15,0%). Найбільше збільшення продемонстрували такі групи товарів, як БАД (біологічні активні добавки) та лікувальна косметика. У натурально вимірі приріст ринку склав 7,4% порівняно із попереднім роком.

Обсяг госпітального фармацевтичного ринку у 2006 році склав 346,7 тис. дол. США, що на 27,0% відповідно перевищує показник 2005 року. Питома вага госпітального сегменту у структурі фармацевтичного ринку у 2006 році склала 16,5% – у грошовому та 17,0% - у натуральному вираженні. У структурі закупівель переважають препарати українських виробників (90,0%). Найбільший ріст в обсягах госпітальних закупівель спостерігалось у групі системних антибактеріальних препаратів, що переважно пояснюється збільшенням державного фінансування на боротьбу з туберкульозом та ВІЛ/СНІД. В цілому темп приросту обсягів виробництва, перевищує темпи приросту аптечних продажів, що вказує на активну боротьбу фармацевтичних виробників за кінцевого споживача.

Обсяг виробництва фармацевтичних препаратів у січні-травні 2007 року склав 277,2 млн. дол. США, що на 10,2% перевищує аналогічний показник 2006 року. Обсяг фармацевтичного ринку у 1 півріччі 2007 року (аптечного сегмента) становив 849,3 млн. дол. США, що на 17,0% більше показника аналогічного періоду попереднього року. Необхідно зазначити, що роздрібний сегмент включає аптечні продажі ЛЗ, БАД, лікувальну косметика і частково виробни медичного призначення. Основними факторами росту цього ринку було збільшення наявних доходів населення, активна діяльність фармкомпаній, зміна споживачьких переваг на користь більш дорогих і якісних препаратів, значне підвищення цін на

вітчизняну продукцію, активний розвиток продажів БАД і лікувальної косметики через аптечну мережу.

Зростання об'єму фармацевтичного ринку України супроводжується зменшенням чисельності населення до 46,65 млн. осіб (2005 рік – 46,93 млн. осіб). У результаті такої тенденції показник споживання лікарських засобів в Україні на душу населення у 2006 році склав 39,6 дол. США (2005 рік – 31,3 дол. США). Найбільший рівень споживання лікарських засобів на душу населення був у Дніпропетровську та Донецьку (73,3 та 65,0 дол. США). Спостерігається збільшення темпів приросту ринку у невеликих областях, Західній та Центральній Україні, що обумовлено підвищення активності розвитку регіональних представництв фармкомпаніями.

Продовжує тенденція до зростання питомої ваги препаратів імпортного виробництва. Продаж імпортних препаратів (1 317,5 млн. грн.) продовжує переважати над вітчизняними (437,1 млн. грн.), що на 51,0% та 41,0% відповідно перевищує показники 2005 року. При цьому приріст у натуральному вимірі становить: імпортних – 46,3%, українських – 23,4% (Рисунок 2.2).

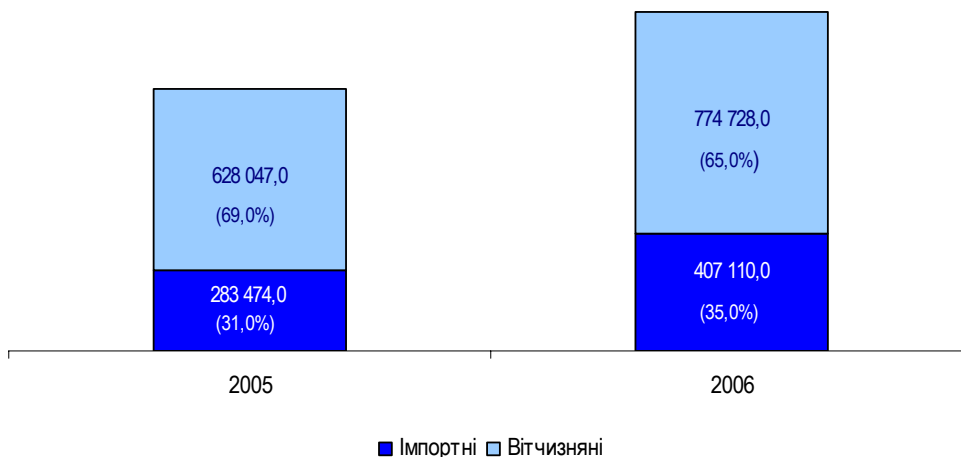


Рисунок 2.2. Співвідношення обсягів продажів імпортних і вітчизняних препаратів у 2005-2006 рр., тис. упаковок

Джерело: за даними фармацевтичної маркетингової групи «Бізнес-Кредит»

У січні-травні 2007 року питома вага вітчизняних виробників скоротилась на 5,1 в. п. - до 59,9%. Не дивлячись на ріст продажів в абсолютних показниках, українські виробники продовжують втрачати свою частку ринку як у натуральному, так і грошовому вимірах. Основною причиною є застарілий портфель продукції, який вони пропонують. У 2006 році питома вага їх у структурі загальних продажів лікарських засобів становить 27,0% у грошовому вимірі (Рисунок 2.3).

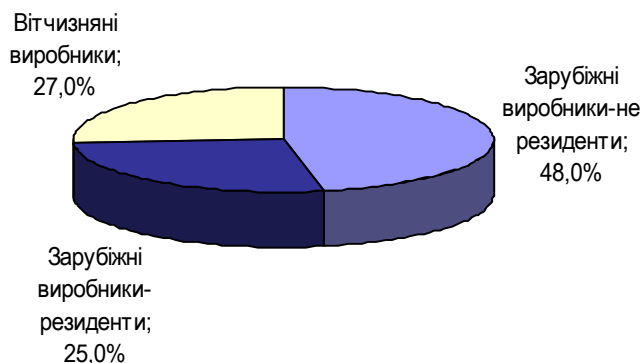


Рисунок 2.3. Структура фармацевтичного ринку за виробниками лікарських засобів у 1 півріччі 2007 р., у грошовому вимірі

Джерело: дослідження компанії «Фармстандарт»

Обсяг продаж у 2006 році безрецептурних та рецептурних груп склала відповідно 881 115,0 тис. дол. США та 873 495,0 тис. дол. США відповідно. У 2006 році темп росту продаж безрецептурних засобів (51,0%) випереджав аналогічний показник рецептурних препаратів (45,0%).

У 2006 році темп приросту продажів безрецептурних препаратів (51,0%) перевищив ріст рецептурних (45,0%), у результаті чого вони майже зрівнялися (50/50), у натуральному вимірі їх питома вага переважає (75/25).

До лідируючих виробників ЛЗ продукція яких представлена у роздрібному сегменті українського ринку належать такі компанії як: «Берлін-Хемі АГ», «Санofi-Авентіс», «Дарниця», «КРКА», «Артеріум», «Санлос», «Фармак», «Хеель», питома вага кожного у грошовому вимірі не перевищує 5% у сукупному виробництві ЛС. У натуральному вимірі лідером є «Дарниця», питома вага якої в обсягах продажів становила 13,5%.

У 2006 році кількість виробників, продукція яких представлена на українському ринку збільшилась на 16,0%, в результаті чого асортимент був представлений 429 зарубіжними та 146 українськими виробниками. Загалом асортимент продукції збільшився більше ніж на 20,0%. Серед лікарських засобів 2/3 нових препаратів представлені зарубіжними виробниками. Активний вихід на ринок нових препаратів був обумовлений: високими темпами росту ринку, низькими вхідними регуляторними бар'єрами, активною реструктуризацією продуктового портфеля, пошуком нових ринкових ніш вітчизняними виробниками та розвитком аптечного сегмента БАД. Найбільші обсяги продажів у 2006 році (у вартісному вираженні) продемонстрували засоби для системи травлення, дихальної та серцево-судинної систем, а також протипухлинні та імунomodуючі препарати, що обумовлено виходом на вітчизняний ринок цілого ряду високо-вартісних препаратів. Підвищення попиту на більш дорогі медикаменти є результатом проведення вдалої маркетингової політики та збільшення кількості фарммаркетів, де кількість спонтанних покупок є вищою, ніж в аптеках.

Середня роздрібна ціна на медичні препарати стабільно зростає, протягом останнього року приріст цін на українські препарати випереджає приріст на імпортні (на вітчизняні препарати зросла на 15,0% в той час як на імпортні – на 5,0%). Близько 65,0% обсягу продажів у грошовому вимірі було реалізовано через аптеки.

Протягом 2004-2006 рр. спостерігалось стабільне зростання аптечної націнки (з 25,5% до 27,2%). Середня аптечна націнка у 2007 році зберігається на рівні 2006 року – 27,1%. У м. Києві та 9 областях України (Донецька, Дніпропетровська, Харківська, Львівська, Запорізька, Одеська, Луганська, Полтавська, АР Крим) сконцентровано 68,5% аптечних продажів ЛЗ у 2006 році. Дистриб'юторська націнка на ЛЗ у 2006 році склала 6-8%.

Зовнішньоекономічна діяльність

У 2006 році імпорт фармацевтичної продукції зріс на 30,9% порівняно із попереднім роком і склав 1,24 млрд. дол. США, у натуральному вимірі імпорт збільшився на 13,7% - до 24,9 тис. тонн. У січні-травні 2007 року обсяг імпорту фармацевтичної продукції в Україну склав 594,1 млн. дол. США за 11,7 тис. тонн, що на 41,8% та 32,7% перевищує показники аналогічного періоду 2006 року. При цьому вартість 1 вагової одиниці ГЛЗ у травні поточного року порівняно із травнем попереднього року збільшилась на 5,2% і склала 275,2 грн. Найбільшим постачальником ГЛЗ у грошовому вираженні залишається Німеччина, питома вага якої у травні поточного року збільшилась у грошовому та натуральному вимірах на 21,9% та 18,2% відповідно. За фізичними обсягами поставок лідером залишається Індія.

За підсумками 5 місяців 2007 року лідером за обсягами імпорту є компанія «Альба-Україна», на другому місці «Оптіма-Фарм» та «БадМ». Питома вага трьох компаній за результатами діяльності у травні 2007 року склала близько 51,3% загального імпорту ГЛЗ. Серед госпітальних імпортерів лідерами є «Інтерфарм», «Авант», «ТриЦентральний аптечний склад» та «Бакмед». У травні 2007 року порівняно із квітнем обсяг госпітального імпорту збільшився у 3,5 рази і склав 14,2% загального обсягу імпорту ГЛЗ у грошовому вимірі. Необхідно зазначити, що робота компаній у госпітальному сегменті переважно залежить від роботи тендерних комітетів та державного фінансування.

У 2006 році вітчизняні виробники збільшили експорт на 10,5% - до 87,5 млн. дол. США. При цьому обсяг експорту у січні-травні 2007 року ГЛЗ із України збільшився на 29,3% у грошовому та 8,5% - натуральному вимірах – до 5,0 тис. тонн за 38,02 млн. дол. США. Питома вага реекспорту у травні поточного року склала 3,5% загальних обсягів поставок. Максимальний обсяг поставок було здійснено до Росії, близько 22,2% - загального обсягу експорту ГЛЗ у грошовому та 20,9% у натуральному вимірах. У травні лідируючі позиції у сегменті експорту зберегли такі компанії як, «Фармак», «Дарниця», а також корпорація «Артеріум» та «Здоров'я».

Законодавче регулювання

Особливості регулювання правовідносин, пов'язаних із створенням, реєстрацією, виробництвом, контролем якості та реалізацію лікарських засобів, права та обов'язки підприємств, установ, організацій і громадян, а також повноваження у цій сфері органів державної виконавчої влади і посадових осіб визначає Закон України «Про лікарські засоби» від 04.04.1996 р. із змінами та доповненнями. Управління у сфері створення, виробництва, контролю та реалізації лікарських засобів у межах своєї компетенції здійснюють Міністерство охорони здоров'я України, Державний комітет України з медичного та мікробіологічної промисловості та спеціально уповноважені ними державні органи.

Лікарські засоби можуть створюватись підприємствами, установами, організаціями та громадянами. Особа, яка створила лікарський засіб, може подати заявку до Державного комітету України з питань інтелектуальної власності на одержання патенту на лікарський засіб. Підставою для видачі патенту є позитивний висновок Міністерства охорони здоров'я України або уповноважений ним на здійснення державної реєстрації лікарських засобів органу щодо його патентоспроможності.

Державна реєстрація лікарських засобів проводиться на підставі заявки, поданої до Міністерства охорони здоров'я України або уповноваженого ним органу. Рішенням про державну реєстрацію затверджуються фармакопейна стаття або методи контролю якості лікарського засобу, здійснюється погодження технологічного регламенту або технології виробництва, а також лікарському засобу присвоюється реєстраційний номер, який вноситься до Державного реєстру лікарських засобів України. Не підлягають державній реєстрації лікарські засоби, які виготовляються в аптеках за рецептами лікарів та на замовлення лікувально-профілактичних закладів із дозволених до застосування діючих та допоміжних речовин.

Виробництво лікарських засобів здійснюється фізичними або юридичними особами на підставі ліцензії, що видається в порядку, встановленому законодавством. Підставою для видачі ліцензії на виробництво лікарських засобів є наявність відповідної матеріально-технічної бази, кваліфікованого персоналу, а також умов щодо контролю за якістю лікарських засобів, що вироблятимуться.

Оптова, роздрібна торгівля лікарськими засобами на території України здійснюється підприємствами, установами, організаціями та іншими суб'єктами підприємницької діяльності на підставі ліцензії, яка видається в порядку, встановленому Кабінетом Міністрів України. Реалізація лікарських засобів здійснюється лише за наявності сертифіката якості, що видається виробником.

Державний контроль якості лікарських засобів здійснюється державною інспекцією з контролю якості лікарських засобів Міністерства охорони здоров'я України з безпосередньо підпорядкованими їй державними інспекціями. Забороняється торгівля неякісними і фальсифікованими лікарськими засобами; без сертифікатів якості; не зареєстрованими в Україні; термін придатності яких минув.

На територію України можуть ввозитись лікарські засоби зареєстровані в Україні та за наявності сертифіката якості, що видається виробником. Відомості про

лікарські засоби, дозволені для виробництва та застосування в Україні, містяться у Державному реєстрі лікарських засобів.

Відповідно до Закону України «Про податок на додану вартість» від обкладання податку на додану вартість операцій з продажу лікарських засобів звільняється перелік лікарських засобів, які входять до Державного реєстру лікарських засобів, а також перелік виробів медичного призначення згідно з Постановою Кабінету Міністрів України від 17.12.2003 р. № 1949. зі змінами та доповненнями.

Законом України «Про ставки акцизного збору на спирт етиловий та алкогольні напої» від 17 листопада 1996 року із змінами та доповненнями на спирт етиловий, який використовується організаціями і закладами охорони здоров'я для забезпечення лікувально-діагностичного процесу і виробництва – суб'єктам підприємницької діяльності для виготовлення лікарських засобів, з 01.07.2007 р. встановлена акцизна ставка на рівні 19 грн. за 1 літр 100-відсоткового спирту. З урахуванням ПДВ на ставку акцизного збору додаткові витрати виробників лікарських засобів повинні складати 22,8 грн., з урахуванням компенсації акцизного збору – 3,8 грн. на кожному літрі.

У 2007 році державним бюджетом на компенсацію витрат на акцизний збір передбачено 40 млн. грн., при цьому потреба становить 135 млн. грн. Борг держави фармацевтичним виробникам у 2006 році склав 30 млн. грн., при цьому погашення боргу за компенсацію перед виробниками фармацевтичної продукції буде відбуватися за рахунок коштів, виділених на ці цілі у бюджеті на поточний рік. Крім того, проектом відповідної постанови КМУ на 2007 рік Міністерством фінансів України пропонується змінити умови компенсації додаткових витрат виробників лікарських засобів, виключивши із загального обсягу вироблених лікарських засобів, що містять спирт етиловий, лікарські засоби, що постачаються на експорт, обмеживши перелік лише споживанням на внутрішньому ринку України.

Отже, при відсутності адекватної компенсації зі сторони держави фармацевтичним виробникам витрат на акцизний збір на спирт етиловий, собівартість препаратів у формі сиропів може підвищитись на 30,0%, таблеток і капсул на 10,0%, розчинів у флаконах – до 28,0%.

Відповідно до постанов Кабінету Міністрів України від 2 червня 2003 року «Про утворення Державної служби лікарських засобів і виробів медичного призначення» та від 28 жовтня 2004 року «Деякі заходи щодо забезпечення якості лікарських засобів» з урахуванням вимог директив Європейського Парламенту та Ради ЄС, рекомендацій Конвенції фармацевтичних інспекцій Всесвітньої організації охорони здоров'я - було розроблено порядок сертифікація виробництва лікарських засобів на відповідність вимогам належної виробничої практики, у тому числі визнання сертифікатів належної виробничої практики (далі - сертифікація), що запроваджується з метою створення умов для експорту вітчизняних лікарських засобів, підвищення та забезпечення якості лікарських засобів відповідно до визнаних світових норм, недопущення до обігу в Україні неякісних лікарських засобів шляхом підтвердження відповідності виробництва лікарських засобів

чинним в Україні вимогам належної виробничої практики, GMP. Сертифікація, у тому числі визнання сертифікатів GMP, здійснюється на добровільних засадах.

Процедура сертифікації включає такі етапи: подання заяви до Державної служби про видачу або визнання сертифіката; здійснення інспектування; прийняття рішення щодо видачі або визнання сертифіката; оформлення та видача сертифіката або рішення про визнання сертифіката. У разі позитивного висновку, що міститься у звіті, тобто позитивних результатів лабораторної перевірки якості зразків Державна служба у термін до 10 робочих днів після затвердження звіту видає Заявнику сертифікат установленого зразка або рішення про визнання сертифіката. До сертифіката або до рішення про визнання сертифіката додається перелік лікарських засобів, виробництво яких здійснюється на сертифікованій ділянці, який є невід'ємною частиною сертифіката, або рішення про визнання сертифіката. Термін дії сертифіката становить не більше 2 років з дати прийняття рішення про його видачу (для виробництв, які сертифікуються згідно з цим Порядком уперше) або 5 років (для виробництв, які сертифікуються не вперше) та не може перевищувати терміну дії ліцензії на виробництво лікарських засобів. Термін дії рішення про визнання сертифіката становить не більше 5 років та не може перевищувати терміну дії сертифіката, що визнається.

