



От идеи до аптеки

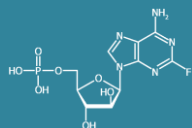
Фармсинтез

Один из лидеров российской «small pharma»
IPO
Инвестиционный меморандум

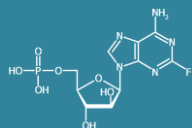
Организатор размещения,
листинговый агент
ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ»

12.11.2010

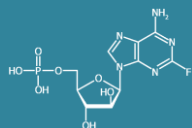




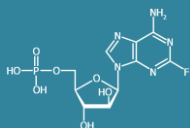
1. Цели размещения и использование привлеченных средств	6
1.1. Вид и класс ценных бумаг, предлагаемых к продаже	6
1.2. Описание акций, предлагаемых к продаже	6
1.3. Валюта номинала	6
1.4. Права, закрепленные за ценными бумагами, в том числе существующие ограничения данных прав, а также процедуры, установленные для осуществления этих прав	6
1.5. Правопреемство	7
1.6. Информация о дополнительном выпуске Акции	7
1.7. Ограничения на свободное перемещение ценных бумаг	8
1.8. Указание на существование всех обязательных предложений о поглощении и/или прав на продажу в отношении ценных бумаг	8
1.9. Указание на предложения о поглощении	8
1.10.Сроки и условия продажи акций, предлагаемых к продаже	8
1.10.1. Условия, примерный график и порядок продажи акций, предлагаемых к продаже.	8
1.10.2. Регламент распределения ценных бумаг	11
1.10.3. Цена	11
1.10.4. Размещение и продажа акций, предлагаемых к продаже	12
1.12. Держатели Акции, предлагаемых к продаже в рамках IPO	13
1.13. Затраты на продажу/размещение	13
1.14. Факторы, определяющие динамику цены на акции Компании	13
1.15. Прочая информация	13
2. Риски, связанные с инвестированием в акции Компании.	14
2.1. Макроэкономические риски	14
2.2. Отраслевые риски	15
2.3. Риски, связанные с деятельностью Компании	16
2.4. Финансовые риски	17
2.5. Риск ликвидности	17
2.5. Прочие риски	17
3. О Компании	18
3.1. Цели IPO	20
3.1.1. Факторы успеха IPO:	20
3.2. Миссия	20
3.3. История	21
3.4. Акционерный капитал	22



3.5. Стратегия	24
3.6. Производство	25
3.7. R&D	28
3.8. Маркетинг	29
3.9. Организационная структура	30
3.10. Органы управления	31
3.10.1. TOP-менеджмент	31
3.10.2. Совет директоров	32
3.11. Стратегические партнеры	33
3.12. Патенты и товарные знаки	34
3.13. Основные средства	35
3.14. Портфель препаратов	36
3.14.1. Препараты на основе оригинальных субстанций	37
Neovir® (Неовир®)	37
Sehidrin® (Сегидрин®)	37
Fenazid® (Феназид®)	37
Pencrofton® (Пенкрофтон®)	37
3.14.2. Препараты, находящиеся на эксклюзивной дистрибуции	38
Neostim® (Неостим®)	38
Prostenongel® (Простенонгель®)	38
Misoprostol® (Мизопростол®)	38
Glaumax® (Глаумакс®)	38
3.14.3. Перспективные разработки в области R&D	39
PulmoXEN® (Пульмоксен®): заболевания органов дыхания	39
MyeloXEN® (Майлоксен®): рассеянный склероз	39
HIVirin® (Хивирин®): ВИЧ/СПИД	39
3.14.4. Современные противоопухолевые и противовирусные средства	40
Аналог Флударабина (Fludaribin)	40
Аналог Кладрибина (Kladribin)	40
Аналог Рибавирина (Ribavirin)	40
3.15. Конкурентное окружение	41
3.16. Операционная и финансовая деятельность	42
3.17. SWOT-анализ	44
3.18. Инвестиционная программа	45
4. Глобальный фармацевтический рынок	46
5. Российский фармацевтический рынок	49



5.1. Государственное регулирование фармацевтической отрасли	51
5.2. Фарма-2020	52
6. Драйверы роста рынка	53
7. Фондовый рынок и рынок биотехнологий	54
8. Рынок капитала и прямые инвестиции в разрезе фармацевтической отрасли	55
8.1. M&A в России	55
8.2. Прямые инвестиции на российском фармрынке	56
8.3. M&A в мире	57
9. Контакты	58
Эмитент	58
Листинговый агент, организатор	58
10. Ограничение ответственности	59
11. Приложения	60



Настоящий меморандум раскрывает информацию о схеме предстоящего IPO, в ходе которого будут предложены к продаже до 22 млн обыкновенных акций (вместе **«акции, которые будут предложены к продаже»**, каждая в отдельности **«акция, которая будет предложена к продаже»**) одним из акционеров Открытого акционерного общества «Фармсинтез» (далее также **«Компания»**, **Фармсинтез**, **Эмитент**).

Продажа будет осуществляться путем первичного публичного предложения (IPO) указанных ценных бумаг Компании инвесторам на российском фондовом рынке.

В качестве площадки для проведения IPO Компания выбрала Московскую межбанковскую валютную биржу (ММВБ, далее – «Биржа»), сектор Инновационных и Растущих Компаний (ИРК) Рынка Инноваций и Инвестиций (будущий торговый код **«LIFE»**).

Планирующееся IPO создаст публичный рынок для обыкновенных акций Компании, который на данный момент отсутствует. Сейчас акции Компании не обращаются ни на одной из бирж как в России, так и за рубежом. До даты проведения IPO Компания планирует зарегистрировать проспект ценных бумаг вместе с Решением о дополнительном выпуске акций, который будет выкуплен продающим акционером.

Цена акций, которые будут предложены к продаже, будет опубликована в пресс-релизе на официальных сайтах информационных агентств, официальном сайте эмитента (www.pharmsynthez.com) и в любых средствах массовой информации по усмотрению Эмитента в дату не позднее даты продажи акций через Биржу.

Диапазон цены продажи за акцию, которая будет предложена к продаже: 20.6–27.7 рублей

Настоящий Инвестиционный меморандум (далее – Меморандум) был составлен исключительно в информационных целях. Для принятия решений, связанных с инвестициями в акции Компании, помимо настоящего Меморандума каждому потенциальному инвестору рекомендуется также ознакомиться с Flash note по IPO, отчетностью Компании и информацией, приведенной в Проспекте ценных бумаг.

Раскрытие информации, связанной с размещением дополнительного выпуска обыкновенных акций, будет осуществляться в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и нормативно-правовыми актами ФСФР России.

Инвестиции в ценные бумаги связаны с риском. В разделе «Риски», описываются факторы риска, которые потенциальным инвесторам необходимо учесть при покупке акций Компании.

Инвестиционная Компания ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» выступит в качестве листингового агента и организатора размещения.

Сведения о листинговом агенте и организаторе размещения

Закрытое акционерное общество

«АЛОР ИНВЕСТ»

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление брокерской деятельности на рынке ценных бумаг № 077–06971–100000 от 19.08.2003. Выдавший орган — Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. Без ограничения срока действия.