Прогноз розвитку

У 2007 році приріст світового фармацевтичного ринку складе близько 5,0%, обсяг продажів лікарських засобів у грошовому вимірі становитиме 665-685,0 млрд. дол. США. В Україні у 2007 році при збереженні існуючих тенденцій обсяг ринку аптечних продажів може збільшитись на 22-25% і складе 2,28-2,34 млрд. дол. США. Приріст ринку буде забезпечуватись переважно за рахунок імпорту зарубіжних лікарських препаратів в Україну. Наступні три роки прогнозують щорічний приріст ринку на рівні 10-15,0% до 2010 року. Згодом кількість оптових операторів на вітчизняному фармацевтичному ринку суттєво зменшиться, залишаться лише найбільш конкурентоспроможні компанії, що, в свою чергу, позитивно вплине на загальний рівень сервісу, асортимент та якість лікарських засобів, представлених на українському фармацевтичному ринку.

2.2. Особливості конкуренції та позиції на ринку ВАТ «Київмедпрепарат»

Ринкові позиції емітента

Фармацевтичний ринок України характеризується високим рівнем конкуренції. Цей фактор пояснює зменшення питомої ваги на ринку провідних операторів при зростанні їх обсягів продаж. У структурі вітчизняного виробництва із 133 підприємств, які мають відповідну ліцензію на вид діяльності: 13 – виробляють медичний кисень, 13 – субстанції, 38 – фітопрепарати, 6 – виробляють препарати тільки із «inbulk» (фармацевтична продукція, яка застосовується для виробництва ГЛЗ і пройшла всі стадії технологічного процесу, крім фасування і маркування,

інші виробляють препарати різних фармакотерапевтичних груп і лікарських форм. Основними серед яких є «Дарниця», «Фармак», «Артеріум», «Здоров'я» та «Борщагівський хімфармзавод».

ВАТ «Київмедпрепарат» є учасником Корпорації «Артеріум», яка є однією з найбільших фармацевтичних підприємств України. Номенклатура продукції Емітента становить більше ніж 80 найменувань препаратів практично всіх фармакотерапевтичних груп. Аналізоване підприємство реалізує продукцію як на території України, так і до країн СНД (переважно Білорусь, Узбекистан, Казахстан, Росія, країни Закавказзя). ВАТ «Київмедпрепарат» залишається безперечним національним лідером у сфері виробництва антибактеріальних препаратів, питома вага якого у 2006 році у цьому сегменті становила 13,7% у грошовому та 16,2% у натуральному вимірах відповідно. В цілому на фармацевтичному ринку питома вага продажів корпорації «Артеріум» дорівнювала 3,7% (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Відомості про найбільших 10 корпорацій, що оперують на фармацевтичному ринку України

Компанії	2006							I півр. 2007
	Фармацевтичний ринок			Роздрібний сегмент		Госпітальний сегмент		Питома вага у роздрібному сегменті, %
	Обсяг продажів, тис. дол. США	Питома вага, %	Приріст продаж, %	Питома вага, %	Приріст обсягу продаж, %	Питома вага, %	Приріст обсягу продаж, %	
«Sanofi-Aventis Group»	68 728,1	4,14	10,09	4,41	9,63	4,48	41,17	4,17
«Menarini Group»	66 136,3	3,99	30,85	3,66	16,35	2,61	18,5	4,63
«Дарниця»	64 887,9	3,91	15,75	3,14	6,77	5,82	13,3	3,11
«Артеріум»	61 360,1	3,7	15,94	2,63	7,28	3,84	-3,36	2,99
«Novartis»	53 775,1	3,24	25,83	-	-	3,35	16,67	-
«Servier Group»	46 993,4	2,83	43,05	2,94	32,99	3,18	63,5	2,21%
«Фармак»	44 852,3	2,7	25,92	2,28	13,25	-	-	2,63%
«KRKA»	42 017,9	2,53	20,16	2,74	13,25	-	-	2,62%
«Glaxosmithkline»	40 423,0	2,44	15,55	2,65	18,6	-	-	2,75
«Борщагівський хімфарм»	39 692,2	2,39	7,21	-	-	-	-	2,33%

Джерело: за даними ВАТ «Київмедпрепарат»

В аптечному сегменті корпорація «Артеріум» займає 4 місце (2,63% сукупних продажів) після «Sanofi-Aventis Group», «Menarini Group», «Дарниця», у госпітальному – 3 місце (3,84% сукупних продажів) після «Дарниця» та «Sanofi-Aventis Group». Протягом 1 півріччя 2007 року питома вага корпорації до якої входить Емітент на роздрібному фармацевтичному ринку зросла на 0,36 в. п. – до 2,99%.

Профілі основних конкурентів

Основними конкурентами Емітента є:

«Санофі-Авентіс» (Франція) є першою фармацевтичною компанією у Європі і третьою найбільшою у світі та входить до першої трійки фармацевтичних компаній, продукція яких представлена на ринку України. Вона була створена наприкінці 2004 року у результаті поглинання французькою компанією «Санофі-Сінтеллабо» свого конкурента - французько-німецьку компанію «Авентіс». На сьогодні капіталізація корпорації становить 121,0 млрд. дол. США, 24,0% акцій якої належать компанії «Л'ореаль» та нафтовій компанії «Тотал». Компанія представлена в Україні Представництвами «Санофі-Сінтеллабо Груп» (зарєстроване у 1999 році) і «Авентіс Інтерконтинентал», які займаються маркетингом та рекламою медичних препаратів розроблених та вироблених компанією «Санофі-Авентіс». На сьогодні це корпорація більше ніж з 30 річним стажем роботи на світовому ринку, широким асортиментом продукції та потужною системою просування. Портфель продукції компанії включає декілька лікарських засобів, які є світовими лідерами у відповідних терапевтичних класах, а саме: засоби для лікування тромбозу, серцево-судинних захворювань, розладів сну, епілепсія, діабет і ракові захворювання.

ЗАТ «Дарниця» (Україна) – компанія, яка існує на вітчизняному ринку більше ніж 70 років та є найбільшим виробником лікарських препаратів. Підприємство має досить широкий асортимент продукції, який налічує більше ніж 250 найменувань, значні виробничі потужності (500 млн. ампул, 4 млрд. упаковок таблеток, 30 млн. флаконів стерильних антибіотиків і 8,5 млн. туб м'яких лікарських форм) та потужна система просування продукції.

«GlaxoSmithKline» (Великобританія) – одна з провідних світових фармацевтичних компаній, яка значну увагу приділяє власним науково-дослідницькі розробкам. Підприємство поставляє препарати до більш ніж 160 країн світу та займає близько 7,0% світового ринку. Компанія виробляє більше ніж 10,0 млн. упаковок лікарських препаратів на день, 2,5 млн. вакцин на день, щонеділі запускає 30 нових продуктів, діяльність компанії була оцінена 5 Нобелівськими Преміями.

ВАТ «Фармак» (Україна) забезпечує десяту частину обсягу виробництва лікарських засобів в Україні. Близько 15,0% виготовленої продукції експортується до Росії, країн СНД, Балтії, Болгарію, Польщу, та має на меті збільшувати питому вагу експорту у структурі продажів. Номенклатура нараховує близько 150 найменувань. Протягом останніх 3 років успішно діє проект ВАТ «Фармак» та «Елі Ліллі», у рамках якого компанія здійснює виробництво людського рекомбінатного інсуліну під назвою «Фармасулін», що дозволило забезпечити хворих на цукровий діабет генно-інженерним інсуліном. У кінці 2003 року «Елі Ліллі» передало ВАТ «Фармак» ліцензійну технологію на повний цикл виробництва цього препарату.

«KRKA» (Словенія) є провідним фармацевтичним підприємством, що спеціалізується на виробництві дженеріков (препарат, на який закінчився строк патеного захисту) переважно до Центральної та Східної Європи (52% обсягу продажу) та забезпечує своєю продукцією більше ніж у 70 країн світу. Більше 90,0% діяльності компанії пов'язано з виробництвом та збутом хіміко-фармацевтичної продукції, лікарських препаратів, ветеринарної та косметичної продукції та рецептурних медичних виробів (82,0% у структурі виробництва). Одну

чверть виробленої продукції «KRKA» реалізує у Словенії, решту експортує у першу чергу, до країн колишнього Радянського Союзу та Югославії. 50-річний досвід дослідження і виробництва лікарських препаратів, що використовує компанія у розробці власних препаратів-дженеріков, цінність яких підвищується за рахунок застосування ноу-хау, жорсткого контролю якості і ефективності виробництва. Отже продукції компанії є відносно недорогою та з досить гарною репутацією.

ЗАТ НПЦ «Борщагівський ХФЗ» (Україна) створений у 1947 році. На сьогодні компанія виробляє більше ніж 100 лікарських засобів, з яких близько 50 раніше у країні не вироблялися, освоєно випуск 9 нових препаратів. На сьогодні на різних етапах розробки знаходиться близько 20 нових препаратів. Річна потужність підприємства дозволяє виробляти близько 200,0 млн. упаковок, 4,0 млн. – сиропів, 15,0 млн. – антибіотиків у капсулах, 14,0 млн. флаконів стерильних антибіотиків. Питома вага продукції, що експортується становить близько 7,0% сукупних продажів.

Фармацевтичний ринок України представлений двома сегментами: роздрібним (аптечний продаж) та госпітальним (система лікарняно-профілактичних установ). Сукупний обсяг фармацевтичного ринку України (роздрібного та госпітального сегментів) у 2006 році становив 1,9 млрд. дол. США, що на 25% перевищує показник 2005 року. При цьому обсяг роздрібного фармацевтичного ринку України у 2006 році збільшився на 51,9% і склав близько 1,8 млрд. дол. США, що відбулося переважно в результаті збільшення роздрібною ціни на лікарські засоби (10,8% протягом 2006 році). У натурально вимірі приріст ринку склав 7,4% порівняно із попереднім роком. У 2006 році обсяг фармацевтичного виробництва в Україні збільшився на 15,6% і склав 693,1 млн. дол. США. Обсяг виробництва фармацевтичних препаратів у січні-травні 2007 року склав 277,2 млн. дол. США, що на 10,2% перевищує аналогічний показник 2006 року. У 2006 році імпорт фармацевтичної продукції зріс на 30,9% порівняно із попереднім роком і склав 1,24 млрд. дол. США, у натуральному вимірі імпорт збільшився на 13,7% - до 24,9 тис. тонн. При цьому вітчизняні виробники збільшили експорт на 10,5% - до 87,5 млн. дол. США.

Зростання об'єму фармацевтичного ринку України супроводжується зменшенням чисельності населення, у результаті чого показник споживання лікарських засобів в Україні на душу населення у 2006 році склав 39,0 дол. США проти 34,0 дол. США у 2005 році. Продовжується тенденція до зростання препаратів імпортного виробництва. Основною причиною є застарілий портфель продукції, яку пропонують вітчизняні виробники. У 2007 році при збереженні існуючих тенденцій обсяг ринку аптечних продажів може збільшитись на 22-25% і складе 2,28-2,34 млрд. дол. США. Приріст ринку буде забезпечуватись переважно за рахунок імпорту зарубіжних лікарських препаратів в Україну. Діяльність пов'язана із створенням, реєстрацією, виробництвом, контролем якості та реалізацію лікарських засобів, підпадає під жорсткий контроль державних органів та регулюється Законом України «Про лікарські засоби» від 04.04.1996 р. №124/96-ВР із змінами та доповненнями. Від обкладання податком на додану вартість операцій з продажу лікарських засобів звільняється перелік лікарських засобів, які входять до Державного реєстру лікарських засобів, а також перелік виробів медичного призначення згідно з Постановою Кабінету Міністрів України від 17.12.2003 р. № 1949. зі змінами та доповненнями.

ВАТ «Київмедпрепарат» є учасником Корпорації «Артеріум», яка є однією з найбільших фармацевтичних підприємств України. Емітент залишається безперечним національним лідером у сфері виробництва антибактеріальних препаратів, питома вага якого у 2006 році у цьому сегменті становила 13,74% у грошовому та 16,2% - у натуральному вимірах відповідно. В цілому на фармацевтичному ринку питома вага продажів корпорації «Артеріум» дорівнювала 3,7%. Зокрема в аптечному сегменті корпорація «Артеріум» займає 4 місце (2,63% сукупних продажів) після «Санофі-Авентіс Груп», «Menarini Group», «Дарниця», у госпітальному – 3 місце (3,84% сукупних продажів) після «Дарниця» та «Sanofi-Aventis Group». Протягом 1 півріччя 2007 року питома вага корпорації до якої входить Емітент на роздрібному фармацевтичному ринку зросла на 0,36 в. п. – до 2,99%. Основними конкурентами Емітента є: «Санофі-Авентіс» (Франція), ЗАТ «Дарниця» (Україна), «GlaxoSmithKline» (Великобританія), ВАТ «Фармак» (Україна) «KRKA» (Словенія) та ЗАТ НПП «Борщагівський ХФЗ» (Україна). Основними конкурентними перевагами ВАТ «Київмедпрепарат» є: лідерство у сегменті антибактеріальних препаратів (13,7% - у грошовому вимірі у 2006 році), широкий асортимент продукції, який налічує більше 80 найменувань, потужна система дистрибуції, оновлення портфелю продукції якісними препаратами, які є більш доступними ніж їх імпортні аналоги.

3. Аналіз підприємства

3.1. Аналіз організаційної структури та кадрового складу

Відповідно до установчих документів (Статут ВАТ «Київмедпрепарат») органами управління емітента є:

- Загальні збори акціонерів;
- Спостережна рада;
- Виконавча дирекція;
- Ревізійна комісія.

Загальні збори акціонерів є вищим органом управління і мають право вирішувати всі питання, пов'язані з діяльністю товариства. До компетенції Загальних зборів акціонерів відносяться: визначення основних напрямків діяльності товариства, затвердження його планів та звітів про їх виконання; внесення змін до Статуту; обрання членів Спостережної ради, а також утворення і відкликання виконавчого органу, та обрання та відкликання членів Ревізійної комісії; затвердження річних результатів діяльності та річної фінансової звітності, включаючи дочірні підприємства, затвердження звітів і висновків ревізійної комісії, порядку розподілу прибутку, строк та порядок виплати частки прибутку, дивідендів, визначення порядку покриття збитків; прийняття рішення про передачу ведення реєстру власників іменних цінних паперів незалежному реєстратору; створення, реорганізація та ліквідація дочірніх підприємств, філій та представництв, затвердження їх статутів та положень; прийняття рішень про притягнення до майнової відповідальності посадових осіб товариства; затвердження правил, процедур та інших внутрішніх документів; прийняття рішень про участь у створенні та діяльності об'єднань підприємств, господарських товариств, а також підприємств будь-якої організаційно-правової форми як на території України, так і за її межами; прийняття рішень про вихід з об'єднань підприємств, господарських товариств, а також підприємств будь-якої організаційно-правової форми як на території України, так і за її межами; прийняття рішення про ліквідацію, призначення ліквідаційної комісії затвердження ліквідаційного балансу; прийняття рішення про зміну (збільшення/зменшення) Статутного фонду.

Спостережна рада є органом, що представляє інтереси акціонерів в період між проведенням Загальних зборів акціонерів і в межах компетенції, визначеної цим Статутом, контролює і регулює діяльність Виконавчої дирекції. Спостережна рада обирається загальними зборами акціонерів з числа акціонерів строком на 4 роки кількістю 6 осіб. Основними завданнями Спостережної ради є: розробка політики діяльності товариства з метою підвищення його прибутковості і конкурентноздатності, забезпечення стійкого фінансово-економічного стану, захист прав та законних інтересів акціонерів, забезпечення ефективності їх інвестицій, а також реалізація інших статутних завдань.

Спостережна рада: подає Загальним зборам акціонерів пропозиції щодо визначення пріоритетних напрямків діяльності; розглядає баланс, звіти, що подаються Виконавчою дирекцією та Ревізійною комісією для затвердження цих документів Загальними зборами акціонерів; подає Загальним зборам пропозиції з питань діяльності; контролює виконання рішень Загальних зборів акціонерів; затверджує умови договору з незалежним реєстратором на ведення реєстру власників іменних цінних паперів; аналізує дії Виконавчої дирекції щодо управління реалізації інвестиційної, технічної, цінової та іншої політики; виступає, в разі необхідності, ініціатором проведення позачергових ревізій та аудиторських перевірок фінансово-господарської діяльності вислуховує висновки аудиторів; скликає позачергові Загальні збори акціонерів; попередньо розглядає всі питання порядку денного позачергових Загальних зборів, скликаних в установленому порядку на вимогу акціонерів або Ревізійної комісії, і дає з них висновки; подає Загальним зборам акціонерів свої обґрунтовані рекомендації щодо реорганізації, а також створення філій, представництв та дочірніх підприємств і затверджує їх керівників, призначених Виконавчою дирекцією; вирішує питання про страхування майна та майнових інтересів за поданням Виконавчої дирекції; затверджує оцінки незалежного оцінювача щодо внесків акціонерів, здійснених в натуральній формі або у формі інтелектуальної власності; погоджує пропозиції Виконавчої дирекції щодо списання з балансу основних фондів, які мають залишкову вартість понад 100 000 грн.; затверджує рішення Виконавчої дирекції про придбання власних акцій; приймає правила та регламент проведення засідань Спостережної ради; визначає структуру; затверджує господарські угоди, укладені на суму, що перевищує гривневий еквівалент 50 000 (п'ятдесят тисяч) доларів США; погоджує угоди про заставу майна Товариства; визначає умови оплати праці посадових осіб, дочірніх підприємств, філій та представництв; затверджує річний бюджет; розглядає пропозиції Виконавчої дирекції щодо зміни та розширення діяльності та надає щодо них рекомендації Виконавчій дирекції та Загальним зборам акціонерів; здійснює практичну допомогу, представляє інтереси в органах державної влади та інших організаціях; за пропозицією Виконавчої, дирекції розглядає інші питання, які виникають в процесі діяльності; затверджує рішення Виконавчої дирекції про випуск конверсійних облігацій, приймає рішення про відчуження акцій (часток, паїв), які належать товариству; призначає Президента.

Виконавча дирекція є виконавчим органом товариства і здійснює керівництво його поточною діяльністю. Виконавча дирекція обирається строком на 3 роки у складі не менше 3 і не більше 7 осіб. Виконавча дирекція вирішує всі питання діяльності товариства, крім тих, що віднесено до компетенції Загальних зборів акціонерів і Спостережної ради Товариства. Виконавча дирекція підзвітна Загальним зборам акціонерів і Спостережній раді. Виконавча дирекція: приймає рішення про придбання товариством власних акцій з подальшим затвердженням Спостережною радою та затверджує ціну купівлі-продажу; скликає Загальні збори акціонерів, затверджує порядок денний Загальних зборів; подає Загальним зборам акціонерів пропозиції щодо розміру, умов і порядку збільшення або зменшення статутного фонду; подає Загальним зборам акціонерів пропозиції щодо розміру дивіденду за підсумками року; в межах своєї компетенції приймає рішення про створення, розміри і напрямки використання фондів і резервів; подає на вирішення Спостережної ради пропозиції щодо страхування майна та майнових прав; призначає з подальшим затвердженням Спостережної ради керівників дочірніх

підприємств, філій та представництв; затверджує внутрішні нормативні акти, що регулюють оперативну господарську діяльність; затверджує укладення або розірвання будь-яких угод, в яких однією стороною є товариство, а іншою - будь-який акціонер, що володіє акціями товариства на суму не менш, ніж 5 відсотків статутного фонду, або посадова особа Товариства. приймає рішення про випуск облігацій.

Контроль за фінансово-господарською діяльністю Виконавчої дирекції здійснюється Ревізійною комісією, яка обирається Загальними зборами з числа акціонерів у складі 3 осіб. Членами Ревізійної комісії не можуть бути члени Виконавчої дирекції, Спостережної ради та інші посадові особи. Ревізійна комісія проводить перевірку господарсько-фінансової діяльності товариства, дочірніх підприємств, філій та представництв. Ревізійна комісія складає висновки на підставі річних звітів та балансів. Без висновків Ревізійної комісії Загальні збори акціонерів не мають право затвердити річний баланс.

Також, статутом передбачено посаду Президента, який призначається Спостережною радою, за умови його згоди. Президент наділяється наступними повноваженнями: представляти інтереси у відносинах з третіми особами і в органах державної влади, як в Україні так і за її межами; приймати участь від імені товариства в з'їздах, форумах, конференціях тощо; забезпечувати дотримання прав та обов'язків акціонерів; у випадку необхідності залучати для вирішення питань, пов'язаних з діяльністю експертні установи, третейські суди тощо; отримувати для ознайомлення від органів управління на усне чи письмове прохання, повну інформацію про поточний стан справ та проекти рішень органів управління; надавати рекомендації керівним органам з питань спонсорської та благодійної допомоги як фізичним так і юридичним особам; аналізувати дії Виконавчої дирекції щодо управління товариством, реалізації інвестиційної, технічної та цінової політики і подавати обґрунтовані пропозиції щодо їх вдосконалення Спостережній раді та Загальним зборам акціонерів; ознайомлюватися з річними звітами та балансами, а також з матеріалами перевірок діяльності, здійснених уповноваженими органами.

Організаційна структура емітента станом на 18.09.2007 р. наведена на рисунку (Рисунок 3.1).

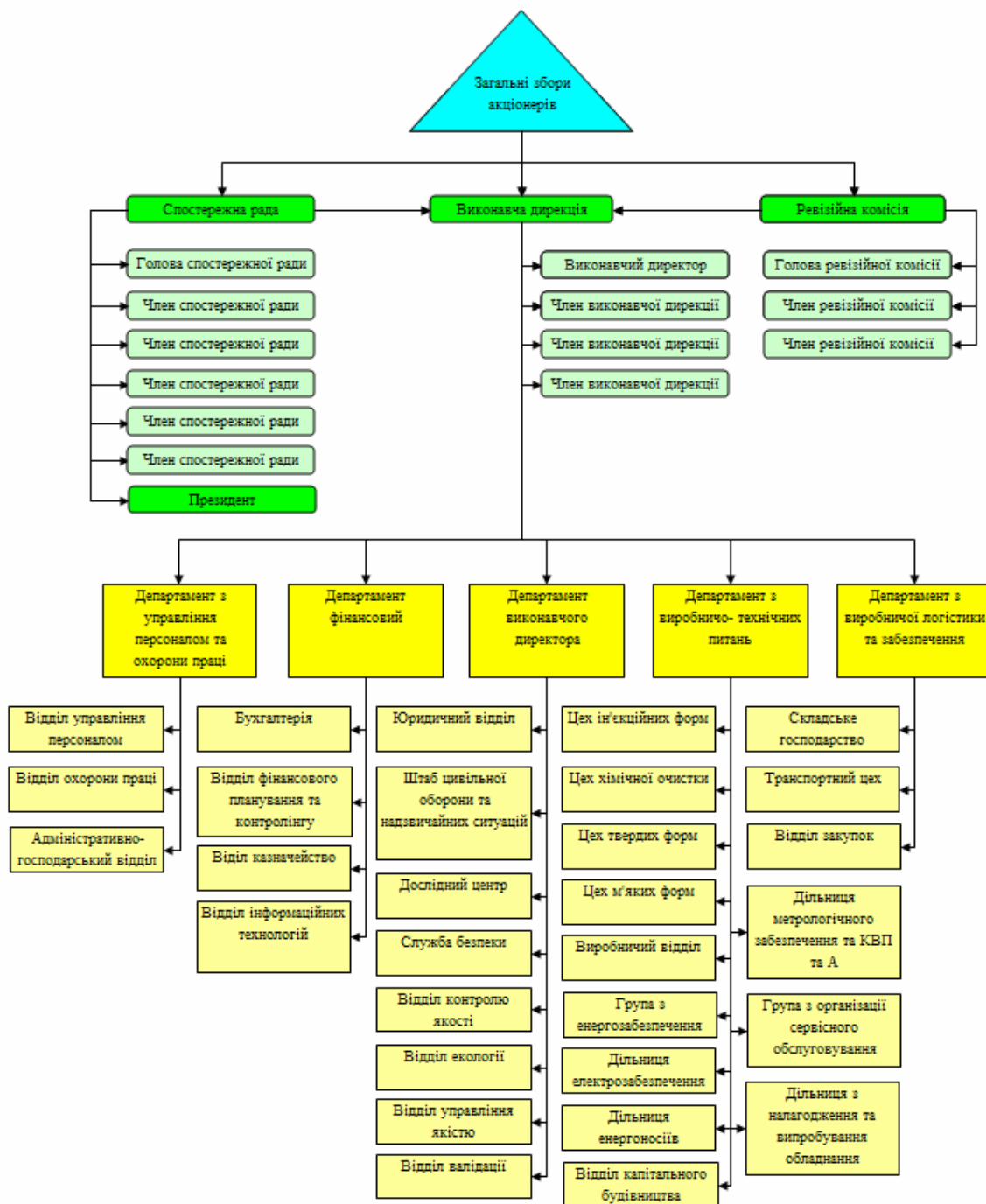


Рисунок 3.1. Організаційна структура ВАТ «Київмедпрепарат»

Джерело: Статут, інформація надана емітентом

Як видно з наведеного рисунку, функції виконавчого органу поділені за напрямками господарської діяльності та закріплені за відповідними департаментами товариства. Подібний розподіл характерний для великих підприємств зі складними виробничими процесами.

Посадові особи, які входять до дирекції мають вищу освіту та робочий стаж від 8 років, а Виконавчий директор – більше 26 років (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Інформація про досвід роботи та робочий стаж керівників ключових підрозділів ВАТ «Київмедпрепарат»

Прізвище, ім'я та по батькові	Рік народження	Освіта, кваліфікація	Загальний виробничий стаж, років	Посада (стаж роботи на даній посаді)	Посада на попередніх місцях роботи за останні п'ять років
Яцюк Олександр Миколайович	1963	Вища, Київський технологічний інститут харчової промисловості	26	Виконавчий директор, 1 рік 6 місяців	07.1999р - 03.2006р. - ВАТ "Київмедпрепарат", директор по виробничо-технічним питанням
Стецюк Оксана Анатоліївна	1971	Вища, Донецький державний комерційний інститут	17	Фінансовий директор, 1 рік 6 місяців	12.1994р. – 03.2004р. – НПФ «Версія», головний бухгалтер; 03.2004р.- 08.2005р. – ДП «ЮДіКом», фінансовий директор; 09.2005р.- 01.2006р. – ТОВ «Диво-Світ», начальник фінансового відділу
Матвійчук Олександр Анатолійович	1980	Вища, Академія муніципального управління, економіст	8	Директор з виробничо-технічних питань, 1 рік 6 місяців	04.2004р.-09.2005р. – ВАТ «Київмедпрепарат», фахівець з виробничого планування служби логістики; 09.2005р. – 03.2006р. – Корпорація «Артеріум», менеджер з логістики
Назаренко Наталія Петрівна	1974	Вища, Київський національний університет технологій і дизайну	15	Директор з управління персоналом та охорони праці, 1 рік 6 місяців	04.2003р. – 10.2004р. - ТОВ «Епстріш», заступник генерального директора; 10.2004р - 09.2005р. – ЗАТ «Кондитерська фабрика «Лагода», директор з управління персоналом
Руссова Валентина Львівна	1948	Вища, Київський інститут народного господарства	40	Головний бухгалтер, 28 років	07.1999р. – по теперішній час – ВАТ «Київмедпрепарат», головний бухгалтер
Тумарев Віктор Миколайович	1969	Вища, Київський інститут народного господарства	20	Голова спостережної ради, 1 рік, (член спостережної ради, 7 років)	ЗАТ «Інвестиційний фонд «Добробут», директор
Шут Валентина Вікторівна	1972	Вища, Київський державний економічний університет	12	Член спостережної ради, 8 років	ЗАТ «F.C.I.», директор
Ткачук Юрій Юрійович	1977	Вища, Українська академія зовнішньої торгівлі, Національний університет «Києво-Могиланська академія»	9	Член спостережної ради, 1 рік 6 місяців	08.1999р. - 06.2003р. – ВАТ «Київмедпрепарат», начальник відділу фінансового аналізу та контролю, 06.2003р. - 03.2006р. – ВАТ «Київмедпрепарат», Фінансовий директор
Колодій Ігор Петрович	1973	Вища, Московський технічний державний університет ім. Баумана	13	Член спостережної ради, 1 рік 6 місяців	01.2002р. - 01.2004р. – ТОВ «Ріглі Україна», менеджер з логістики, 01.2004р. - 08.2005р. – ВАТ «Київмедпрепарат», Директор з виробничої логістики та забезпечення 08.2005р. - 03.06р. – ВАТ «Київмедпрепарат», виконуючий обов'язки виконавчого директора
Осипенко Дмитро Олегович	1973	Вища, Київський національний економічний університет	16	Член спостережної ради, 6 місяців	ТОВ «Юридична компанія «FC LEX», провідний юрист-консульт
Партишев Олександр Олександрович	1967	Вища, Київський Національний Університет ім. Т.Г. Шевченка, Міжнародний Інститут Менеджменту	16	Член спостережної ради	з 10.06.99 - комерційний директор ВАТ «Київмедпрепарат», 06.06.2005- 07.06.2005 - директор з продажу та розвитку бізнесу Корпорації «Артеріум», з 16.04.2007 комерційний директор Корпорації Артеріум»)»
Ловейкіна Тетяна Олександрівна	1953	Вища, Київський технологічний інститут харчової промисловості	25	Голова ревізійної комісії, 6 років	03.2006р. - по теперішній час – ЗАТ «F&C Realty», Голова правління; 01.2006р. – 03.2006р. – ЗАТ «F&C Realty», Перший заступник голови правління; 01.2005р. – 01.2006р. – ЗАТ «F&C Realty», заступник голови правління по фінансовим питанням; 02.2002р. – 01.2005р.- ЗАТ «F&C Realty», головний бухгалтер

Джерело: Інформація надана емітентом

Попередній досвід роботи менеджменту товариства відповідає посадам займаним на поточний момент.

Структура та повноваження органів управління ВАТ «Київмедпрепарат» є типовими для акціонерних товариств.

Протягом 2003-2006 років середня кількість працівників на підприємстві майже не змінювалась та перевищувала 1 000 осіб (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Інформація про середню кількість працівників ВАТ «Київмедпрепарат»

Рік/Показник	2003	2004	2005	2006
Середня кількість працівників, осіб	1140	1122	1162	1044

Джерело: Інформація надана емітентом

На підприємстві щорічно з метою регулювання виробничих, трудових і соціально-економічних відносин й узгодження інтересів трудящих і власників ВАТ «Київмедпрепарат», між Виконавчою дирекцією та Профспілковим комітетом укладається Колективний договір.

Відповідно до статуту, органами управління емітента є: Загальні збори акціонерів, Спостережна рада; Виконавча дирекція; Ревізійна комісія. В товаристві передбачено посаду Президента, за якою закріплені, переважно, представницькі функції. Повноваження виконавчого органу поділені за напрямками господарської діяльності та закріплені за відповідними департаментами товариства. Подібний розподіл характерний для великих підприємств зі складними виробничими процесами. Попередній досвід роботи менеджменту товариства відповідає посадам займаним на поточний момент. Протягом 2003-2006 років середня кількість працівників на підприємстві майже не змінювалась та перевищувала 1 000 осіб.

3.2. Особливості організації діяльності

Виробничі потужності

Основною діяльністю емітента є виробництво лікарських засобів (субстанцій, готових лікарських засобів у формі: порошків для приготування розчинів для ін'єкцій, порошків ліофілізованих для приготування розчинів для ін'єкцій, таблеток, таблеток вкритих оболонкою, капсул, мазей, гелів, кремів; із «in bulk» розчинів для ін'єкцій). Виробничі потужності ВАТ «Київмедпрепарат» розміщуються у чотирьох основних цехах:

- ін'єкційних форм;

- хімічної очистки;
- твердих форм;
- м'яких форм.

Крім цього, у складі заводу діють лабораторії.

Інформація про знос обладнання основних виробничих підрозділів ВАТ «Київмедпрепарат» станом на 01.07.2007 р. наведена в таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Інформація про знос обладнання основних виробничих підрозділів емітента станом на 01.07.2007 р., тис. грн.

Підрозділ	Первісна вартість	Сума зносу	Знос, %
Цех по виробництву ін'єкційних форм ГЛС:	19 354	12 631	65,26%
Дільниця ліофільної сушки	2 651	2 532	95,53%
Дільниця фасування №1	13 633	7 401	54,29%
Дільниця фасування №2	3 070	2 697	87,86%
Цех хімічної очистки	6 487	2 941	45,33%
Цех по виробництву м'яких форм ГЛС	1 465	628	42,89%
Цех по виробництву твердих форм ГЛС	20 086	8 757	43,60%
Всього	47 392	24 957	52,66%

Джерело: Інформація надана емітентом

Середній ступінь зносу виробничого обладнання на підприємстві становить 54 %.

Відомості про номінальні виробничі потужності заводу протягом 2004-2006 рр. наведено в таблиці (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Номінальні виробничі потужності ВАТ «Київмедпрепарат»

Дільниці	Одиниця виміру	2004р.	2005р.	2006р.
Фасовані ін'єкції (цефалоспорици)	тис. флаконів	21 760	21 760	29 578
Фасовані ін'єкції (інші)	тис. флаконів	75 652	75 651	75 651
Ліофілізовані ін'єкції	тис. флаконів	12 000	12 000	12 000
Таблетизовані препарати (неантибіотики)	тис. упаковок	9 476	9 476	9 514
Таблетизовані препарати (інші)	тис. упаковок	11 345	12 074	11 810
Капсульні препарати	тис. упаковок	3 500	3 500	3 500
Мазі та гелієві препарати	тис. упаковок	2 152	2 593	3 720
Всього по ін'єкційним	тис. флаконів	109 412	109 411	117 229
Всього по іншим	тис. упаковок	26 473	27 643	28 544

Джерело: Інформація надана емітентом

Загальні номінальні виробничі потужності заводу зростали низькими темпами.

Крім зазначених виробничих цехів, на балансі компанії обліковуються ще деякі основні засоби виробничого призначення:

- будівлі та споруди;
- транспортні засоби;
- інше.

До будівель та споруд відносяться: об'єкти основних засобів розташовані на земельних ділянках за адресами: м. Київ, вул. Саксаганського, 139 та м. Київ, пр. Перемоги, 120. Площа об'єктів нерухомості перевищує 31 тис. м. кв., а залишкова балансова вартість – 34 млн. грн.

Також компанія володіє основними засобами невиробничого призначення до яких належать, зокрема:

- база відпочинку «Тетерів» – використовується в літній період для відпочинку співробітників підприємства;
- піонертабір – не експлуатується.

База «Тетерів» розташована за адресою: Пісківська селищна рада, Бородянського району, Київської області за межами населеного пункту. Залишкова балансова вартість бази станом на 01.07.2007 р. становить 32 921,52 грн. Площа бази: 1,5917 га. Технічний стан – задовільний.