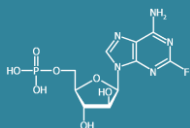
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление дилерской деятельности на рынке ценных бумаг № 077–06990–010000 от 19.08.2003. Выдавший орган — Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077–07217–001000 от 09.12.2003. Выдавший орган — Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации на осуществление депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг № 077–07830–000100 от 29.06.2004. Выдавший орган — Федеральная служба по финансовым рынкам. Без ограничения срока действия.

Дата 12.11.2010 Генеральный директор ОАО «Фармсинтез» _____/В.Д.Романов/

Дата 12.11.2010 Генеральный директор ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» _____/Е.Н.Садова/



1. Цели размещения и использование привлеченных средств

По оценкам Фармсинтеза объем инвестиций, требуемых до конца 2012 года, составляет 600 млн рублей. Посредством проведения IPO Фармсинтез рассчитывает привлечь 450-600 млн рублей в результате продажи пакета обыкновенных акций в размере до 22 млн штук. Оставшаяся часть требуемых инвестиций будет профинансирована за счет собственных средств Компании. Кассовые разрывы, в случае возникновения, будут компенсированы кредитными линиями банков.

Направление инвестиций в размере 600 млн рублей на 2011–12 годы

Направление инвестиций 2011-2012 гг.	Сумма, млн руб.	Доля, %
Строительство производства готовых лекарственных форм	130	21.7
Создание собственной сети медицинских представителей	40	6.7
Поглощение фармацевтических компаний в Европе	270	45
Финансирование 2-ой фазы клинических испытаний Virexxa® и MyeloXEN® в ЕС	160	26.6
ИТОГО	600	100

1.1. Вид и класс ценных бумаг, предлагаемых к продаже

Вид: обыкновенные именные бездокументарные акции ОАО «Фармсинтез»

1.2. Описание акций, предлагаемых к продаже

Инвесторам будут предложены 22 млн шт. (или 30 % от увеличенного уставного капитала) акций основного выпуска (далее – «акции, которые будут предложены к продаже») при последующем выкупе продающим акционером количества акций дополнительного выпуска, которое эквивалентно проданному количеству акций основного выпуска, по цене продажи таких акций в ходе IPO.

Сведение о регистраторе:

Ведение реестра владельцев именных ценных бумаг осуществляется ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.».

Полное наименование Реестродержателя: *Открытое акционерное общество «Регистратор Р.О.С.Т.»*

Сокращенное наименование Реестродержателя: *ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.»*

Место нахождения: 107996, г. Москва, ул. Стромынка, д. 18, корп. 13

Номер телефона: (495) 771-73-36, (812) 322-48-91

Номер факса: (495) 771-73-34, (812) 322-48-91

Адрес электронной почты: rrost@rrost.ru, rrost-spb@rrost.ru

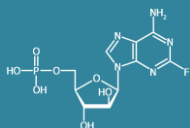
Номер, дата выдачи лицензии на осуществление деятельности, срок действия лицензии: №10-000-1-00264 от 03.12.2002 г., бессрочная

1.3. Валюта номинала

Номинальная стоимость одной акции 5 (пять) рублей.

1.4. Права, закрепленные за ценными бумагами, в том числе существующие ограничения данных прав, а также процедуры, установленные для осуществления этих прав

Держатели акций имеют все права, закрепленные в Уставе Компании, в том числе на получение дивидендов, если такое решение было принято общим собранием акционеров. Список лиц, имеющих право получения дивидендов, составляется на дату составления списка лиц, имеющих право участвовать в общем собрании акционеров, на котором принимается решение о выплате соответствующих дивидендов. Для составления списка лиц, имеющих право получения дивидендов,



номинальный держатель акций представляет данные о лицах, в интересах которых он владеет акциями. Срок выплаты дивидендов не должен превышать 60 дней со дня принятия решения о выплате дивидендов.

Ограничения и процедуры для держателей–нерезидентов отсутствуют. Однако порядок налогообложения дивидендов для нерезидентов отличается от соответствующего порядка налогообложения для резидентов РФ.

Периодичность выплаты дивидендов оставляется на усмотрение общего собрания акционеров. Кумулятивный характер платежей для дивидендов не предусмотрен.

Владение акциями дает право голоса участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать в Общих собраниях лично или через представителя, избирать и быть избранным на выборные должности в Обществе. При размещении посредством открытой подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, акционеры Компании имеют преимущественное право приобретения таких ценных бумаг в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа) в порядке, определенном статьей 41 ФЗ «Об акционерных обществах».

Право держателей акций на участие в распределении прибыли Компании осуществляется через выплату дивидендов. Владельцы акций имеют право на получение в случае ликвидации Компании части имущества (или его денежный эквивалент) пропорционально количеству принадлежащих им акций.

1.5. Правопреемство

Зарегистрированная Решением регистрационной палаты Санкт–Петербурга 29.03.1996, Компания существует на рынке более 14 лет. Однако за этот период времени правовая форма общества несколько раз менялась. В 2001 году Компания была реорганизована путем преобразования Общества с ограниченной ответственностью «Фармсинтез» в Закрытое акционерное общество «Фармсинтез», являвшееся правопреемником всех прав и обязанностей ООО «Фармсинтез». Реорганизация была проведена на основании Решения Внеочередного общего собрания участников ООО «Фармсинтез» (Протокол №9 от 12.02.2001 года) и Решения общего собрания учредителей ЗАО «Фармсинтез» (Протокол №1 от 12.02.2001 года). ЗАО «Фармсинтез» было зарегистрировано 19.02.2001 Государственной регистрационной палатой при Министерстве юстиции РФ.

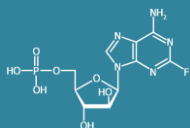
В соответствии с Решением Внеочередного общего собрания акционеров от 02.10.2006 года (Протокол №2ВОС/2006 от 02.10.2006 года) была осуществлена реорганизация Компании в форме выделения из нее Закрытого акционерного общества «ИнвестЛэнд», зарегистрированного 11.12.2006, с переходом к ЗАО «ИнвестЛэнд» части прав и обязанностей в соответствии с Разделительным балансом.

В соответствии с Решением Годового общего собрания акционеров Компании от 30.06.2010 года (Протокол № 10 ГОС/2010 от 30.06.2010 года) тип Общества был изменен с закрытого акционерного общества на открытое акционерное общество.

1.6. Информация о дополнительном выпуске Акции

Годовым общим собранием акционеров эмитента 30 июня 2010 года (Протокол № 10 ГОС/2010 от 30.06.2010 года) было принято решение о выпуске дополнительных обыкновенных именных бездокументарных акций в количестве 26 200 000 (двадцати шести миллионов двухсот тысяч) штук номинальной стоимостью 5 (пять) рублей каждая. Согласно статье 4.3. Устава Компании, действующего на момент утверждения Меморандума, предельное количество объявленных акций, которые Компания вправе размещать дополнительно к размещенным акциям составляет 2 000 000 000 (два миллиарда) обыкновенных именных акций на общую стоимость 10 000 000 000 (десять миллиардов) рублей. Форма выпуска объявленных акций – бездокументарная.