Піонертабір розташований за адресою: Київська обл., смт. Ворзель, вул. Ворошилова, 50. Залишкова балансова вартість табору з земельною ділянкою станом на 01.07.2007 р. становить 728 614,66 грн. Площа табору: 3,9766 га. Технічний стан – задовільний.

Виходячи зі стислих характеристик нерухомості та непрофільних активів припускаємо, що їх ринкова вартість у багато разів вища за балансову. Відповідно, активи та пасиви компанії можуть бути суттєво збільшені у разі переоцінки основних засобів (скриті резерви, які покращують показники фінансової незалежності).

Компанія модернізує та поновлює виробничі потужності. Зокрема, у 2007 році на підприємстві розпочато впровадження наступних проектів:

- модернізація цеху твердих форм готових лікарських засобів – виконано 40%, завершення проекту в 2009р.,
- інвентаризації промислових викидів та стоків – виконано 30%, завершення проекту до 31.12.2007р.,
- підвищення ефективності виробничих операцій – виконано 50%, завершення проекту до 30.06.2008р.

Організація постачання сировини

Система закупок ВАТ «Київмедпрепарат» ґрунтується на принципах вибору контрагентів, затверджених в компанії:

- відкритість: надається повний доступ до тендерної інформації, розміщеної на корпоративному сайті компанії для будь-якої зацікавленої особи протягом усього періоду дії тендеру;
- рівні умови: усім зацікавленим сторонам надається однаковий набір тендерної документації, що містить повну інформацію про вимоги до товарів, що поставляються (або послугам, що надаються) і критеріях їхньої оцінки;
- об'єктивність: рішення про вибір контрагента здійснюється на основі всебічної оцінки, здійснюваної Тендерним комітетом, до складу якого входять керівники основних підрозділів компанії;
- легальність: вимоги до товарів і послуг, а також процедура проведення тендерів відповідають законодавству України та міжнародним стандартам ділової етики.

Сировина для виготовлення продукції (субстанції) закуповується переважно у іноземних постачальників, основними з яких є:

- Raw & refined commodities ag (Швейцарія),

- SIMED Laboratories Inc., (Канада),
- VITAMED d.o.o., (Словенія),
- CHEM-EAST LTD, (Угорщина),
- Voest-Alpine Intertrading AG, (Австрія),
- Toco Chemicals b.v. (Нідерланди).
- Основними вітчизняними постачальниками компанії (допоміжні матеріали) є:
- ТОВ «Юнік Фарма» (м. Новоград-Волинський),
- ТОВ «Медпрепарати» (м. Херсон),
- ВАТ «Київгума» (м. Київ),
- Чернівецький завод медичних виробів (м. Чернівці).

Структуру постачальників сировини та матеріалів за обсягами закупівель у грошовому вимірі у 2004 – I півріччі 2007 рр. наведено у таблиці (Таблиця 3.5).

Таблиця 3.5. Питома вага постачальників сировини та матеріалів за обсягами закупівель у грошовому вимірі

Постачальник	Питома вага у			
	2004	2005	2006	I півр. 2007
raw & refined commodities ag, Switzerland	8,45%	48,11%	45,35%	36,23%
SIMED LABORATORIES INC, Canada	46,97%	10,22%	19,25%	9,70%
VITAMED d.o.o., Slovenija	14,18%	13,75%	14,70%	16,55%
CHEM-EAST LTD, Hungary	11,69%	4,49%	5,23%	5,19%
TOCELO CHEMICALS b.v., Holland	2,60%	8,50%	3,12%	8,96%
VOEST-ALPINE INTERTRADING AG, Austria	8,40%	2,67%	2,92%	5,75%
McKruger & Partner LTD, Switzerland	1,32%	1,70%	2,10%	3,50%
Dabur Pharma Limited, United Kingdom	0,00%	1,72%	1,61%	3,55%
Medpro Inc. Ltd, Latvia	3,53%	1,68%	1,51%	5,11%
Farmachem SA Machinerics & Marketing, Switzerland	0,58%	1,94%	1,30%	2,34%
Інші	2,28%	5,21%	2,91%	3,10%
Разом	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Джерело: Інформація надана емітентом

З метою зниження ризику забезпечення сировиною компанія виокремлює основного постачальника та декілька другорядних (резервний варіант). Для визначення кола таких партнерів товариство проводить тендери. Типові договори поставки укладаються строком на 1 рік.

Відділ закупок підприємства постійно відслідковує зміни цін на субстанції та інші виробничі матеріали.

Собівартість середньостатистичної одиниці продукції формується з витрат на сировину (від 50% до 70% у структурі собівартості), енергетичних витрат (від 10% до 20% у структурі собівартості), заробітної плати, податків, амортизації (решта у структурі). Графічне відображення цін на енергоносії (електроенергія та природний газ), що використовується для виробництва медичних препаратів, наведено на рисунку (Рисунок 3.2).

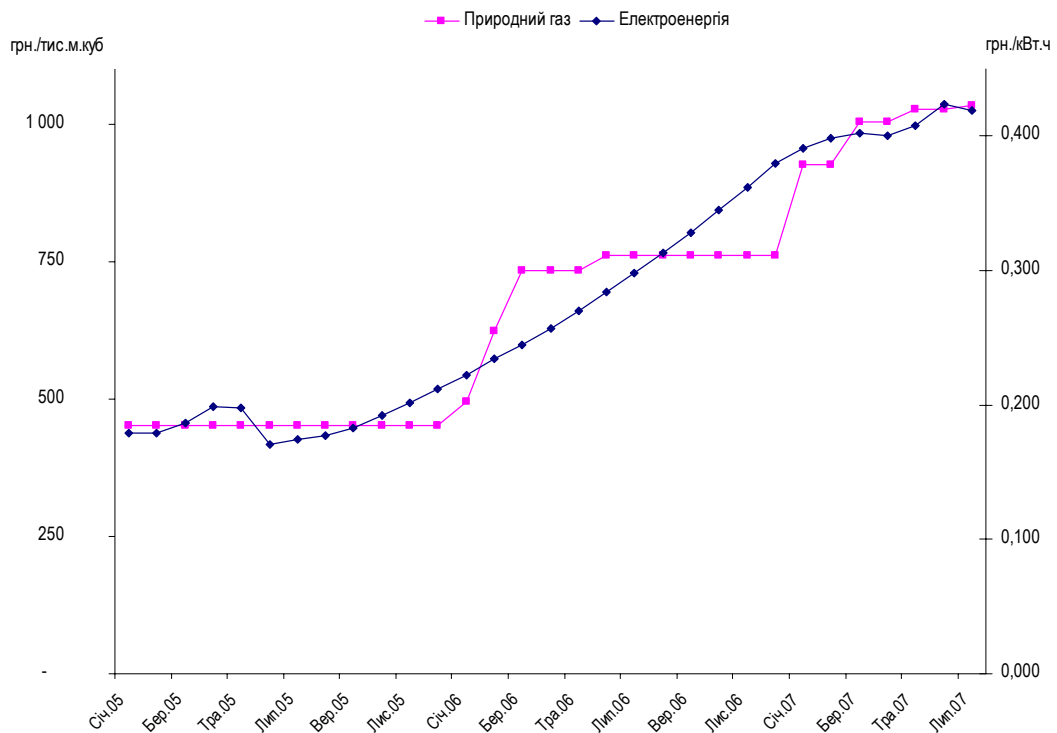


Рисунок 3.2. . Графічне відображення цін на сировину

Джерело: Інформація надана емітентом

Виходячи з представленої інформації ціни на природний газ та електроенергію поступово збільшувались. За 2,5 роки вартість зазначених енергоносіїв зросла у 2,3 рази.

Показники ефективності виробничої діяльності

Фактичний випуск продукції ін'єкційних форм у 2005 році збільшився на 9% порівняно з 2004 роком, а інших видів продукції – на 23%. Протягом 2006 року продукції ін'єкційних форм було виготовлено на 17% менше порівняно з 2005 роком, а інших видів продукції – на 3% більше. Зафіксована тенденція щодо скорочення обсягів виробництва пов'язана з декількома причинами:

- зменшення обсягів виробництва застарілих препаратів;
- припинення виробництва пеніциліну у I кварталі 2007 року.

Інформація про обсяги виробництва в розрізі діляниць наведена на малюнку (Рисунок 3.3).

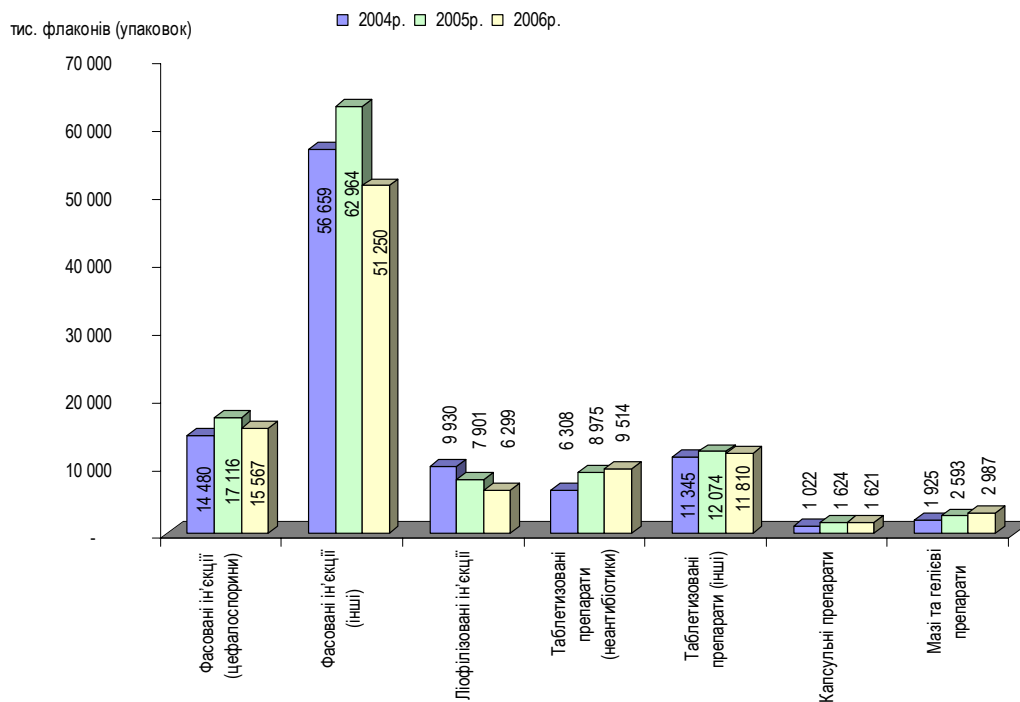


Рисунок 3.3. Інформація про обсяги виробництва товариства в розрізі діляниць

Джерело: Інформація надана емітентом

Виходячи з рисунку, скорочення у 2006 році обсягів виробництва відбулось, переважно, за рахунок зменшення виготовлення препаратів ін'єкційних форм. Компанія поступово зменшує завантаження виробничих потужностей на ділянці ін'єкційних форм (Рисунок 3.4).

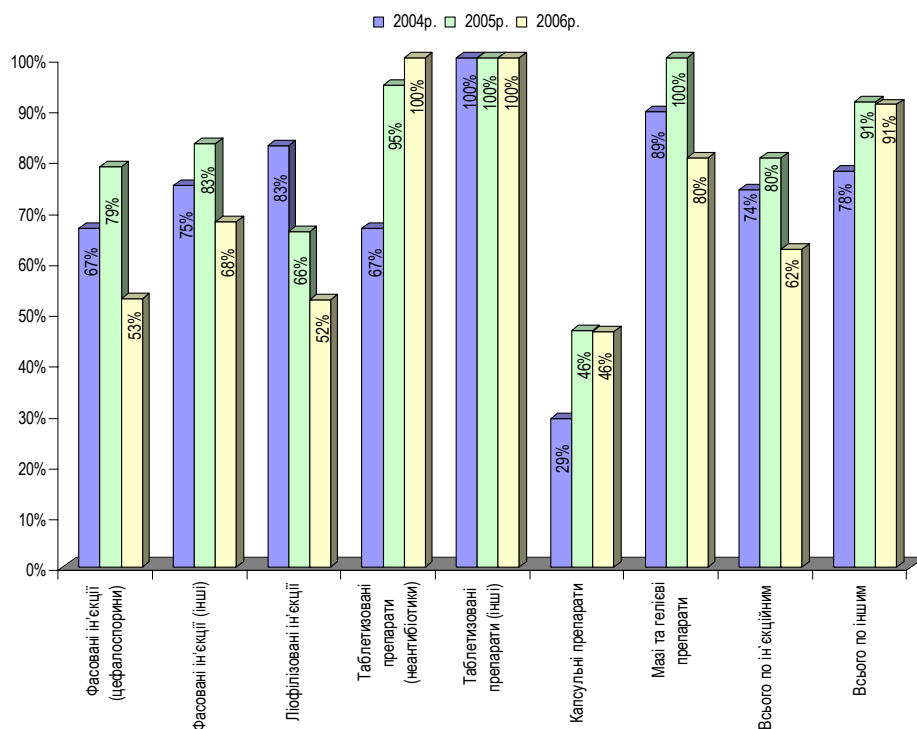


Рисунок 3.4. Графічне відображення завантаженості виробничих потужностей підприємства в розрізі діленьць

Джерело: Інформація надана емітентом

На ділянці виготовлення фасованих ін'єкцій (цефалоспори́нів) у 2006 році відбулось збільшення номінальної потужності зі зменшенням обсягів виробництва, внаслідок чого завантаженість суттєво знизилась. Зменшення завантаженості ділянки по виробництву мазей та гелієвих препаратів викликано перевищенням темпів зростання номінальної виробничої потужності над темпами росту обсягів виготовленої продукції. Інформація про потужності та рівень завантаження основних виробничих ділянок у I півріччі 2007 року наведена у таблиці (Таблиця 3.6).

Таблиця 3.6. Інформація про потужності та рівень завантаження основних виробничих ділянок у I півріччі 2007 року

Ділянка	Одиниця виміру	Номінальна потужність	Фактичний випуск	Завантаженість, %
Фасовані ін'єкції (цефалоспорини)	тис. флаконів	14 789	6 924	47%
Фасовані ін'єкції (інші)	тис. флаконів	37 826	9 284	25%
Ліофілізовані ін'єкції	тис. флаконів	6 000	2 020	34%
Таблетизовані препарати (неантибіотики)	тис. упаковок	4 829	4 829	100%
Таблетизовані препарати (інші)	тис. упаковок	5 391	4 733	88%
Капсульні препарати	тис. упаковок	1 750	975	56%
Мазі та гелієві препарати	тис. упаковок	1 860	1 440	77%
Всього по ін'єкційним	тис. флаконів	58 615	18 228	31%
Всього по іншим	тис. упаковок	13 830	11 977	87%

Джерело: Інформація надана емітентом

Виходячи з наведеної таблиці, рівень загальної завантаженості за підсумками січня-червня 2007 року зменшився порівняно з трьома попередніми роками. Зокрема, у порівнянні з 2006 роком завантаження ділянок по виробництву ін'єкційних препаратів зменшилось на 50%, а всіх інших ділянок – на 5%.

Інформацію про рентабельність в розрізі укрупнених товарних груп наведено в таблиці (Таблиця 3.7).

Таблиця 3.7. Рентабельність продукції в розрізі товарних груп

Укрупнена товарна група	Рентабельність, %				Відхилення, в. п.		
	2004р.	2005р.	2006р.	I півр. 2007р.	2005 до 2004	2006 до 2005	I півр. 2007 до 2006
ін'єкції (флакони)	27	32	22	30	5	-10	8
препарати IN BULK	-	27	32	-2	-	5	-34
ліофілізовані ін'єкції	29	18	-6	-22	-11	-24	-17
таблетки	106	122	102	123	16	-20	21
капсули	118	165	166	203	47	2	37
мазі та гелі	138	195	175	150	57	-20	-25
ВСЬОГО по основній продукції	51	62	51	65	11	-10	13
Інше	8	9	21	37	1	13	16
ВСЬОГО по підприємству	39	48	49	61	9	1	12

Джерело: Інформація надана емітентом

Як видно з наведених даних, протягом 2004 - I півріччя 2007 рр. рентабельність основної продукції була більшою 50%. Але в результаті реалізації інших (товарів, робіт, послуг) загальна рентабельність продукції знижувалась та становила від 39% у 2004 році до 61% за січень-червень 2007 року. Найвигіднішими товарними групами товариства є капсули, мазі та гелі рентабельність яких протягом аналізованих періодів перевищувала 115% та поступово зростала. Компанія виготовляє ліофілізовані ін'єкції рентабельність яких постійно знижувалась, а з 2006 року стала від'ємною (-6%), що продовжувалось й у I півріччі 2007 року (-22%). Також, суттєве зниження рентабельності було помітне у січні – червні 2007 року на 34 відсоткових пункти в сегменті препаратів IN BULK (до -2%).

Асортимент продукції

ВАТ «Київмедпрепарат» вже понад 50 років виробляє антибактеріальні препарати. Серед них — як традиційні препарати Цефазолін, Ампіцилін, Амоксил® (амоксцилін), Бензилпеніцилін, Біцилін-3®, Біцилін-5®, Ентеросепт® (ніфуроксазид), так і антибіотики нових поколінь — Азимед® (азитроміцин), Класан® (кларитроміцин), Флоксіум® (левофлоксацин), Гепацеф® (цефоперазон), Цефтріаксон, Цефтум® (цефтазидим), Аміцил® (амікацин), Кімацеф® (цефуроксим), Орнізол® (орнідазол).

Ряд лікарських засобів, які виробляються емітентом, займає провідні позиції в інших сегментах ринку, таких як засоби для лікування порушень сну (Соннат®), грибкових захворювань (Дифлюзол®), герпеса (Герпевір®). Великі надії компанія покладає на просування препаратів для лікування хронічної серцевої недостатності та гіпертонічної хвороби (Корвазан®), нового оригінального імуномодулятора природного походження (Нуклеїнат®), а також нового нестероїдного препарату Ревмоксиб® для лікування захворювань суглобів.

На підприємстві постійно досліджується можливість генеричного випуску препаратів, що ефективно зарекомендували себе на провідних світових ринках і завдяки доступній цінній політиці можуть підвищити якість лікування широких мас населення. Крім того, на заводі створений Центр досліджень і розробок, вивчаються терапевтичні потреби, і спрямовуються зусилля на розвиток оригінальних препаратів.

Новий продуктивний напрямок - препарати для ветеринарії. Стратегія корпорації в цій сфері полягає в забезпеченні ветеринарної медицини високотехнологічними, ефективними та безпечними лікарськими препаратами і розробці нових препаратів, орієнтованих на потреби фахівців галузі. У 2006 розпочато виробництво перших семи ветеринарних препаратів (антибактеріальні препарати, кардіологічні та гастроентерологічні, дерматологічні та антигельмінтні препарати) для сільськогосподарських і дрібних домашніх тварин.

У структурі реалізації ВАТ «Київмедпрепарат» протягом 2004-2006 років переважали доходи від продажу ін'єкцій (флаконів). У I півріччі 2007 року найбільшу питому вагу в структурі реалізації стали займати таблетки (Таблиця 3.8).

Таблиця 3.8. Структура реалізації в розрізі укрупнених товарних груп

Укрупнена товарна група	Період				Відхилення		
	2004р.	2005р.	2006р.	I півр. 2007р.	2005 до 2004	2006 до 2005	I півр. 2007 до 2006
ін'єкції (флакони)	41%	40%	42%	33%	-1%	2%	-9%
препарати IN BULK	-	0%	1%	1%	-	1%	1%
ліофілізовані ін'єкції	7%	5%	6%	5%	-1%	1%	-1%
Таблетки	23%	27%	33%	34%	3%	6%	1%
Капсули	3%	5%	7%	8%	1%	2%	2%
мазі та гелі	4%	5%	6%	7%	1%	2%	1%
ВСЬОГО по основній продукції	79%	82%	94%	89%	3%	13%	-5%
Інше	21%	18%	6%	11%	-3%	-13%	5%
ВСЬОГО по підприємству	100%	100%	100%	100%	-	-	-

Джерело: Інформація надана емітентом

У січні-червні 2007 року відбувся перерозподіл структури реалізації внаслідок суттєвого скорочення обсягів продажів ін'єкцій.

За підсумками 2006 року єдиним препаратом, питома вага якого у структурі реалізації перевищувала 10% був – Цефтріаксон.

Торговельна діяльність

Основним покупцем продукції ВАТ «Київмедпрепарат» є Корпорація «Артеріум», яка працює з понад 30 провідними дистриб'юторами в Україні. Також, емітент продає препарати безпосередньо декільком крупним роздрібним фірмам, зокрема, КП «Фармація» та реалізує товари на експорт.

Система збуту продукції регулюється політикою дистрибуції, згідно з якою дистриб'ютори підрозділяються на групи стратегічних та роздрібних дистриб'юторів, а також на загальну групу дистриб'юторів. Віднесення до конкретної групи здійснюється після оцінки специфіки діяльності дистриб'ютора та можливості задоволення потреб споживачів (фізичних осіб, лікувальних установ, аптек). Географічно продукція реалізовується по всій території України та у межах СНД (переважно Білорусь, Узбекистан, Казахстан, Росія, країни Закавказзя). Структура реалізації продукції емітента в розрізі географічних ринків збуту наведена в таблиці (Таблиця 3.9).

Таблиця 3.9. Структура реалізації продукції емітента в розрізі географічних ринків збуту

Країна	2004р.	2005р.	2006р.	I півр. 2007р.
Україна	85,9%	83,9%	81,1%	81,9%
Узбекистан	2,7%	3,9%	5,3%	6,4%
Білорусь	3,2%	3,2%	3,4%	3,7%
Казахстан	0,6%	1,1%	2,7%	1,4%
Грузія	1,9%	1,8%	1,7%	2,1%
Таджикистан	0,2%	0,4%	1,4%	0,4%
Молдова	1,5%	1,5%	1,3%	1,2%
Вірменія	1,3%	1,4%	1,3%	0,8%
Інші 7 країн	2,8%	2,9%	1,9%	2,1%
Всього	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Джерело: Інформація надана емітентом

Виходячи з даних наведених у таблиці, протягом 2004-I півріччя 2007 рр. структура реалізації продукції заводу майже не зазнавала змін – основним ринком збуту залишається Україна (більше 80% реалізації у вартісному виразі). Але обсяги продажів зазнавали тенденцію щодо скорочення починаючи з 2006 року (Таблиця 3.10).

Таблиця 3.10. Обсяги продажів продукції емітента в розрізі географічних ринків збуту, грн.

Країна	2004	2005	2006	I півр. 2007	Порівняння 2006 до 2005
Україна	135 540 820	164 375 600	147 574 509	68 929 689	-16 801 091
Узбекистан	4 238 120	7 616 800	9 575 906	5 420 015	1 959 106
Білорусь	5 034 710	6 204 824	6 116 378	3 111 760	- 88 445
Казахстан	903 806	2 114 896	4 994 374	1 184 744	2 879 478
Грузія	3 017 758	3 462 317	3 007 210	1 777 750	- 455 107
Таджикистан	298 124	750 693	2 518 744	320 242	1 768 051
Молдова	2 308 721	2 871 278	2 361 934	1 024 685	- 509 344
Вірменія	2 056 158	2 690 289	2 299 920	653 608	- 390 369
Інші 7 країн	4 476 342	5 770 419	3 457 311	1 770 335	- 2 313 107
Всього	157 874 558	195 857 115	181 906 287	84 192 828	-13 950 828

Джерело: Інформація надана емітентом

Відтак, у 2006 році обсяги продажів на території України скоротились на 10% у вартісному виразі порівняно з 2005 роком, переважно за рахунок зниження обсягів реалізації ін'єкцій (на 15%). Збут до країн колишнього соціалістичного табору за

цей проміжок часу збільшився на 9%, але у зв'язку з його незначною питомою вагою зазначене зростання майже не вплинуло на загальний результат. Виходячи з обсягів реалізації за I півріччя 2007 року припускаємо, що показники продажів за підсумками 2007 року можуть досягти рівня попереднього року, якщо на бізнес не впливатимуть не прогнозовані чинники.

Виходячи зі специфіки діяльності, компанія відчуває вплив сезонності. Попит на антибактеріальні препарати зменшується у травні-липні, а найбільша споживча активність спостерігається у вересні-березні.

За даними емітента, реалізація продукції корпорації «Артеріум» здійснюється на умовах відстрочення платежу на 90 днів. В свою чергу, умови реалізації продукції корпорацією для дистриб'юторів передбачають відстрочення платежу в середньому на 60 днів (в залежності від обсягів вибраної продукції, кожна група має певний відсоток за яким відвантаження товарів може здійснюватись на умовах 100% попередньої оплати або відстрочки на 45-60 днів).

Продукція виготовлена емітентом транспортується корпорацією «Артеріум» орендованим транспортом.

Виробничі потужності ВАТ «Київмедпрепарат» розміщуються у чотирьох основних цехах (ін'єкційних форм; хімічної очистки; твердих форм; м'яких форм). Крім цього, у складі заводу діє лабораторія. Середній ступінь зносу виробничого обладнання на підприємстві становить 54 %. Загальні номінальні виробничі потужності заводу зростали низькими темпами. Виходячи зі стислих характеристик нерухомості та непрофільних активів припускаємо, що їх ринкова вартість у багато разів вища за балансову. Відповідно, активи та пасиви компанії можуть бути суттєво збільшені у разі переоцінки основних засобів (скриті резерви, які покращують показники фінансової незалежності). Компанія модернізує та поновлює виробничі потужності. Система закупок ВАТ «Київмедпрепарат» ґрунтується на принципах вибору контрагентів, затверджених в компанії. Сировина для виготовлення продукції (субстанції) закуповується переважно у іноземних постачальників. З метою зниження ризику забезпечення сировиною компанія виокремлює основного постачальника та декілька другорядних (резервний варіант). Для визначення кола таких партнерів товариство проводить тендери. Типові договори поставки укладаються строком на 1 рік. Відділ закупок підприємства постійно відслідковує зміни цін на субстанції та інші виробничі матеріали. Фактичний випуск продукції ін'єкційних форм у 2005 році збільшився на 9% порівняно з 2004 роком, а інших видів продукції – на 23%. Протягом 2006 року продукції ін'єкційних форм було виготовлено на 17% менше порівняно з 2005 роком, а інших видів продукції – на 3% більше. Зафіксована тенденція щодо скорочення обсягів виробництва пов'язана з декількома причинами (зменшення обсягів виробництва застарілих препаратів, припинення виробництва пеніциліну у I кварталі 2007 року). Рівень загальної завантаженості за підсумками січня-червня 2007 року зменшився порівняно з трьома попередніми роками. Протягом 2004 - I півріччя 2007 рр. рентабельність основної продукції була більшою 50%. Найвигіднішими товарними групами товариства є капсули, мазі та гелі рентабельність яких протягом аналізованих періодів перевищувала 115% та поступово зростала. Компанія виготовляє ліофілізовані ін'єкції рентабельність яких постійно знижувалась. На підприємстві постійно досліджується можливість генеричного випуску препаратів, що ефективно зарекомендували себе на провідних світових ринках і завдяки доступній ціновій політиці можуть підвищити якість лікування широких мас населення. Крім того, на заводі створений Центр досліджень і розробок, вивчаються терапевтичні потреби, і спрямовуються зусилля на розвиток оригінальних препаратів. У структурі реалізації ВАТ «Київмедпрепарат» протягом 2004-2006 років переважали доходи від продажу ін'єкцій (флаконів). У I півріччі 2007 року найбільшу питому вагу в структурі реалізації стали займати таблетки. Основним покупцем продукції ВАТ «Київмедпрепарат» є Корпорація «Артеріум», яка працює з понад 30 провідними дистриб'юторами в Україні. Протягом 2004-I півріччя 2007 рр. структура реалізації продукції заводу майже не зазнавала змін – основним ринком збуту залишається Україна (більше 80% реалізації у вартісному виразі). Виходячи зі специфіки діяльності, компанія відчуває вплив сезонності.

4. Фінансовий аналіз

4.1. Аналіз структури балансу

Протягом останніх 5 років валюта балансу ВАТ «Київмедпрепарат» мала тенденцію до зростання (Рисунок 4.1).

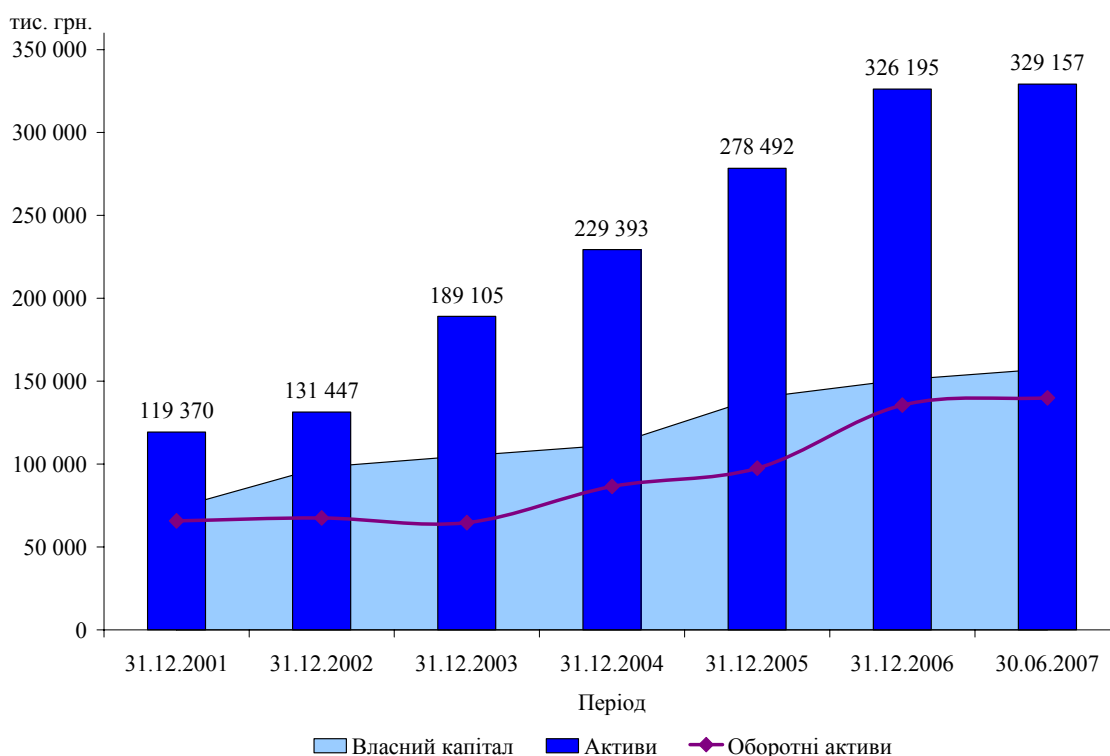


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ВАТ «Київмедпрепарат»

Джерело: Статистична фінансова звітність емітента

Як видно з рисунку, середньорічні темпи росту валюти балансу за 2002 – 2006 рр. становили 23%. Протягом січня – червня 2007 року розмір балансу майже не змінився. Активи підприємства зростали переважно в частині збільшення необоротних активів (основні засоби, довгострокові фінансові інвестиції). Поточні активи зростали повільніше. Станом на 01.07.2007 р. питома вага необоротних активів складала 57,4%, а оборотних – 42,5%.

У період з 31.12.2001 р. по 30.06.2007 р. залишкова вартість основних засобів збільшилась у 3 рази. Середньорічний ступінь зносу складав 36%. Станом на 01.01.2007 р. основні засоби були сформовані, переважно, з будинків та споруд й машин та обладнання (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Структура основних засобів ВАТ «Київмедпрепарат»

Група ОЗ	Станом на 31.12.2005 р.		Станом на 31.12.2006 р.	
	Залишкова вартість	Питома вага	Залишкова вартість	Питома вага
Будинки та споруди	38 173	47%	43 605	47%
Машини та обладнання	36 613	45%	43 116	47%
Транспортні засоби	2 148	3%	1 659	2%
Інструменти, прилади та інвентар	3 281	4%	3 216	3%
Малоцінні необоротні матеріальні активи	-	0%	-	0%
Інші	716	1%	716	1%
Всього	80 931	100%	92 312	100%

Джерело: Інформація надана емітентом

У 2003 році компанія суттєво наростила обсяг довгострокових фінансових інвестицій (збільшились у 13 разів) в результаті чого валюта балансу зросла на 44%. Надалі, темпи зростання цієї статті балансу були набагато меншими. На кінець I півріччя 2007 року акумулювались права вже на суму 83 303 тис. грн. (25,3% валюти балансу). Складові статті довгострокові фінансові інвестиції станом на 01.07.2007 р. наведено у таблиці (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Розшифровка довгострокових фінансових інвестицій станом на 01.07.2007 р.

Найменування	Балансова вартість інвестицій, грн.
ВАТ «Гемопласт»	49 407 369
Стахановський вагоноремонтний завод	25 236 000
Полтавський автоагрегатний завод	6 471 166
АТВТ «Галичфарм»	2 053 916
Корпорація «Артеріум»	100 000
СП «Біомед»	15 000
СП «Кайче»	13 709
ЗАТ УСК «Панацея-1997»	5 000
Утам	1 040
Всього	83 303 200

Джерело: Інформація надана емітентом

Протягом всього періоду діяльності ВАТ «Київмедпрепарат» оборотні активи були сформовані переважно за рахунок запасів (12,9% валюти балансу станом на 01.07.2007 р.) та дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги (24,2% валюти балансу станом на 01.07.2007 р.).

Помітна тенденція щодо постійного зростання питомої ваги дебіторської заборгованості за товари. Порівняно з початком 2005 року заборгованість зросла більше ніж у 2 рази. В структурі заборгованості переважають вимоги за медикаменти (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Дебіторська заборгованість ВАТ «Київмедпрепарат» станом на 01.07.2007 р.

Найменування дебітора	Сума, тис. грн.	Питома вага	Дата виникнення	Дата погашення	Предмет заборгованості
Корпорація «Артеріум»	58 607	74%	травень	липень	Медикаменти
ПП «МЕДЕО»	2 800	4%	травень	липень	Медикаменти
Фірма «Топфарм»	734	1%	травень	липень	Медикаменти
Інші	17 438	22%			
Всього	79 580	100%			

Джерело: Інформація надана емітентом

Найбільшим дебітором товариства станом на 01.07.2007 р. була корпорація «Артеріум» (74% заборгованості). Порівняно з заборгованістю на 31.12.2006 р. питома вага цього контрагента у структурі зменшилась на 10 відсоткових пункти. За даними Емітента, на момент проведення рейтингової процедури, прострочена дебіторська заборгованість – відсутня. Станом на початок II півріччя 2007 року резерв сумнівних боргів за дебіторською заборгованістю сягав 947 тис. грн.

Станом на 01.07.2007 р. дебіторська заборгованість за виданими авансами становила 16 860 тис. грн. (зросла на 5 632 тис. грн. або на 50% порівняно з початком року).

Пасиви емітента у 2001 – 2002 рр. склались, переважно, з власного капіталу (Рисунок 4.2). Починаючи з 2003 року структура пасивної частини балансу почала видозмінюватись та станом на 01.07.2007 р. формувалась, як за рахунок власного капіталу (47,8% валюти) так і за рахунок довгострокових зобов'язань (32,7% валюти) та поточних зобов'язань (19% валюти).