Размещение будет проходить путем закрытой подписки. Ценные бумаги дополнительного выпуска будут выкуплены акционером, продающим акции (компания Бенедиктеко Лимитед (Benedictesco Limited), расположенная по адресу: 1097 Кипр, Никосия, Диагору Стрит 2, 7-12 этажи, регистрационный номер HE 267756) (далее – «продающий акционер») в рамках IPO, по цене продажи принадлежащих ему акций основного выпуска на Бирже. Цена продажи ценных бумаг будет определена решением Совета директоров Компании после государственной регистрации дополнительного выпуска и не позднее даты начала размещения дополнительного выпуска акций. В результате доп. эмиссии при размещении всего заявленного объема ценных бумаг уставный



капитал Фармсинтеза увеличится на 131 000 000 (сто тридцать один миллион) рублей, или на 53% от величины уставного капитала на 30.06.2010, до 378 596 325 (трехсот семидесяти восьми миллионов пятисот девяносто шести тысяч трехсот двадцати пяти) рублей.

1.7. Ограничения на свободное перемещение ценных бумаг

Ограничения на свободное перемещение ценных бумаг Компании отсутствуют.

На дату подписания Меморандума Компании и ответственным лицам не известно о лицах и/или группе лиц (потенциальных покупателей), сделки с которыми требуют предварительного согласия антимонопольного органа согласно статье 28 Главы 7 Федерального закона от 26.07.2006 №135–ФЗ «О защите конкуренции» или предварительного уведомления антимонопольного органа согласно ст. 31 Главы 7 Федерального закона от 26.07.2006 №135–ФЗ в порядке, предусмотренном данным законом.

1.8. Указание на существование всех обязательных предложений о поглощении и/или прав на продажу в отношении ценных бумаг

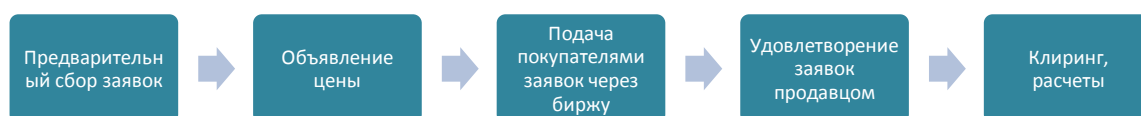
Для акционеров Фармсинтеза не возникает преимущественного права приобретения в рамках размещения ценных бумаг дополнительного выпуска акций на условиях, описанных в Решении о дополнительном выпуске и Проспекте ценных бумаг. Преимущественное право приобретения ценных бумаг, предусмотренное ст. 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах» не предоставляется, в связи с тем, что по результатам голосования на годовом общем собрании акционеров Компании, состоявшемся 30.06.2010 года (Протокол от 30 июня 2010 года №10 ГОС/2010), отсутствовали акционеры Компании, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу о размещении дополнительных акций посредством закрытой подписки. Решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций посредством закрытой подписки принято единогласно всеми акционерами Компании.

1.9. Указание на предложения о поглощении

В период с момента существования Компании и до даты настоящего информационного меморандума Компании не было сделано предложений о поглощении.

1.10. Сроки и условия продажи акций, предлагаемых к продаже

1.10.1. Условия, примерный график и порядок продажи акций, предлагаемых к продаже.



Обстоятельства, влияющие на продажу акций, которые будут предложены к продаже. Продажа пакета акций существующим акционером будет производиться по открытой подписке с использованием системы торгов Закрытого акционерного общества «Фондовая биржа ММВБ» (далее – «Биржа») в режиме торгов «Размещение: Адресные заявки». Количество акций, предлагаемых к продаже, составит 22 000 000 штук (30% от увеличенного уставного капитала эмитента). Цена продажи акций определяется продающим акционером на основании решения Совета директоров Компании о цене продажи акций дополнительного выпуска.

Решение по определению цены будет приниматься с учетом данных предварительной книги заявок (механизм book-building) после ее закрытия. Информация о времени открытия и закрытия предварительной книги заявок и о цене продажи будет доступна на официальном сайте Компании www.pharmsynthez.com и на сайте IPO www.ipo.alor.ru.

Дата продажи (подачи заявок через Биржу) акций устанавливается решением продающего акционера. Цена акций, которые будут предложены к продаже, будет опубликована в пресс-релизе на официальных сайтах информационных агентств, официальном сайте Компании

(www.pharmsynthez.com) и в любых средствах массовой информации по усмотрению продающего акционера в дату не позднее даты продажи акций через Биржу.

Цена акций, которые будут предложены к продаже, равна цене размещения дополнительного выпуска Акций, который выкупит продающий акционер. Сообщение о цене размещения Акций публикуется Компанией в следующие сроки до даты начала размещения ценных бумаг:

– в ленте новостей – в течение 1 (Одного) дня с момента принятия решения об определении цены размещения, но не позднее даты начала размещения ценных бумаг;

– на странице в сети Интернет <http://pharmsynthes.com> – в течение 2 (Двух) дней с момента принятия решения об определении цены размещения, но не позднее даты начала размещения ценных бумаг.

При этом публикация в сети «Интернет» осуществляется после публикации в ленте новостей.

Эмитент может раскрыть такую цену раньше: в сообщении о государственной регистрации дополнительного выпуска Акций или в сообщении о дате начала размещения дополнительного выпуска Акций. Эмитент публикует сообщение о дате начала размещения дополнительного выпуска Акций, в следующие сроки:

- в ленте новостей – не позднее, чем за 5 (Пять) дней до даты начала размещения Акций;

– на странице в сети «Интернет»: <http://pharmsynthez.com> – не позднее, чем за 4 (четыре) дня до даты начала размещения Акции.

При этом публикация в сети «Интернет» осуществляется после публикации в ленте новостей.

Информация о государственной регистрации дополнительного выпуска акций раскрывается Компанией в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг», которое будет опубликовано в следующие сроки с даты опубликования информации о государственной регистрации дополнительного выпуска акций Компании на странице регистрирующего органа в сети Интернет или получения Компанией письменного уведомления регистрирующего органа о государственной регистрации Акции посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

– в ленте новостей – не позднее 1 (Одного) дня;

– на странице в сети «Интернет»: <http://pharmsynthez.com> – не позднее 2 (Двух) дней;

– в газете «Ежедневные новости. Подмоскowie» – не позднее 10 (Десяти) дней.

Желающие купить акции, предлагаемые к продаже, должны направить в ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ», которое будет действовать от лица продающего акционера, в период с даты открытия по дату закрытия предварительной книги заявок, письмо установленной Компанией формы, образец которого будет размещен на официальном сайте Компании www.pharmsynthez.com не позднее даты открытия предварительной книги заявок, о намерении купить акции, которые будут предложены к продаже (далее – Письмо), с указанием желаемого количества акций и цены.

После даты закрытия предварительной книги заявок и до даты продажи акций, которые будут предложены к продаже, через Биржу, все лица, направившие Письмо в указанный срок, будут уведомлены о количестве акций, которое продающий акционер готов им продать. Данное решение продающий акционер принимает по своему усмотрению на основе данных в предварительной книге заявок. Допускается заключение предварительного договора, уточняющего параметры сделки и обязательства сторон.