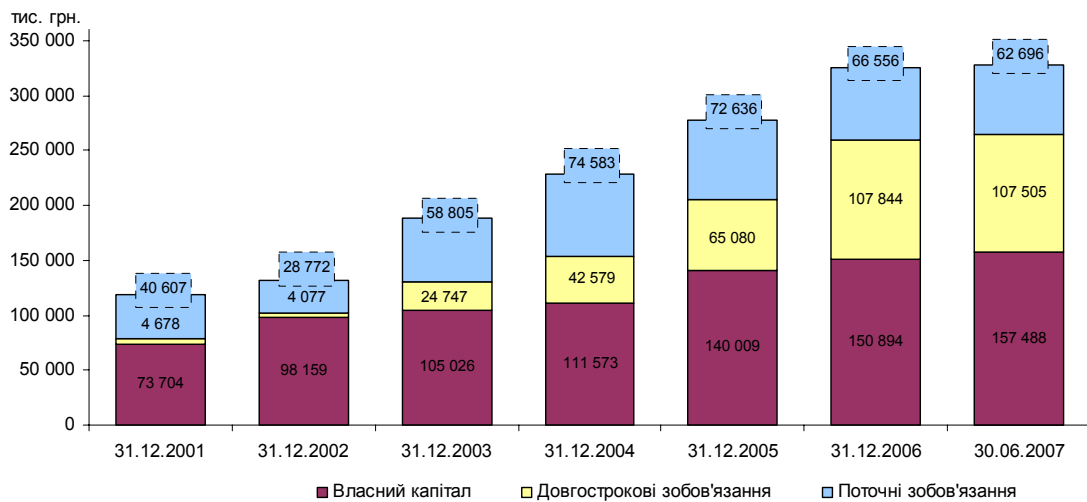


Рисунок 4.2. Динаміка структури пасиву ВАТ «Київмедпрепарат»

Джерело: Статистична фінансова звітність емітента

Власний капітал емітента впродовж останніх п'яти з половиною років збільшився з 73 704 тис. грн. станом на 01.01.2002 р. до 157 488 тис. грн. станом на 01.07.2007 р., що відбулося переважно за рахунок зростання нерозподіленого прибутку компанії (на 60 519 тис. грн., або у 2 рази), а також під впливом збільшення статутного капіталу (на 20 000 тис. грн., або у 3 рази) після проведення додаткових емісій акцій.

Довгострокові зобов'язання емітента на 01.01.2002 року становили 4 678 тис. грн. (3,9% балансу), а на початок II півріччя 2007 року – 107 505 тис. грн. (32,7% балансу). Зростання розділу відбулось, переважно, за рахунок отримання довгострокових банківських кредитів та внаслідок надання векселів.

Питома вага поточних зобов'язань у структурі балансу не перевищувала 32,5% пасивів. За останні п'ять з половиною років розмір статті збільшився на 22 089 тис. грн., або на 54% та станом 01.07.2007 року складав 62 696 тис. грн. (19% балансу). У складі поточних зобов'язань переважають кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги та короткострокові кредити банків (5% валюти балансу). Протягом аналізованих років помітна тенденція щодо збільшення обсягів короткострокових банківських залучень.

Кредиторська заборгованість за товари на 01.01.2002 року становила 18 058 тис. грн. (15,1% балансу), а на початок II півріччя 2007 року – 31 964 тис. грн. (9,7% балансу). Кредиторська заборгованість з одержаних авансів на 01.01.2002 року становили 234 тис. грн. (0,2% балансу), а на 01.07.2007 року – 6 719 тис. грн. (2% балансу). Заборгованість складається, насамперед, з зобов'язань компанії за отриману сировину (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4 Кредиторська заборгованість за товари та за одержані аванси станом на 01.07.2007 р.

Найменування кредитора	Сума, тис. грн.	Питома вага	Дата виникнення	Дата погашення	Предмет заборгованості
Фірма «RAW&REFINED»	15 103	39%	травень	серпень	сировина
Корпорація «Артеріум»	6 555	17%	червень	липень	бонуси
АТБТ «Галичфарм»	5 543	14%	квітень	серпень	медикаменти
Фірма «Simed Laboratories»	3 128	8%	травень	серпень	сировина
Фірма «TOKELO Chemicals»	2 827	7%	травень	серпень	сировина
Інші	5 527	14%	-	-	-
Всього	38 683	100%	-	-	-

Джерело: Інформація надана емітентом

Найбільшим кредиторами ВАТ «Київмедпрепарат» були фірма «RAW&REFINED» (39% загальної суми заборгованості) та корпорація «Артеріум» (17% загальної суми заборгованості). Питома вага цих кредиторів перевищує 55% всієї заборгованості, структура підтримувалась протягом минулого року.

Протягом останніх 5 років валюта балансу ВАТ «Київмедпрепарат» мала тенденцію до зростання. Середньорічні темпи росту валюти балансу за 2002 – 2006 рр. становили 23%. Активи підприємства зростали переважно в частині збільшення необоротних активів (основні засоби, довгострокові фінансові інвестиції). Станом на 01.01.2007 р. основні засоби були сформовані, переважно, з будинків та споруд й машин та обладнання (середньорічний ступінь зносу складав 36%). У 2003 році компанія суттєво наростила обсяг довгострокових фінансових інвестицій (збільшились у 13 разів) в результаті чого валюта балансу зросла на 44%. Протягом всього періоду діяльності ВАТ «Київмедпрепарат» оборотні активи були сформовані переважно за рахунок запасів та дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги. Власний капітал емітента впродовж останніх п'яти з половиною років збільшився у 2 рази, що відбулося переважно за рахунок зростання нерозподіленого прибутку та під впливом збільшення статутного капіталу після проведення додаткових емісій акцій. Довгострокові зобов'язання емітента зросли, переважно, за рахунок отримання довгострокових банківських кредитів та внаслідок надання векселів. У складі поточних зобов'язань переважають кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги та короткострокові кредити банків.

4.2. Аналіз фінансових результатів та рентабельності

Дохід від реалізації продукції ВАТ «Київмедпрепарат» отримує переважно в результаті продажу вироблених медикаментів. З метою підтримання продажів компанія використовує систему бонусів та знижок, сума яких відображається в статті «Інші вирахування з доходу» звіту про фінансові результати.

Чистий дохід від реалізації ВАТ «Київмедпрепарат» майже не змінювався за підсумками 2001 – 2003 рр., мав тенденцію до зростання у 2004 – 2005 рр. та зменшився у 2006 році. Зміни обсягів валового прибутку мали тенденцію схожу на зафіксовану для чистого доходу. Найменший розмір чистого прибутку був зафіксований за підсумками діяльності у 2004 році (Рисунок 4.3).

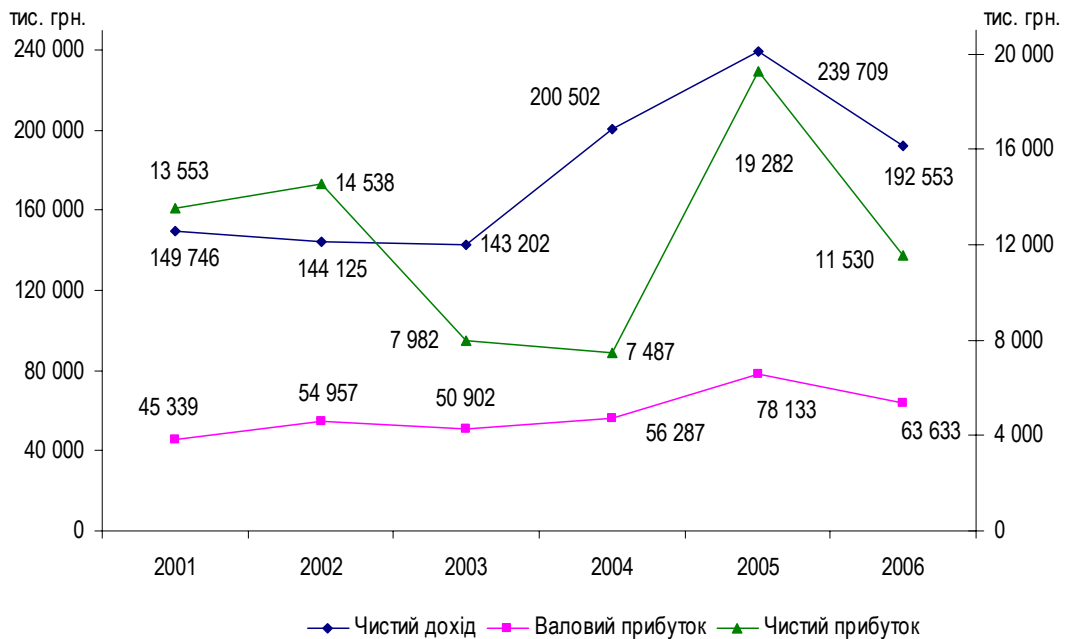


Рисунок 4.3. Динаміка основних фінансових показників емітента

Джерело: Статистична фінансова звітність емітента

Помітне зниження обсягів реалізації у 2006 році було викликане, зокрема:

- зменшенням обсягів виробництва застарілих препаратів з низькою рентабельністю;
- скороченням виробництва та продажу дешевих товарів.

На розмір згенерованого прибутку, зокрема, впливали «Інші операційні доходи», «Адміністративні витрати», «Витрати на збут», «Інші операційні витрати», «Інші доходи», «Інші витрати» укрупнену структуру яких наведено в таблиці (Додаток до рейтингового звіту №4). Доходи емітента формувались, переважно: у 2004 р. – за рахунок інших доходів від операційної діяльності (25% доходів), у 2005 р. – доходів від реалізації фінансових інвестицій (72% доходів), у 2006 р. – доходів від продажу іноземної валюти (74% доходів). Витрати підприємства склались, переважно: у 2004 р. – за рахунок інших витрат операційної діяльності (34% витрат), у 2005 р. – собівартості реалізованих фінансових інвестицій (39% витрат), у 2006 р. – собівартості реалізованої іноземної валюти (29% витрат).

Фінансові витрати компанії мали тенденцію до зростання, що обумовлено збільшенням обсягів запозичених ресурсів.

Показник рентабельності продукції перебував на високому рівні (середнє значення 49,5%, мінімальне – 39%, максимальне – 61,6%). Рентабельність продажів суттєво різнилась від рентабельності продукції (середнє значення 7%, мінімальне – 3,7%, максимальне – 10,1%) та була невисокою (Таблиця 4.5).

Таблиця 4.5. Динаміка показників рентабельності ВАТ «Київмедпрепарат» за 2005 – I півріччя 2007 рр., %

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006	I півріччя 2006	I півріччя 2007
Рентабельність діяльності	12,98	16,30	8,65	5,19	11,93	8,94	10,53	13,37
Рентабельність продукції	43,43	61,63	55,15	39,03	48,36	49,36	55,12	61,14
Рентабельність продажів	9,05	10,09	5,57	3,73	8,04	5,99	6,79	8,30
Рентабельність EBITDA	19,39	19,98	16,15	12,08	18,52	22,18	23,14	24,82
Рентабельність власного капіталу	18,39	16,92	7,86	6,91	15,33	7,93	-	-
Рентабельність активів	11,35	11,59	4,98	3,58	7,59	3,81	-	-
Рентабельність оборотних активів	20,60	21,81	12,08	9,90	20,95	9,89	-	-
Рентабельність необоротних активів	29,49	27,75	8,79	5,68	11,99	6,21	-	-

Джерело: Розрахунки проводились на підставі інформації наведеної у статистичній фінансовій звітності емітента

Рентабельність активів підприємства мала тенденцію до зменшення, що пояснюється випереджаючими темпами зростання валюти балансу над обсягами реалізації. Аналогічний вплив відчував показник рентабельності власного капіталу, який знизився у 2006 році на 9 відсоткових пункти порівняно з показником за 2002 рік.

Дохід від реалізації продукції ВАТ «Київмедпрепарат» отримує, переважно, в результаті продажу вироблених медикаментів. З метою підтримання продажів компанія використовує систему бонусів та знижок. Чистий дохід від реалізації ВАТ «Київмедпрепарат» майже не змінювався за підсумками 2001 – 2003 рр., мав тенденцію до зростання у 2004 – 2005 рр. та зменшився у 2006 році. Фінансові витрати компанії мали тенденцію до зростання, що обумовлено збільшенням обсягів запозичених ресурсів. Показник рентабельності продукції перебував на високому рівні (середнє значення 49,5%, мінімальне – 39%, максимальне – 61,6%). Рентабельність продажів суттєво різнилась від рентабельності продукції (середнє значення 7%, мінімальне – 3,7%, максимальне – 10,1%) та була невисокою. Рентабельність активів підприємства мала тенденцію до зменшення, що пояснюється випереджаючими темпами зростання валюти балансу над обсягами реалізації.

4.3. Аналіз динаміки основних фінансових показників

Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості

Протягом аналізованого періоду показники ліквідності ВАТ «Київмедпрепарат» перебували на високому рівні, а чистий оборотний капітал був додатнім (Таблиця 4.6). За січень-червень 2007 року чистий оборотний капітал компанії збільшився на 12%.

Таблиця 4.6. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006	I півріччя 2007
Показники ліквідності							
Коефіцієнт загальної ліквідності, рази	1,62	2,35	1,10	1,16	1,34	2,04	2,23
Коефіцієнт швидкої ліквідності, рази	0,60	0,74	0,34	0,57	0,70	1,33	1,55
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, рази	0,02	0,05	0,03	0,04	0,00	0,01	0,0015
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	25 200	38 730	5 874	11 987	24 894	69 013	77 267
Показники фінансової стійкості та стабільності							
Коефіцієнт фінансової незалежності, рази	0,62	0,75	0,56	0,49	0,50	0,46	0,48
Чистий робочий капітал, тис. грн.	27 742	39 360	-17 843	-29 254	-40 856	-39 662	-31 467

Джерело: Розрахунки проводились на підставі інформації наведеної у статистичній фінансовій звітності емітента

Показник фінансової стійкості емітента знижувався, але значення коефіцієнту станом на 01.07.2007 р. перебувало на досить високому рівні. Починаючи з 2003 року обсягу власного капіталу було недостатньо для фінансування необоротних активів, про що свідчить від'ємне значення чистого робочого капіталу. Потребу в ресурсах компанія задовольняла частково за рахунок зростання обсягів банківських запозичень.

Аналіз показників ділової активності

Період обороту активів зростав та за підсумками I півріччя 2007 року становив 629 днів (Таблиця 4.7).

Таблиця 4.7. Показники ділової активності ВАТ «Київмедпрепарат», днів

Показник	2001	2002	2003	2004	2005	2006	I півріччя 2007
Термін оборотності активів	291	318	409	381	387	573	629
Термін оборотності оборотних активів	160	169	168	138	140	221	264
Термін оборотності дебіторської заборгованості	52	52	48	53	68	131	178
Термін оборотності кредиторської заборгованості	48	46	58	64	60	78	85
Термін оборотності запасів	101	111	116	81	69	89	86
Тривалість фінансового циклу	105	117	106	70	77	142	178

Джерело: Розрахунки проводились на підставі інформації наведеної у статистичній фінансовій звітності емітента

Зростання періоду обороту активів відбулось як за рахунок необоротних так і за рахунок поточних активів. Терміни обороту дебіторської заборгованості зростали вищими темпами ніж строки обороту кредиторської заборгованості, внаслідок чого тривалість фінансового циклу збільшувалась. Зазначена тенденція є негативною у зв'язку зі зростаючою необхідністю в залученні додаткових ресурсів для фінансування можливих касових розривів.

Протягом аналізованого періоду показники ліквідності ВАТ «Київмедпрепарат» перебували на високому рівні, а чистий оборотний капітал був додатнім. Починаючи з 2003 року обсягу власного капіталу було недостатньо для фінансування необоротних активів, про що свідчить від'ємне значення чистого робочого капіталу. Період обороту активів зростав та за підсумками I півріччя 2007 року становив 629 днів. Терміни обороту дебіторської заборгованості зростали вищими темпами ніж строки обороту кредиторської заборгованості, внаслідок чого тривалість фінансового циклу збільшувалась. Зазначена тенденція є негативною у зв'язку зі зростаючою необхідністю в залученні додаткових ресурсів для фінансування можливих касових розривів.

4.4. Аналіз грошових потоків

Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах мали додатне значення. Рух грошових коштів від операційної діяльності був позитивним протягом всього аналізованого періоду (Додаток до рейтингового звіту № 3).

Грошовий потік від інвестиційної діяльності ВАТ «Київмедпрепарат» кожного з досліджуваних років був від'ємним. Найбільше грошових коштів на інвестиційну діяльність компанія вилучила з обороту у 2005 році – 46 005 тис. грн. Протягом 2001 – 2006 рр. компанія реалізувала фінансових інвестицій на суму 48 650 тис. грн., а придбала – на суму 105 982 тис. грн. (сальдо -57 332 тис. грн.). Компанія відволікала грошові кошти на придбання основних засобів на загальну суму 116 239 тис. грн. Сукупний рух коштів від інвестиційної діяльності протягом 2001 – 2006 рр. склав 173 921 тис. грн.

Активна інвестиційна діяльність фінансувалась, переважно, за рахунок надходження власного капіталу (21 087 тис. грн.) та залучення кредитних ресурсів (сальдо між надходженнями та погашенням тіл кредитів становить 89 562 тис. грн.). Найбільший обсяг грошових коштів від фінансової діяльності було залучено у 2005 році (33 341 тис. грн. або 72% грошового потоку від інвестиційної діяльності).