Стоимость пакета акций, которые будут предложены к продаже.

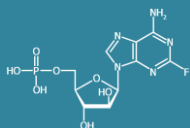
ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» оценивает стоимость пакета акций, которые будут предложены к продаже, в 450-600 млн. рублей.

Интервал времени приема заявок.

До даты начала продажи через Биржу акций, которые будут предложены к продаже, продающий акционер будет формировать предварительную книгу заявок (механизм book-building). Информация о времени открытия и закрытия предварительной книги заявок и о цене продажи будет доступна на официальном сайте Компании www.pharmsynthez.com.

После даты закрытия предварительной книги заявок и до даты продажи акций, которые будут предложены к продаже, через Биржу, все лица, направившие Письмо в указанный срок, будут уведомлены о количестве акций, которые продающий акционер готов им продать. Данное решение продающий акционер принимает по своему усмотрению на основе данных в предварительной книге заявок.

Сделки будут заключаться между ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ» (далее – Продавец), действующего как брокер от своего имени по поручению и за счет продающего акционера, и профессиональными



участниками рынка ценных бумаг, являющимися Участниками торгов ЗАО «ФБ ММВБ», действующими от своего имени и за счет приобретателей акций, либо от своего имени и за свой счет, путем удовлетворения Продавцом адресных заявок на покупку акций, поданных с использованием торговой Системы торгов ЗАО «ФБ ММВБ», в порядке, установленном нормативными документами ЗАО «ФБ ММВБ».

В случае, если потенциальный покупатель не является Участником торгов ЗАО «ФБ ММВБ», он должен заключить договор о брокерском обслуживании с любым профессиональным участником рынка ценных бумаг, имеющим лицензию на осуществление брокерской деятельности на рынке ценных бумаг и одновременно являющимся Участником торгов ЗАО «ФБ ММВБ», и дать ему поручение на приобретение необходимого количества акций.

Заявки на покупку акций, предлагаемых к продаже, должны содержать такие обязательные параметры как цену приобретения и количество, а также иные необходимые параметры, установленные нормативными документами ЗАО «ФБ ММВБ». Порядок подачи заявок Участниками торгов ЗАО «ФБ ММВБ» установлен нормативными документами ЗАО «ФБ ММВБ».

В качестве цены покупки должна быть указана установленная уполномоченным органом Компании цена. В качестве количества акций должно быть указано то количество акций, которое было определено продающим акционером данному покупателю. Для тех покупателей, которые заключили с продающим акционером предварительные договоры, обязательным является указание в заявке количества акций согласно условиям такого договора.

Время подачи заявок определено Биржей и указано на сайте www.micex.ru. По усмотрению продающего акционера и согласованию с Биржей, могут быть предусмотрены период сбора и период удовлетворения заявок. В случае принятия решения продающим акционером в пользу такого порядка заключения сделок, покупатели будут уведомлены продающим акционером или его представителем заранее, в том числе и путем опубликования такой информации на официальном сайте Биржи (www.micex.ru) и Фармсинтеза (www.pharmsynthez.com).

В случае соответствия заявки на покупку акций, которые будут предложены к продаже, установленным выше требованиям и соблюдения обязательных требований, установленных законом и нормативными актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, Продавец в день выставления заявок удовлетворяет вышеуказанные заявки путем подачи встречных адресных заявок (заявок на продажу акций).

Продавец удовлетворяет в полном объеме те заявки на покупку акций, предлагаемых к продаже, указанное количество акций в которых соответствуют проведенному продающим акционером на основе предварительной книги заявок распределению акций, предлагаемых к продаже. В случае выставления покупателем заявки на больший объем, чем определенный продающим акционером данному покупателю, Продавец по согласованию с продающим акционером, имеет право удовлетворить заявку частично или отклонить ее.

Отмена и временное прекращение продажи акций, которые будут предложены к продаже.

Продающий акционер сохраняет за собой право отказаться от продажи акций или уменьшить количество продаваемых акций до даты начала формирования книги заявок. Однако такое развитие событий продающий акционер считает маловероятным.

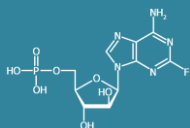
Возврат денежных средств. Если заявка покупателя на покупку акций, предлагаемых к продаже, не была удовлетворена в процессе размещения, то деньги, депонированные покупателем на счете Участника торгов ЗАО «ФБ ММВБ» будут возвращены в сроки, предусмотренные законодательством РФ.

Минимальная и максимальная суммы заявки. Минимальный объем – 1 акция. Максимальный объем заявки ограничен количеством акций, которые будут предложены к продаже.

Способ и сроки оплаты ценных бумаг и их поставки.

Режим расчетов при заключении сделок купли–продажи акций, предлагаемых к продаже, через Биржу – Т0 («поставка против платежа») в соответствии с правилами, установленными внутренними документами ЗАО «ММВБ» как клирингового центра для всех сделок, совершаемых на ФБ ММВБ. Зачисление акций на счета конечных приобретателей происходит в тот же день после проведения ЗАО ММВБ клиринга в соответствии с выбранным кодом расчетов (Т0). По решению уполномоченных органов продающего акционера (компании Бенедиктеко Лимитед, HE 267756) в случае если часть акций, которые будут предложены к продаже, останется непроданной, возможно продление периода продажи акций через Биржу.

Преимущественное право. Преимущественное право не предусмотрено в виду того, что в рамках IPO будут предложены акции существующего выпуска.



1.10.2. Регламент распределения ценных бумаг

Категории инвесторов. Продажа акций основного выпуска существующим акционером будет происходить путем открытой подписки, что не предполагает каких-либо ограничений на категорию инвесторов за исключением тех, которые предусмотрены законодательством РФ и нормативными документами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг. В настоящее время Акции, предлагаемые к продаже, не обращаются ни на одной бирже. Компания планирует получить до даты продажи акций основного выпуска допуск к торгам в секторе «Инновационных и растущих компаний» Рынка инноваций и Инвестиций ЗАО ФБ «ММВБ» во внесписочном перечне ценных бумаг.

Лица, выразившие намерение участвовать в покупке акций, предлагаемых к продаже. На дату подписания данного меморандума Компании не было известно о лицах, выразивших намерение участвовать в подписке на акции в размере, превышающем пять процентов от объема акций, предлагаемых к продаже.

Информация о распределении ценных бумаг по заявкам. Деление продажи акций, предлагаемых к продаже, на транши не предполагается.

Участие в будущей прибыли. Согласно Уставу Компании у владельцев обыкновенных акций Фармсинтеза есть право участия в прибыли путем получения дивидендов.

Привилегии при продаже акций, предлагаемых к продаже. Привилегий не предусмотрено. Право преимущественного выкупа не возникает.

Условия продажи. Условия продажи одинаковы для всех покупателей.