Прибуток до сплати відсотків, податку на прибуток та амортизації (ЕВІТДА) суттєво підвищився починаючи з 2005 року (склав 44 393 тис. грн., що на 83% більше ніж за 2004 р.). Значення показника за I півріччя 2007 року підвищилось на 12% порівняно з аналогічним періодом 2006 року. Покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями ВАТ «Київмедпрепарат» наведено у таблиці (Таблиця 4.8).

Таблиця 4.8. Покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями за рахунок показника ЕВІТДА

Показники	2001	2002	2003	2004	2005	2006	I півріччя 2006	I півріччя 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	13 553	14 538	7 982	7 487	19 282	11 530	6 128	7 828
Податок на прибуток, тис. грн.	11 188	8 442	5 678	3 543	7 781	6 112	2 988	2 404
Амортизація, тис. грн.	2 600	4 232	6 590	7 899	9 661	12 249	5 751	6 743
Фінансові витрати, тис. грн.	1 691	1 584	2 883	5 291	7 669	12 809	6 022	6 439
ЕВІТДА, тис. грн.	29 032	28 796	23 133	24 220	44 393	42 700	20 889	23 414
Виплата за основною сумою кредитів, тис. грн.	27 823	77 874	110 989	68 389	115 161	66 199	29 842	26 740
Всього виплати за процентами та основною сумою кредитів, тис. грн.	29 514	79 458	113 872	73 680	122 830	79 008	35 864	33 179
ЕВІТДА / фінансові витрати	17,2	18,2	8,0	4,6	5,8	3,3	3,5	3,6
ЕВІТДА / всього виплати за позиченими ресурсами	1,0	0,4	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7
Чистий борг, тис. грн.	17 778	10 799	25 425	45 135	70 434	100 138	87 108	95 359
ЕВІТДА/чистий борг	1,6	2,7	0,9	0,5	0,6	0,4	-	-
Власний капітал/чистий борг	4,1	9,1	4,1	2,5	2,0	1,5	1,7	1,7

Джерело: Розрахунки проводились на підставі інформації наведеної у статистичній фінансовій звітності емітента та іншої наданої інформації

Як видно з таблиці, незважаючи на зростання показника ЕВІТДА, його розміру було недостатньо для покриття всіх виплат за фінансовими зобов'язаннями.

Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах мали додатне значення. Потік від інвестиційної діяльності ВАТ «Київмедпрепарат» кожного з досліджуваних років був від'ємним. Протягом 2001 – 2006 рр. компанія реалізувала фінансових інвестицій на суму 48 650 тис. грн., а придбала – на суму 105 982 тис. грн. (сальдо -57 332 тис. грн.). Компанія відволікала грошові кошти на придбання основних засобів на загальну суму 116 239 тис. грн. Сукупний рух коштів від інвестиційної діяльності протягом 2001 – 2006 рр. склав 173 921 тис. грн. Активна інвестиційна діяльність фінансувалась, переважно, за рахунок надходження власного капіталу (21 087 тис. грн.) та залучення кредитних ресурсів (сальдо між надходженнями та погашенням тіл кредитів становить 89 562 тис. грн.). Прибуток до сплати відсотків, податку на прибуток та амортизації (ЕВІТДА) суттєво підвищився починаючи з 2005 року (склав 44 393 тис. грн., що на 83% більше ніж за 2004 р.). Незважаючи на зростання показника ЕВІТДА, його розміру було недостатньо для покриття всіх виплат за фінансовими зобов'язаннями.

5. Аналіз боргового навантаження

5.1. Інформація про банківські позики

Протягом 2002 – I півріччя 2007 року емітент використовував банківські кредити обсяг яких постійно збільшувався. Починаючи з 2003 року компанія розпочала використовувати довгострокові кредитні ресурси. Станом на 01.01.2007 р. поточна заборгованість ВАТ «Київмедпрепарат» за банківськими позиками складала 100 655 тис. грн. (30,9% валюти балансу), а на 01.07.2007 р. – 95 455 тис. грн. (29% валюти балансу). Протягом січня-червня поточного року обсяг отриманих позик зменшився на 5,2%, або на 5 200 тис. грн. (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Параметри наявних банківських кредитів станом на 01.07.2007 р.

Банк	Реквізити договору	Ліміт	Поточна заборгованість	Характеристика	Балансова вартість	Дата погашення
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	624v-01-06 від 24.10.06	\$4 000 000	\$4 000 000	Виробнича будівля, обладнання	12 039 000 грн.	23.10.2009
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	457v-01-04 від 26.01.04	\$1 620 000	\$1 590 104	Обладнання, товари в обороті, сировина	17 537 000 грн.	24.01.2008
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	897-01-04 від 22.09.04	13 000 000 грн.	8 500 000 грн.	Товари в обороті, готова продукція	11 082 000 грн.	19.09.2008
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	991-01-05 від 04.08.05	7 250 000 грн.	7 250 000 грн.			04.08.2008
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	997-01-07 від 04.08.05.	9 000 000 грн.	9 000 000 грн.	Розповсюджуються зобов'язання по заставі договорів 457v-01-04 та 897-01-04	-	04.08.2008
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	998-01-05 від 04.08.05	9 000 000 грн.	9 000 000 грн.			04.08.2008
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	616v-01-06 від 15.08.06	\$949 320	\$791 100	Земельні ділянки	3 179 262 грн.	15.08.2011
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	751-01-03 від 24.06.03	10 000 000 грн.	9 185 430 грн.	Обладнання, будівля, майнові права, цінні папери	33 259 210 грн.	24.06.2009
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	487v-01-04 від 30.06.04	€ 200 000	€ 0	Грошові кошти	-	27.06.2008
ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит»	661v-01-07 від 01.08.07	\$1 800 000	\$1 912	Будівля	2 828 208 грн.	01.08.2012
Шевченківське відділення ПІБ	39 від 11.04.06	\$4 000 000	\$3 005 560 € 733 324	Обладнання, майнові права	66 412 000 грн.	15.03.2009
Всього		112 074 526 грн.	95 332 864 грн.		146 336 680 грн.	

Джерело: Інформація надана емітентом

Як видно з таблиці, кредитний портфель ВАТ «Київмедпрепарат» не є диверсифікованим за джерелами запозичення. Більшість отриманих позик концентрується у ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит».

Середньозважена відсоткова ставка по кредитному портфелю товариства наведена у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Інформація про середньозважену відсоткову ставку по кредитному портфелю товариства

Валюта	2006 р.	I півріччя 2007 р.
Гривня	13,8	13,8
доларах США	12,1	11,8
Євро	11,5	11,5

Джерело: Інформація надана емітентом

Балансова вартість заставних зобов'язань підприємства становить 134,5 млн. грн. (40,9% активів станом на 01.07.2007 р.). Майже все майно підприємства перебуває у заставі.

Дата повернення 45% кредитів припадає на 2009 рік (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Орієнтовний графік погашення наявних кредитів

Орієнтовний графік погашення	Питома вага	Ліміт
2007	0%	0 грн.
2008	43%	47 790 460 грн.
2009	45%	50 400 000 грн.
2010	0%	0 грн.
2011	4%	4 794 066 грн.
2012	8%	9 090 000 грн.
Всього	100%	112 074 526 грн.

Джерело: Інформація надана емітентом

На момент проведення рейтингової процедури емітент не мав простроченої заборгованості за виплатами по кредитах.

Протягом 2002 – I півріччя 2007 року емітент використовував банківські кредити обсяг яких постійно збільшувався. Станом на 01.01.2007 р. поточна заборгованість ВАТ «Київмедпрепарат» за банківськими позиками складала 100 655 тис. грн. (30,9% валюти балансу), а на 01.07.2007 р. – 95 455 тис. грн. (29% валюти балансу). Більшість отриманих позик концентрується у ВАТ «Банк «Фінанси та Кредит». Балансова вартість заставних зобов'язань підприємства становить 134,5 млн. грн. (майже все майно підприємства перебуває у заставі).

5.2. Інформація про запланований випуск облігацій

Рішення про розміщення облігацій прийнято на засіданні Виконавчої дирекції ВАТ «Київмедпрепарат» та затверджено протоколом від 07 серпня 2007 року, № 14. Параметри запланованої емісії наведені у таблиці (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Параметри випуску облігацій ВАТ «Київмедпрепарат»

Параметр	Опис
Характеристика облігацій:	звичайні (незабезпечені), відсоткові, іменні, такі, що вільно обертаються
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Серія:	A
Загальна номінальна вартість випуску облігацій:	30 000 000,00 (тридцять мільйонів) гривень
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000,00 (одна тисяча) гривень
Кількість облігацій:	30 000 (тридцять тисяч) штук
Дата початку первинного розміщення:	20 листопада 2007 р.
Дата закінчення первинного розміщення:	20 листопада 2008 року або дата продажу останньої облігації цього випуску, якщо така дата настає раніше ніж 20 листопада 2008 року
Термін обігу облігацій:	з дати реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 27 листопада 2010 року, включно
Кількість відсоткових періодів:	12 періодів
Відсоткова ставка:	Відсоткова ставка на перші чотири відсоткові періоди для облігацій серії А встановлюється в розмірі 14,75% (чотирнадцять цілих сімдесят п'ять сотих відсотка) річних. Відсоткова ставка на п'ятий-восьмий та дев'ятий-дванадцятий відсоткові періоди встановлюється емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури.
Дати погашення облігацій:	28 листопада 2010 р.
Платіжний агент:	ВАТ «Банк «Фінанси та кредит»
Андеррайтер:	Товариство з обмеженою відповідальністю «АРТА Цінні Папери»
Депозитарій:	ВАТ «Міжрегіональний Фондовий Союз»

Фінансові ресурси в сумі 30 000 000,00 (тридцять мільйонів) гривень, залучені від продажу облігацій, будуть спрямовані на:

- модернізацію цеху твердих форм в сумі 13 321 000,00 гривень;
- придбання інформаційних технологій в сумі 2 353 000,00 гривень;
- модернізацію цеху ін'єкційних форм в сумі 9 226 000,00 гривень;
- модернізацію відділу контролю якості в сумі 3 100 000,00 гривень;
- модернізацію складських приміщень в сумі 2 000 000,00 гривень.

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу за облігаціями є кошти ВАТ «Київмедпрепарат», отримані від господарської діяльності, що залишаються після проведення розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

Власник облігацій має право надати облігації емітенту для дострокового викупу у строки вказані в таблиці (Таблиця 5.5), при цьому ціна викупу облігацій дорівнюватиме їх номінальній вартості.

Таблиця 5.5. Строки дострокового викупу облігацій

Строки подання повідомлень	Дата початку дострокового викупу	Дата закінчення дострокового викупу
10.11.2008-15.11.2008 (включно)	22.11.2008	26.11.2008
13.11.2009-18.11.2009 (включно)	25.11.2009	29.11.2009

Виплата відсоткового доходу здійснюється Емітентом через уповноваженого Платіжного Агента на підставі зведеного облікового реєстру власників облігацій, який складається на кінець робочого дня, що передує даті початку виплати відсоткового доходу за облігаціями та надається депозитарієм. Інформація про тривалість відсоткових періодів наведена у таблиці (Таблиця 5.6).

Таблиця 5.6. Дати початку та закінчення відсоткових періодів за облігаціями

№ п/п	Дата початку відсоткового періоду	Дата закінчення відсоткового періоду (включно)	Дата виплат відсоткового доходу	Тривалість періоду у днях
1	20.11.2007	19.02.2008	20.02.2008	91
2	20.02.2008	21.05.2008	22.05.2008	91
3	22.05.2008	21.08.2008	22.08.2008	91
4	22.08.2008	21.11.2008	22.11.2008	91
5	22.11.2008	21.02.2009	22.02.2009	91
6	22.02.2009	24.05.2009	25.05.2009	91
7	25.05.2009	24.08.2009	25.08.2009	91
8	25.08.2009	24.11.2009	25.11.2009	91
9	25.11.2009	24.02.2010	25.02.2010	91
10	25.02.2010	27.05.2010	28.05.2010	91
11	28.05.2010	27.08.2010	28.08.2010	91
12	28.08.2010	27.11.2010	28.11.2010	91

Емітент зобов'язується опублікувати нову відсоткову ставку або підтвердити незмінність попередньої ставки в офіційному виданні Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку України, в якому був опублікований проспект емісії облігацій емітента, по відповідним відсотковим періодам у строки наведені в таблиці (Таблиця 5.7).

Таблиця 5.7. Граничні строки оприлюднення нової відсоткової ставки

Відсотковий період	Строк, до якого Емітент зобов'язується опублікувати нову відсоткову ставку
п'ятий-шостий-сьомий-восьмий	05.11.2008
дев'ятий-десятий-одинадцятий-дванадцятий	08.11.2009

Погашення облігацій здійснюється в національній валюті України (гривні) у відповідності із чинним законодавством України.

Емітент має право на дострокове погашення облігацій, якщо їм буде викуплено весь об'єм випуску облігацій. Рішення про дострокове погашення облігацій приймається Виконавчою дирекцією Емітента.

Емітент раніше не проводив випуски облігацій.

Обсяг запланованого випуску облігацій становить 30 млн. грн. (9,1% активів компанії станом на 01.07.2007 р.). Термін обігу – 3 роки. Відсоткова ставка на перші чотири відсоткові періоди встановлюється в розмірі 14,75% (чотирнадцять цілих сімдесят п'ять сотих відсотка) річних. Відсоткова ставка на п'ятий-восьмий та дев'ятий-дванадцятий відсоткові періоди встановлюється емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури. Умовами випуску передбачена оферта один раз на рік. Емітент раніше не проводив випуски облігацій.

6. Стратегія розвитку та прогноз руху грошових коштів

Стратегія корпорації передбачає перехід від випуску продукції під міжнародними непатентованими назвами до випуску препаратів-генериків. З цією метою товариство планує інтенсифікувати програму проходження сертифікації GMP (Належної Виробничої Практики) для її закінчення до 2009 року.

Необхідність оновлення та модернізації виробничого обладнання потребують деякі ділянки, зокрема, компанія планує побудувати нові лінії по фасуванню та пакуванню готової продукції.

Проаналізувавши динаміку продажу на зовнішніх ринках, керівництво ВАТ «Київмедпрепарат» прийняло рішення щодо істотного скорочення обсягу реалізації продукції пеніцилінового ряду експортної орієнтації. Відтак, надалі планується суттєве зменшення виробництва ін'єкцій у флаконах.

У майбутньому компанія планує збільшити частку на ринку завдяки промо продуктам та переходу до випуску брендovаних препаратів – генериків. Неабияка увага приділятиметься розвитку експортного напрямку збуту переважно в межах СНД (пріоритетами є Білорусь, Казахстан, Узбекистан).

Опираючись на стратегію, підприємством було побудовано прогнозні грошові потоки на 2007-2010 рр. (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Прогнозні грошові потоки ВАТ «Київмедпрепарат» на 2008-2010 рр., тис. грн.

Показник	2008	2009	2010
Дохід від реалізації	324 160	330 910	332 638
Матеріальні витрати	(173 095)	(170 194)	(164 663)
Витрати на оплату труда	(37 760)	(38 546)	(38 747)
Відрахування на соцзаходи	(13 914)	(14 204)	(14 278)
Амортизаційні відрахування	(15 576)	(15 985)	(15 897)
Адміністративні витрати	(33 476)	(34 173)	(34 351)
Витрати на збут	(6 574)	(6 711)	(6 746)
Інші операційні витрати	(12 168)	(14 790)	(17 977)
Погашення % по кредиту	(18 340)	(16 871)	(13 996)
Фінансовий результат	13 258	19 436	25 983
Амортизаційні відрахування	15 576	15 985	15 897
Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах	28 834	35 421	41 879
Зменшення/збільшення активів	(10 216)	(3 884)	(7 265)
Грошові потоки від операційної діяльності	18 618	31 537	34 614
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	(38 578)	(13 255)	(18 008)
Надходження (погашення) кредитних ресурсів	(9 000)	(16 000)	10 000
Погашення облігацій			(30 000)
Грошові потоки від фінансової діяльності	(9 000)	(16 000)	(20 000)
Чисті грошові потоки	(28 959)	2 282	(3 394)
Залишок на початок року	30 336	1 377	3 659
Залишок на кінець року	1 377	3 659	264

Джерело: Плани ВАТ «Київмедпрепарат»

Виходячи з даних наведених у таблиці, компанія не планує значного підвищення обсягів продажів у середньостроковій перспективі. Рентабельність продукції запланована на рівні 87% з поступовим зростанням до 100%, що може бути досягнуто у разі виконання цілі передбаченої стратегією (перехід до виробництва більш дорогих препаратів).

Запланована генерація додатного грошового потоку від операційної діяльності може надати можливість поступово зменшувати обсяг кредитного портфелю (на 15 млн. грн. за 2008 – 2010 рр.). Також, фінансовим планом компанії передбачений відтік грошових коштів на ведення інвестиційної діяльності (на 70 млн. грн. за 2008 – 2010 рр.).

У разі пред'явлення емісії облігацій до дострокового викупу у підприємства можуть виникнути тимчасові проблеми з ліквідністю, які вірогідно будуть вирішені за рахунок залучення короткострокових кредитів до моменту реалізації цінних паперів пред'явлених на оферті.

Стратегія корпорації передбачає перехід від випуску продукції під міжнародними непатентованими назвами до випуску препаратів-генериків. З цією метою товариство планує інтенсифікувати програму проходження сертифікації GMP (Належної Виробничої Практики) для її закінчення до 2009 року. Компанія планує суттєво зменшити виробництво ін'єкцій у флаконах й паралельно збільшити частку на ринку завдяки промо продуктам та переходу до випуску брендovаних препаратів – генериків. Товариство не планує значного підвищення обсягів продажів у середньостроковій перспективі. Рентабельність продукції запланована на рівні 87% з поступовим зростанням до 100%. Запланована генерація додатнього грошового потоку від операційної діяльності може надати можливість поступово зменшувати обсяг кредитного портфелю та фінансувати інвестиційні витрати.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ВАТ «Київмедпрепарат» у межах процедури визначення кредитного рейтингу дозволяє присвоїти випуску облігацій серії А, емітентом яких виступає зазначене підприємство, кредитний рейтинг на рівні uaBBB, з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

**Начальник відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг**

Д. О. Мельник

Відповідальний аналітик

М. І. Зевакін

Додатки

Балансові дані ВАТ «Київмедпрепарат», тис. грн.

Стаття	31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		31.12.2005		31.12.2006		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
АКТИВИ														
Необоротні активи	45 962	38,5	58 799	44,7	122 869	65,0	140 827	61,4	180 865	64,9	190 556	58,4	188 955	57,4
Нематеріальні активи	70	0,1	45	0,0	290	0,2	246	0,1	721	0,3	1 477	0,5	1 374	0,4
Незавершене будівництво	10 149	8,5	4 726	3,6	5 797	3,1	8 185	3,6	11 007	4,0	13 422	4,1	10 201	3,1
Основні засоби	31 914	26,7	49 793	37,9	62 186	32,9	69 675	30,4	80 931	29,1	92 312	28,3	94 038	28,6
Довгострокові фінансові інвестиції	3 713	3,1	4 149	3,2	54 518	28,8	62 655	27,3	88 152	31,7	83 303	25,5	83 303	25,3
Довгострокова дебіторська заборгованість	116	0,1	86	0,1	78	0,0	66	0,0	54	0,0	42	0,0	39	0,0
Відстрочені податкові активи	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Оборотні активи	65 807	55,1	67 502	51,4	64 679	34,2	86 570	37,7	97 530	35,0	135 569	41,6	139 963	42,5
Запаси:	41 515	34,8	46 231	35,2	44 890	23,7	44 196	19,3	46 879	16,8	46 806	14,3	42 604	12,9
виробничі запаси	27 067	22,7	28 600	21,8	32 399	17,1	27 866	12,1	25 502	9,2	26 668	8,2	20 637	6,3
незавершене виробництво	5 154	4,3	4 935	3,8	4 321	2,3	4 535	2,0	6 207	2,2	4 990	1,5	4 273	1,3
готова продукція	9 278	7,8	12 684	9,6	8 158	4,3	11 577	5,0	15 096	5,4	15 036	4,6	17 132	5,2
товари	16	0,0	12	0,0	12	0,0	218	0,1	74	0,0	112	0,0	562	0,2
Векселі одержані	2 362	2,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Дебіторська заборгованість :	21 118	17,7	19 786	15,1	18 068	9,6	39 625	17,3	50 152	18,0	87 211	26,7	96 129	29,2
За товари	13 917	11,7	12 519	9,5	15 924	8,4	38 452	16,8	48 082	17,3	76 406	23,4	79 580	24,2
За розрахунками:	7 713	6,5	7 267	5,5	2 144	1,1	2 125	0,9	3 725	1,3	11 752	3,6	17 496	5,3
- з бюджетом	3	0,0	5	0,0	18	0,0	-	#ЗНАЧ!	369	0,1	524	0,2	636	0,2
- за виданими авансами	7 710	6,5	7 262	5,5	2 126	1,1	2 125	0,9	3 356	1,2	11 228	3,4	16 860	5,1

Стаття	31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		31.12.2005		31.12.2006		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Інша поточна дебіторська заборгованість	78	0,1	63	0,0	45	0,0	37	0,0	80	0,0	923	0,3	1 123	0,3
Поточні фінансові інвестиції	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	734	0,6	1 409	1,1	1 664	0,9	2 700	1,2	273	0,1	517	0,2	96	0,0
- в національній валюті	568	0,5	1 355	1,0	1 347	0,7	2 605	1,1	57	0,0	113	0,0	65	0,0
- в іноземній валюті	166	0,1	54	0,0	317	0,2	95	0,0	216	0,1	404	0,1	31	0,0
Інші оборотні активи	0	0,0	13	0,0	12	0,0	12	0,0	146	0,1	112	0,0	11	0,0
Витрати майбутніх періодів	7 601	6,4	5 146	3,9	1 557	0,8	1 996	0,9	97	0,0	70	0,0	239	0,1
Всього активи	119 370	100,0	131 447	100,0	189 105	100,0	229 393	100,0	278 492	100,0	326 195	100,0	329 157	100,0
ПАСИВИ														
Власний капітал	73 704	61,7	98 159	74,7	105 026	55,5	111 573	48,6	140 009	50,3	150 894	46,3	157 488	47,8
Статутний капітал	10 100	8,5	20 100	15,3	20 100	10,6	20 100	8,8	30 100	10,8	30 100	9,2	30 100	9,1
Резервний капітал	1 907	1,6	2 500	1,9	2 900	1,5	3 300	1,4	4 265	1,5	4 842	1,5	4 842	1,5
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	62 078	52,0	75 619	57,5	82 405	43,6	88 706	38,7	106 222	38,1	115 971	35,6	122 597	37,2
Неоплачений капітал	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	558	0,2	0	0,0	0	0,0
Вилучений капітал	381	0,3	60	0,0	379	0,2	533	0,2	20	0,0	19	0,0	51	0,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	381	0,3	439	0,3	527	0,3	658	0,3	767	0,3	901	0,3	1 468	0,4
Забезпечення виплат персоналу	381	0,3	439	0,3	527	0,3	658	0,3	767	0,3	901	0,3	1 468	0,4
Довгострокові зобов'язання	4 678	3,9	4 077	3,1	24 747	13,1	42 579	18,6	65 080	23,4	107 844	33,1	107 505	32,7
Довгострокові кредити банків	0	0,0	0	0,0	22 506	11,9	14 960	6,5	37 646	13,5	79 298	24,3	78 793	23,9
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	3 447	2,9	2 164	1,6	726	0,4	1 369	0,6	1 360	0,5	2 649	0,8	2 815	0,9
Інші довгострокові зобов'язання	1 231	1,0	1 913	1,5	1 515	0,8	26 250	11,4	26 074	9,4	25 897	7,9	25 897	7,9
Поточні зобов'язання	40 607	34,0	28 772	21,9	58 805	31,1	74 583	32,5	72 636	26,1	66 556	20,4	62 696	19,0

Стаття	31.12.2001		31.12.2002		31.12.2003		31.12.2004		31.12.2005		31.12.2006		30.06.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Короткострокові кредити банків	7 598	6,4	12 208	9,3	2 741	1,4	28 947	12,6	32 884	11,8	21 180	6,5	16 530	5,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	10 914	9,1	0	0,0	1 842	1,0	3 928	1,7	177	0,1	177	0,1	132	0,0
Векселі видані	2 362	2,0	0	0,0	25 000	13,2	598	0,3	1 302	0,5	1 157	0,4	1 077	0,3
Кредиторська заборгованість за товари	18 058	15,1	15 095	11,5	25 495	13,5	37 135	16,2	28 720	10,3	32 412	9,9	31 964	9,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	1 569	1,3	1 366	1,0	1 672	0,9	3 296	1,4	7 510	2,7	10 576	3,2	11 789	3,6
- з одержаних авансів	234	0,2	30	0,0	9	0,0	1 095	0,5	4 727	1,7	7 454	2,3	6 719	2,0
- з бюджетом	878	0,7	742	0,6	981	0,5	693	0,3	341	0,1	318	0,1	847	0,3
- з позабюджетних платежів	0	0,0	0	0,0	0	0,0	3	0,0	1	0,0	4	0,0	45	0,0
- зі страхування	101	0,1	150	0,1	152	0,1	292	0,1	370	0,1	268	0,1	390	0,1
- з оплати праці	330	0,3	418	0,3	493	0,3	704	0,3	1 016	0,4	611	0,2	998	0,3
- з учасниками	26	0,0	26	0,0	37	0,0	509	0,2	1 055	0,4	1 921	0,6	2 790	0,8
Інші поточні зобов'язання	106	0,1	103	0,1	2 055	1,1	679	0,3	2 043	0,7	1 054	0,3	1 204	0,4
Всього пасиви	119 370	100,0	131 447	100,0	189 105	100,0	229 393	100,0	278 492	100,0	326 195	100,0	329 157	100,0

Звіт про фінансові результати ВАТ «Київмедпрепарат», тис. грн.

Найменування показника	2001	2002	2003	2004	2005	I півріччя 2006	2006	I півріччя 2007
Фінансові результати								
Доход від реалізації продукції	199 660	194 232	199 572	292 076	352 274	130 663	285 630	143 979
Податок на додану вартість	11	11	11	12	28	15	58	103
Інші вирахування з доходу	49 903	50 096	56 359	91 562	112 537	40 385	93 019	49 521
Чистий дохід від реалізації продукції	149 746	144 125	143 202	200 502	239 709	90 263	192 553	94 355
Собівартість реалізованої продукції	104 407	89 168	92 300	144 215	161 576	58 190	128 920	58 555
Валовий прибуток	45 339	54 957	50 902	56 287	78 133	32 073	63 633	35 800
Інші операційні доходи	10 680	4 884	21 261	1 919	12 895	7 872	18 240	1 007
Адміністративні витрати	8 984	9 909	11 840	14 234	18 063	9 256	18 138	11 490
Витрати на збут	2 590	3 938	4 806	10 603	13 180	2 499	3 954	1 864
Інші операційні витрати	18 790	21 856	38 656	17 135	26 138	11 968	27 838	6 583
Фінансові результати від операційної діяльності: прибуток	25 655	24 138	16 861	16 234	33 647	16 222	31 943	16 870
Інші фінансові доходи	513	496	129	37	21	4	8	1
Інші доходи	2 858	173	10 898	857	37 628	2 176	3 218	762
Фінансові витрати	1 691	1 584	2 883	5 291	7 669	6 022	12 809	6 439
Інші витрати	2 594	243	11 345	807	36 564	3 264	4 718	962
Фінансові результати до оподаткування: прибуток	24 741	22 980	13 660	11 030	27 063	9 116	17 642	10 232
Податок на прибуток	11 188	8 442	5 678	3 543	7 781	2 988	6 112	2 404
Фінансові результати: прибуток	13 553	14 538	7 982	7 487	19 282	6 128	11 530	7 828
Чистий прибуток	13 553	14 538	7 982	7 487	19 282	6 128	11 530	7 828

Рух грошових коштів ВАТ «Київмедпрепарат» протягом 2005-2006 рр., тис. грн.

Показники	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Операційна діяльність						
Чистий дохід від реалізації продукції	149 746	144 125	143 202	200 502	239 709	192 553
Собівартість реалізованої продукції	-104 407	-89 168	-92 300	-144 215	-161 576	-128 920
Грошовий потік від реалізації продукції	45 339	54 957	50 902	56 287	78 133	63 633
Інші операційні доходи	10 680	4 884	21 261	1 919	12 895	18 240
Інші операційні витрати	-18 790	-21 856	-38 656	-17 135	-26 138	-27 838
Адміністративні витрати	-8 984	-9 909	-11 840	-14 234	-18 063	-18 138
Витрати на збут	-2 590	-3 938	-4 806	-10 603	-13 180	-3 954
Інші доходи	2 858	173	10 898	857	37 628	3 218
Інші видатки	-2 594	-243	-11 345	-807	-36 564	-4 718
Інші фінансові доходи	513	496	129	37	21	8
Відсотки за кредитами	-1 657	-1 581	-2 371	-5 677	-7 531	-12 908
Податок на прибуток	-7 755	-9 943	-6 719	-2 962	-8 156	-4 808
Амортизація	2 600	4 232	6 589	7 899	9 661	12 249
Збільшення/зменшення забезпечень	254	58	88	131	109	134
Збиток/прибуток від нереалізованих курсових різниць	7	-8	-24	-2	8	-1
Збиток/прибуток від неопераційної діяльності	-777	-426	318	-87	-1 085	1 492
Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах	19 104	16 896	14 424	15 623	27 738	26 609
Зменшення/збільшення оборотних активів	-9 966	233	200	-20 436	-13 141	-29 493
Зменшення/збільшення витрат майбутніх періодів	-4 625	2 455	3 589	-439	1 899	27
Збільшення/зменшення поточних зобов'язань	2 081	-4 706	9 797	14 080	-6 251	8 254
Грошові потоки від операційної діяльності	6 594	14 878	28 010	8 828	10 245	5 397
Інвестиційна діяльність						
Реалізація фінансових інвестицій	-	-	10 721	-	37 929	-
Реалізація необоротних активів	24	47	283	753	232	320
Отримані відсотки	-	-	18	37	21	7
Отримані дивіденди	115	25	-	-	-	-
Придбання необоротних активів	-12 330	-17 234	-17 856	-19 343	-22 459	-27 017
Придбання фінансових інвестицій	-	-	-34 699	-9 553	-61 730	-
Інші надходження	3	23	2	2	2	2
Інші платежів	-2 266	-	-	-	-	-
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	-14 454	-17 139	-41 531	-28 104	-46 005	-26 688
Фінансова діяльність						
Надходження власного капіталу	-	11 087	-	-	10 000	-
Надходження кредитних ресурсів	34 664	71 524	125 480	89 186	139 266	95 877

Показники	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Погашення тіла кредитних ресурсів	-27 823	-77 874	-110 989	-68 389	-115 161	-66 199
Інші надходження	116	8 410	8 015	1 026	1 031	125
Сплачені дивіденди	-277	-301	-513	-290	-219	-294
Інші платежі	-462	-9 918	-8 241	-1 223	-1 576	-7 975
Грошові потоки від фінансової діяльності	6 218	2 928	13 752	20 310	33 341	21 534
Чисті грошові потоки	-1 642	667	231	1 034	-2 419	243
залишок на початок року	2 383	734	1 409	1 664	2 700	273
вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	-7	8	24	2	-8	1
залишок на кінець року	734	1 409	1 664	2 700	273	517

Розшифровка основних статей доходів та витрат звіту про фінансові результати ВАТ «Київмедпрепарат», тис. грн.

Показники	2004 рік	2005 рік	2006 рік	I півріччя 2007 р.
Адміністративні витрати				
Заробітна плата з відрахуваннями до соцстраху	6 361	8 233	9 074	4 058
Інші витрати	1 890	2 527	2 708	2 898
Амортизація основних засобів загальногосподарського призначення	1 141	1 370	1 615	996
Послуги зв'язку	922	1 100	1 393	632
Утримання легкових автомобілей	279	1 396	1 308	762
Податки, збори, обов'язкові платежі	2 288	1 961	1 275	801
Витрати на підготовку кадрів	742	808	453	412
Витрати на відрядження	522	552	228	115
Утримання відомчої охорони	90	117	84	817
ВСЬОГО адміністративних витрат	14 234	18 063	18 138	11 490
Витрати на збут				
Реєстрація препаратів	1 245	601	935	339
Заробітна плата з відрахуваннями до соцстраху	2 476	3 428	811	407
Витрати на маркетинг та рекламу	4 211	5 274	773	67
Транспортування продукції	1 512	1 408	723	695
Інші	982	1 425	492	245
Амортизація основних засобів	177	180	220	111
Оренда автомобілей	-	864	-	-
ВСЬОГО витрат на збут	10 603	13 180	3 954	1 864
Інші операційні доходи				
Дохід від реалізації іноземної валюти	460	10 275	15 903	34
Дохід від операційної оренди активів	193	370	1 008	617
Відшкодування раніше списаних активів	50	203	858	58
Дохід від реалізації інших оборотних активів	333	365	285	268
Дохід від реалізації робіт та послуг	46	75	67	-
Інші доходи від операційної діяльності	695	126	63	3
Отримані штрафи, пені, неустойки	2	9	36	0
Дохід від операційної курсової різниці	100	1 470	18	17
Дохід від списання кредиторської заборгованості	2	2	2	1
Дохід від реалізації товарів (Ідальня)	37	-	-	-
Дохід від безоплатно одержаних оборотних активів	-	-	-	9
ВСЬОГО інших операційних доходів	1 919	12 895	18 240	1 007
Інші операційні витрати				

Показники	2004 рік	2005 рік	2006 рік	I півріччя 2007 р.
Собівартість реалізованої іноземної валюти	462	10 333	15 999	34
Інші витрати операційної діяльності	14 629	13 663	10 833	5 468
Собівартість реалізованих виробничих запасів	471	457	352	660
Інші витрати по оренді	42	129	285	-
Нестачі і втрати від псування цінностей	428	668	201	328
Сумнівні та безнадійні борги	961	708	72	11
Витрати від операційної курсової різниці	68	146	59	39
Собівартість реалізованих робіт, послуг	17	17	28	6
Визнані штрафи, пені, неустойки	21	15	8	31
Витрати від знецінення запасів	-	2	0	6
Собівартість реалізованих товарів (Ідальня)	37	-	-	-
ВСЬОГО інших операційних витрат	17 134	26 138	27 838	6 583
Інші доходи				
Дохід від реалізації фін. інвест.	-	36 380	1 550	-
Дохід від не операційної курсової різниці	176	1 023	1 368	477
Дохід від реалізації необоротних активів	655	193	288	285
Дохід від безоплатно отриманих активів	27	33	13	-
ВСЬОГО інших доходів	857	37 628	3 218	763
Інші витрати				
Витрати від неопераційних курсових різниць	71	62	1 711	591
Собівартість реалізованих фінансових інвестицій	-	36 233	1 481	-
Інші витрати звичайної діяльності	175	-	922	-
Собівартість реалізованих необоротних активів	470	247	321	279
Списання необоротних активів	90	23	283	93
ВСЬОГО інших витрат	807	36 564	4 718	962
Всього доходів	2 776	50 524	21 458	1 769
Всього витрат	42 779	93 946	54 649	20 900
Сальдо фінансових доходів (витрат)	-5 254	-7 648	-12 801	-6 438
Сальдо доходів (витрат)	-45 257	-51 070	-45 991	-25 568