Срок завершения процедуры продажи акций, предлагаемых к продаже. Продажа акций завершается в день продажи акций, которые будут предложены к продаже, через Биржу, который будет назначен продающим акционером. В случае, если в этот день будет продан не весь объем акций, которые будут предложены к продаже, то срок продажи таких акций может быть продлен по усмотрению продающего акционера.

1.10.3. Цена

Цена продажи акций, которые будут предложены к продаже. Цена продажи акций будет определяться соответствующим уполномоченным органом продающего акционера (на основании решения Совета директоров Компании о цене продажи акций дополнительного выпуска) в период с даты государственной регистрации дополнительного выпуска Акции до даты продажи акций, предлагаемых к продаже, через Биржу. Расходы покупателей (помимо оплаты указанного в заявке количества акций) могут быть связаны с оплатой комиссии Биржи, брокерских услуг, а в случае необходимости открытием лицевого счета (счета депо в депозитории) и внесением приходных записей о зачислении приобретенных акций на такие счета.

Комиссия биржи и брокера может поменяться в период с даты подписания настоящего меморандума до даты продажи акций, которые будут предложены к продаже. Актуальную информацию можно посмотреть на сайте биржи www.micex.ru и на сайте брокера.

Объявление цены.

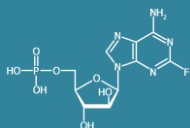
Цена акций, которые будут предложены к продаже, будет опубликована в пресс-релизе на официальных сайтах информационных агентств, официальном сайте Фармсинтеза (www.pharmsynthez.com) и в любых средствах массовой информации по усмотрению продающего акционера в дату не позднее даты продажи акций через Биржу.

Цена акций, которые будут предложены к продаже, будет равна цене размещения дополнительного выпуска Акции, который выкупит продающий акционер. Сообщение о цене размещения Акции публикуется Компанией в следующие сроки до даты начала размещения ценных бумаг:

- в ленте новостей – в течение 1 (Одного) дня с момента принятия решения об определении цены размещения, но не позднее даты начала размещения ценных бумаг;
- на странице в сети Интернет <http://pharmsynthez.com> – в течение 2 (Двух) дней с момента принятия решения об определении цены размещения, но не позднее даты начала размещения ценных бумаг.

При этом публикация в сети «Интернет» осуществляется после публикации в ленте новостей.

Компания может раскрыть такую цену раньше: в сообщении о государственной регистрации дополнительного выпуска Акции или в сообщении о дате начала размещения дополнительного



выпуска Акций. Эмитент публикует сообщение о дате начала размещения дополнительного выпуска Акций, в следующие сроки:

- в ленте новостей – не позднее, чем за 5 (Пять) дней до даты начала размещения Акций;
- на странице в сети «Интернет»: <http://pharmsynthez.com> – не позднее, чем за 4 (Четырех) дня до даты начала размещения Акций.

При этом публикация в сети «Интернет» осуществляется после публикации в ленте новостей.

Информация о государственной регистрации дополнительного выпуска акций раскрывается Компанией в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг», которое будет опубликовано в следующие сроки с даты опубликования информации о государственной регистрации дополнительного выпуска акций Компании на странице регистрирующего органа в сети Интернет или получения Компанией письменного уведомления регистрирующего органа о государственной регистрации Акций посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- в ленте новостей – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети «Интернет»: <http://pharmsynthez.com> – не позднее 2 (Двух) дней;
- в газете «Ежедневные новости. Подмоскowie» – не позднее 10 (Десяти) дней.

Преимущественное право. При продаже акций основного выпуска преимущественное право не предусмотрено законодательством РФ. В рамках размещения ценных бумаг дополнительного выпуска Акций преимущественное право приобретения, предусмотренное ст.40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах», не возникает в связи с тем, что решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций посредством закрытой подписки принято единогласно всеми акционерами Компании.

Зависимость цены продажи акций, которые будут предложены к продаже, от категории покупателей. Условия продажи акций, предлагаемых к продаже, одинаково для каждой категории покупателей.

1.10.4. Размещение и продажа акций, предлагаемых к продаже

Координаторы.

Для организации IPO Компания будет привлекать профессионального участника рынка ценных бумаг ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ», который также будет являться для Компании листинговым агентом. Листинговый агент необходим для получения допуска акций эмитента в процессе размещения или обращения в сектор «Инновационных и растущих компаний» ЗАО ФБ «ММВБ».

Полное фирменное наименование: Закрытое Акционерное Общество «АЛОП ИНВЕСТ».

Сокращенное фирменное наименование: ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ».

Место нахождения: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 26а, стр. 1

Тел.: (495) 980–24–98

Адрес электронной почты: info@alor.ru

Расчетные центры и депозитарии.

Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»

Сокращенное наименование: ЗАО «ФБ ММВБ»

Место нахождения: Российская Федерация, 125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13

Данные о лицензии на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг:

Номер лицензии: 077–10489–000001

Дата выдачи лицензии: 23.08.2007

Срок действия лицензии: без ограничения срока действия

Орган, выдавший лицензию: Федеральная служба по финансовым рынкам России (ФСФР России).

Потенциальный приобретатель Акций на торгах в Закрытом акционерном обществе «Фондовая биржа ММВБ» (далее – ФБ ММВБ) обязан открыть счет депо, на который будут зачисляться приобретаемые акции, в Небанковской кредитной организации закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (далее – НРД) или в другом депозитарии, являющимся депонентом по отношению к НРД.

Полное фирменное наименование: Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий».

Сокращенное фирменное наименование: НКО ЗАО НРД

Место нахождения: 125009, г.Москва, Средний Кисловский переулок, д.1/13, стр.8

Почтовый адрес: 105062, г. Москва, ул. Машкова, д.13, стр.1

ИНН: 7702165310

Телефон: (495) 234-48-65

Номер ліцензії: 177-12042-000100

Дата выдачи: 19.02.2009

Срок действия: без ограничения срока действия

Лицензирующий орган: ФКЦБ России

Продавец.

Организация, оказывающая услуги по продаже ценных бумаг (Продавец).

Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество «АЛОР ИНВЕСТ».

Сокращенное фирменное наименование: ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ».

Место нахождения: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 26а, стр. 1

Адрес для корреспонденции: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 26а, стр. 1

Основные функции Продавца:

—оказывать Фармсинтезу в рамках размещения дополнительного выпуска акций и продающему акционеру в рамках IPO услуги по продаже акций на основании заключенных с ними договоров, включая определение ценового диапазона продажи акций, разработку схемы продажи акций, проведение маркетинговых мероприятий для привлечения покупателей.

У Продавца отсутствует обязанность по приобретению не проданных в срок акций, которые будут предложены к продаже.

1.12. Держатели Акций, предлагаемых к продаже в рамках IPO

Юридическое лицо, предлагающее акции к продаже. Акции к продаже предлагает компания Бенедиктеко Лимитед (Benedicteco Limited), зарегистрированная в соответствии с законодательством Республики Кипр, имеющая регистрационный номер HE 267756 и расположенная по адресу: 1097 Кипр, Никосия, Диагору Стрит 2, 7-12 этажи. За последние три года данное общество не предоставляло Фармсинтезу финансовых услуг, также как и каких-либо других услуг.

Наименование и класс ценных бумаг, которые будут предложены к продаже. Бенедиктеко Лимитед предлагает к продаже акции обыкновенные, именные бездокументарные номинальной стоимостью 5 рублей.

Замораживание капитала. Соглашение о замораживании капитала не предусмотрено.

1.13. Затраты на продажу/размещение

Общая сумма средств, которые будут получены в ходе IPO, составит, по оценкам ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ», порядка 450-600 млн. рублей. Сумма затрат составит порядка 5 млн. рублей.

1.14. Факторы, определяющие динамику цены на акции Компании

Изменение цены акций после IPO происходит на основе ожиданий инвесторов и соотношения спроса и предложения. ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» и Компания не прогнозирует абсолютного и относительное падение цены на акции непосредственно после IPO.

При прочих равных условиях в результате IPO и последующего выкупа продающим акционером дополнительного выпуска акций доля существующих акционеров в уставном капитале Фармсинтеза будет размыта в соотношении 1:0.7.

1.15. Прочая информация

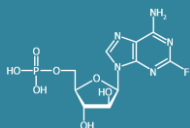
Аудиторская проверка. Фармсинтез ведет бухгалтерскую отчетность по РСБУ. Достоверность годовой бухгалтерской отчетности за последние три завершённых финансовых года подтверждена аудиторами. Аудиторские заключения и отчетность представлены в приложении к Меморандуму.

Информация об аудиторах. Финансовый год, за который аудитором проводилась независимая проверка бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности эмитента: 2009

Полное фирменное наименование: *Общество с ограниченной ответственностью «Алекс Аудит Консалт»*

Сокращенное фирменное наименование: ООО «Алекс Аудит Консалт»

Место нахождения аудиторской организации: 191119, Россия, г.Санкт-Петербург, ул. Константина Заслонова, д.10, лит.Б



Номер телефона: (812) 740–11–24

Номер факса: (812) 740–11–24

Адрес электронной почты: ak39@rambler.ru

Номер, дата выдачи лицензии на осуществление аудиторской деятельности, срок действия лицензии: лицензии на осуществление аудиторской деятельности не имеет, является членом саморегулируемой организации аудиторов.

Данные о членстве аудитора в саморегулируемых организациях аудиторов. Полное наименование саморегулируемой организации аудиторов, членом которой является аудитор эмитента: Некоммерческое партнерство «Гильдия аудиторов Региональных Институтов Профессиональный бухгалтеров»

Место нахождения саморегулируемой организации аудиторов, членом которой является аудитор эмитента: 127081, Россия, г. Москва, Ясный проезд, д.19, стр.2

Сведения о членстве аудитора в коллегиях, ассоциациях или иных профессиональных объединениях (организациях): Аудитор является членом Некоммерческого партнерства «Гильдия аудиторов Региональных Институтов Профессиональный бухгалтеров

Финансовый год, за который аудитором проводилась независимая проверка бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности эмитента: 2008

Полное фирменное наименование: *Общество с ограниченной ответственностью Агентство «Промышленного и Финансового Аудита»*

Сокращенное фирменное наименование: *ООО Агентство «Промышленного и Финансового Аудита»*

Место нахождения аудиторской организации: 196084, Россия, г. Санкт–Петербург, ул. Смоленская, д.9

Номер телефона: (812) 740–58–28

Номер факса: (812) 740–58–28

Адрес электронной почты: promfinaudit@mail.ru

Номер, дата выдачи лицензии на осуществление аудиторской деятельности: Е 000528 от 25.06.2002г.

Срок действия лицензии: 25.06.2012г.

Орган, выдавший указанную лицензию: Министерство Финансов Российской Федерации

Финансовый год, за который аудитором проводилась независимая проверка бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности эмитента: 2007

Полное фирменное наименование: *Закрытое акционерное общество «Аудиторско–консультационная группа «Аудит–ЕвроФинанс»*

Сокращенное фирменное наименование: *ЗАО «Аудиторско–консультационная группа «Аудит–ЕвроФинанс»*

Место нахождения аудиторской организации: 190068, Россия, г. Санкт–Петербург, ул. Садовая, д.53, офис 78

Номер телефона: (812) 710–81–73

Номер факса: (812) 710–81–73

Адрес электронной почты: audit@audit-eurofinance.ru

Номер, дата выдачи лицензии на осуществление аудиторской деятельности: Е 003135 от 27.12.2002г.

Срок действия лицензии: 27.12.2012г.

Орган, выдавший указанную лицензию: Министерство Финансов Российской Федерации

Заявления экспертов. Заявлений и отчетов, ссылающихся на мнение экспертов, в меморандуме не включено. В настоящий меморандум включена информация, источником которой является третья сторона.

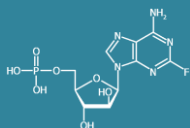
Информация из источников.

В настоящий меморандум включена информация, источником которой является третья сторона. Источники информации указаны в ссылках документа. Данная информация была воспроизведена без искажений, и в ней не было пропущено никаких фактов, делающих воспроизведенную информацию неточной или вводящей в заблуждение.

2. Риски, связанные с инвестированием в акции Компании.

2.1. Макроэкономические риски

Падение темпов роста экономики России в конце 2008 и 2009 годах оказало незначительное



отрицательное воздействие на деятельность Компании. Фармацевтический рынок России, являясь одним из самых быстрорастущих рынков в мире, остался наименее восприимчивым к кризисным явлениям. Несмотря на снижение ВВП России за 2009 год на 8% относительно уровня 2008 года до 39 016 млрд рублей, емкость фармацевтического рынка выросла на 18% и составила 538 млрд рублей. При этом коммерческий сегмент фармацевтического рынка вырос на 22%.

Длительный спад экономической активности в будущем может привести к сокращению бюджетов Компании на развитие основного бизнеса, разработку и коммерциализацию инновационных препаратов. Для потребителей биотехнологических услуг такое развитие событий (спад) может обернуться частичным или полным отказом от покупки предлагаемых услуг и продуктов.

Многokратное повышение расходов на биотехнологии во всем мире и России в частности приводит к росту инвестиционной привлекательности компаний данного сектора. В настоящее время сегмент биофармацевтики развивается наиболее динамично. Компания Фармсинтез ориентирована на такие социально значимые нозологии как онкология, рассеянный склероз, туберкулез, ВИЧ и гинекология. Причем Компания развивается не только в РФ, но и на других перспективных рынках СНГ, а также планирует выход в страны Европы и США. Подобная потребительская и продуктовая диверсификация снижает вероятность резкого падения спроса на услуги и препараты, предлагаемые Компанией, поскольку они связаны с восстановлением здоровья и спасением жизни.

Падение мировых цен на основные позиции российского экспорта, ослабление реального курса рубля по отношению к мировым валютам, а также «слабость» денежной политики Минфина РФ могут стать неблагоприятными факторами ухудшения состояния российской экономики и развития в ней биотехнологической отрасли. Основные риски для Компании в данном случае – удорожание импортных материалов и оборудования, замедление темпов внедрения новых инновационных технологий.

Рост мировых цен на ресурсы и укрепление реального курса рубля может привести к увеличению себестоимости и других расходов, однако при этом создаются предпосылки для увеличения выручки Компании за счет большего потребления предлагаемых услуг и производимых продуктов.

2.2. Отраслевые риски

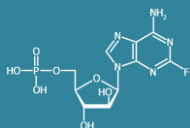
Риск изменения конкурентной среды на соответствующих рынках сбыта Компания оценивает как средний по причине наличия западных игроков с сильным направлением R&D. Однако этот риск нивелируется ценовым преимуществом препаратов Фармсинтеза по сравнению с западными аналогами. Кроме того, для минимизации этого риска, Эмитент ведет политику постоянного контроля качества препаратов на всех стадиях производства и стремится предоставлять максимально качественные препараты и услуги, повышая лояльность клиентов. Дополнительные инвестиции в развитие и профессиональная команда обеспечивают Эмитенту долгосрочное преимущество над конкурентами.

Стратегия развития Компании предполагает рост за счет экспансии в регионы РФ и страны СНГ, поглощений в Израиле и ЕЭС, поэтому возможны риски неудачной интеграции новых компаний и ошибки менеджмента.

При экспансии на перспективные зарубежные рынки существует риск задержки выхода на рынок. Причиной может быть непродуманный маркетинговый план или недостаточный уровень подготовленности Компании. Данный фактор может увеличить финансовые и временные затраты Компании и снизить результаты операционной деятельности.

Риски неправильного выбора рынков предложения услуг и неверного определения стратегии операций на этих рынках минимальны.

Деятельность Фармсинтеза зависит от восприятия потенциальными клиентами Компании в целом, ее бренда, безопасности и качества препаратов. В данном случае негативное отношение к любому аналогичному продукту, предлагаемому другими игроками рынка, может косвенно затронуть репутацию и в конечном итоге деятельность ОАО «Фармсинтез». Из-за недостаточной информированности потенциальных клиентов в РФ и СНГ, любая ошибочная информация, как о рынке биотехнологий, так и о Фармсинтезе, могут снизить объемы продаж и увеличить издержки на восстановление имиджа Компании и бренда Фармсинтез™.



Вероятность возникновения новых препаратов-аналогов достаточно высока ввиду активной поддержки биотехнологической сферы государством и стимулирования инновационных разработок российскими фармацевтическими предприятиями. Однако Компания обладает временным преимуществом в связи с наличием производства полного цикла, соответствующего стандартам GMP, а также сильного перспективного портфеля.

Будущий успех Компании зависит от ее способности совершенствовать существующие продукты и услуги и вовремя реагировать на появляющиеся технологические усовершенствования. Так, Компания может в какой-то момент не суметь адаптировать свой продукт под новые рынки и в будущем ей потребуется много времени, чтобы занять долю рынка, что может быть невозможным в условиях жесткой конкуренции.

Ограниченное предложение на рынке профессиональных узкоспециализированных медицинских специалистов может подталкивать вверх расходы на заработную плату. Вероятны активные действия других игроков рынка, направленные на наращивание своей доли за счет объединения совместных усилий. В этой ситуации Компании может потребоваться дополнительное привлечение инвестиционных ресурсов для поглощений, разработки новых услуг и продуктов, а также более агрессивного маркетинга.

2.3. Риски, связанные с деятельностью Компании

Деятельность компании связана с производством инновационных препаратов и, соответственно, с успешностью прохождения клинических испытаний и получением патентов. Негативные результаты клинических испытаний могут затруднить проведение дальнейших исследований Компании в виду регуляторных ограничений, а также в связи с трудностью в привлечении финансирования. Кроме того, процесс прохождения клинических испытаний долгий, трудоемкий и достаточно затратный, что может повлечь дополнительные операционные расходы Компании, а также отодвинуть по времени получение патентов на препараты и их коммерциализацию. В свою очередь, это может ухудшить финансовое положение Фармсинтеза и снизить денежный поток от операционной деятельности.

Стратегия Компании связана с выходом на зарубежные рынки с инновационными препаратами. Таким образом, успешность международных клинических испытаний зависит от политических, экономических и социальных условий в целевой стране. Негативная политическая, экономическая либо социальная обстановка в стране может отложить либо вовсе отменить клинические испытания препаратов, что приведет к безвозвратным списаниям и упущенной выгоде Фармсинтеза в регионе и ухудшит финансовое положение Компании.

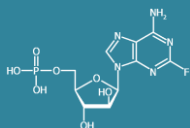
Также не стоит полагаться на успешность прохождения доклинических и ранних стадий клинических испытаний, т.к. это не гарантирует успешности завершения всех фаз клинических испытаний.

Успешное прохождение всех фаз клинических испытаний также не гарантирует успешную коммерциализацию препаратов, т.к. препараты могут быть не восприняты рынком.

Вероятность негативных результатов клинических испытаний Компания оценивает как низкую и среднюю. Вероятность провалов клинических испытаний препарата Virerxa составляет 15% на Фазе 3, препарата MyeloXEN – 20% на Фазе 1 и 2, 30% на Фазе 3, препарата PulmoXEN – 15% на Фазе 1. Вероятность провала клинических испытаний других препаратов инновационного портфеля Фармсинтеза является несущественной.

Для успешного утверждения Компании на международных рынках были привлечены независимые члены Совета директоров, которые курируют международную программу клинических исследований Компании.

Также успешность деятельности Компании связана со строительством производства готовых лекарственных форм. Задержка строительства завода либо его полная отмена может негативно отразиться на финансовых результатах Фармсинтеза и снизить рентабельность деятельности. Вероятность отмены строительства завода по производству готовых лекарственных форм оценивается как низкая. Финансирование строительства планируется осуществлять за счет средств, полученных в ходе первичного размещения акций Компании, либо в случае неудачного размещения – за счет привлечения кредитных ресурсов.



2.4. Финансовые риски

Колебания обменных курсов могут оказывать влияние на результаты деятельности Компании. Контракты покупки компаний-целей номинированы в валюте страны присутствия. Кроме того, в иностранной валюте обычно фиксируются цены при покупке материалов и оборудования. В настоящее время накопленные валютные резервы ЦБ РФ позволяют гибко проводить монетарную политику, избегая резких колебаний курса рубля. Умеренные колебания валютного курса не окажут существенного влияния на деятельность Эмитента. Руководство Фармсинтеза предпринимает необходимые действия, чтобы в структуре себестоимости доля импортных товаров не принимала критического значения.

Компания опирается преимущественно на собственные внутренние источники финансирования и мало зависит от внешних, и так как ОАО «Фармсинтез» не имеет выпусков облигационных займов и банковских кредитов, риск изменения процентных ставок для Компании оценивается как ничтожный.

Анализ долгосрочной динамики инфляции в России показывает, что ее темпы снижаются. Тем не менее, краткосрочный рост инфляции может привести к опережающему росту себестоимости и прочих расходов.

2.5. Риск ликвидности

Существует риск, что после размещения акций на биржевой площадке их ликвидность будет низкой. Фундаментально Компания выглядит привлекательной, но «малый» размер Компании и прогнозный небольшой free float могут наложить ограничения на уровень биржевой ликвидности. В этом случае понадобится некоторое время, чтобы действия, направленные на развитие рынка собственных акций принесли результаты. В этих целях Эмитент планирует в ходе IPO привлечь широкий круг инвесторов и воспользоваться услугами маркет-мейкера.

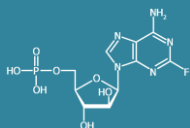
2.5. Прочие риски

Несовершенство российской юридической системы и российского законодательства в определенных сферах (в т.ч. фармацевтике) создает элементы неопределенности для инвестиций и хозяйственной деятельности.

В настоящее время Минздравом РФ разработан и принят ряд нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность участников фармацевтического рынка. Однако основными документами, регулирующими обращение лекарственных средств на территории нашей страны, являются: федеральный закон «Об обращении лекарственных средств» (от 12.04.2010); постановление Правительства «О совершенствовании госрегулирования цен на ЖНВЛС» (от 08.08.2009).

Закон «Об обращении лекарственных средств» отменил регистрации субстанций, а также ввел бессрочное действие регистрационных удостоверений на препараты (до этого срок действия регистрации распространялся на 5 лет). Вместе с тем усложнилась процедура проведения клинических испытаний и экспертизы. Это может повлечь за собой увеличение времени прохождения всех стадий при выводе препарата на рынок, рост связанных с этим расходов, а также негативно отразиться на ожидаемом денежном потоке.

Постановление Правительства «О совершенствовании госрегулирования цен на ЖНВЛС», принятое в прошлом году, утвердило единую методику регистрации цен и формирования предельных оптовых и розничных наценок на препараты списка ЖНВЛС. Это создает более жесткие условия для ценообразования препаратов, попадающих в список ЖНВЛС, и ограничивает маржинальность продаж этих препаратов. Однако этот риск оценивается Компанией как минимальный в силу структуры портфеля препаратов.



3. О Компании

ОАО «Фармсинтез» – российская фармацевтическая компания из сегмента Life Science. Уникальная специализация на производстве и продвижении портфеля инновационных лекарственных препаратов, а также возможность осуществления контрактного R&D качественно выделяют компанию среди немногих российских биофармацевтических производителей.

Производственные мощности компании позволяют осуществлять деятельность сразу в трех направлениях, что уникально для российского фармацевтического рынка:

- Лабораторные исследования и разработки новых лекарственных средств;
- Производство лекарственных препаратов;
- Вывод препаратов на рынок и их маркетинг.



Бренды, производимые Фармсинтезом, узнаваемы среди целевой аудитории и повсеместно применяются для лечения в онкологии, гинекологии, терапии иммунодефицитных состояний человека и туберкулеза.

Компания осуществляет ряд наукоемких проектов, нацеленных на освоение новых методов лечения таких социально-значимых заболеваний, как ВИЧ, рассеянный склероз, онкологические заболевания и муковисцидоз.

Технологии биокатализа, применяемые компанией в производстве ряда лекарственных субстанций, становятся все более привлекательными в виду существенного снижения стоимости и повышения качества производимых продуктов.

Фармсинтез сотрудничает с рядом ведущих научных институтов страны, а также активно обменивается знаниями и опытом с зарубежными фармацевтическими компаниями.

Среди партнеров Фармсинтеза такие учреждения, как:

Институт биоорганической химии им. академиков М.М. Шемякина и Ю.А. Овчинникова (РАН);

НИИ онкологии им.Н.Н. Петрова;

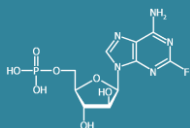
Санкт-Петербургский государственный медицинский университет им. академика И.П. Павлова;

Еврейский университет (Иерусалим);

AsysChem Inc. (США);

Kemira Chemicals (Финляндия);

Lipoxen Plc (Великобритания) и др.



холдинг «Балтийское Фармацевтическое Общество». После выкупа акций компании ведущими зарубежными фондами новые акционеры сформировали стратегию, ориентированную на быстрый рост и инновационное развитие, при этом опираясь на лучшие западные практики в бизнесе life science и pharmaceuticals и накопленный технологический и научный потенциал компании.

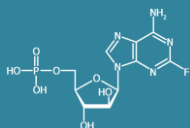
Акционеры и менеджмент компании успешно развивают технологически сложный бизнес с акцентом на собственные уникальные инновационные продукты и видят значительные перспективы как на быстрорастущих фармацевтических рынках России и стран СНГ, так и ЕС и США.

Исторически Фармсинтез осуществляет деятельность в следующих направлениях:

- производство оригинальных запатентованных высокотехнологичных активных фармацевтических субстанций и продажа их готовых лекарственных форм после стадии контрактного производства;
- дистрибуция ряда зарубежных препаратов на эксклюзивной основе;
- услуги custom R&D и custom manufacturing как для российских, так и для западных заказчиков;
- разработка и внедрение ряда оригинальных инновационных препаратов в России, Европе и США.

Что делает Компанию инвестиционно привлекательной на долгосрочном горизонте?

- Динамично растущий объем и география продаж существующего портфеля оригинальных препаратов;
- Вывод на рынки РФ, ЕС и США оригинальных инновационных продуктов, сфокусированных на емкие рынки с высоким потребительским спросом;
- Приобретение зарубежных биофармацевтических компаний для получения синергетического финансового и технологического эффектов и вывода на их базе собственных препаратов на зарубежные рынки;
- Интеграция в международный процесс разработки инновационных препаратов;
- Ориентир на прозрачность и высокий уровень корпоративного управления;
- Масштабное участие в реализации государственной программы «Фарма-2020»;
- Способность самофинансировать разработку препаратов с глобальным потенциалом высоких продаж;
- Опытная научная команда с мировым именем.



3.1. Цели IPO

- Ускорение развития бизнеса на фоне долгосрочного роста фармацевтического рынка РФ и государственных стимулирующих программ;
- Реализация R&D-проектов и их коммерциализация в РФ;
- Вывод оригинальных патентованных препаратов на рынок ЕС и США;
- Повышение уровня транспарентности перед планируемым выходом на NASDAQ.

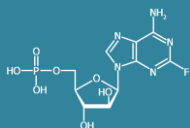
Параметры IPO	
Доля от УК (доп.эмиссия)	30%/ 22 млн акций
Объем размещения	450-600 млн руб.
Дата размещения	24 ноября 2010 года
Организатор	ЗАО «АЛОП ИНВЕСТ»
Площадка	Сектор РИИ ММВБ
Диапазон цены	20.6-27.7 рублей
Откр./Закр. книги заявок	20 октября –17 ноября
Дата определения цены	19 ноября 2010 года
Справедливая Капитализация	1445-1952 млн руб.

3.1.1. Факторы успеха IPO:

- Неудовлетворенный инвестиционный спрос на Life Science компании в РФ;
- Долгосрочная доходность компаний из сегмента Health выше бенчмарк-индексов (например S&P);
- Двухзначный долгосрочный рост фармацевтической отрасли РФ;
- Потенциал взрывного роста капитализации при успехе клинических испытаний по инновационным препаратам;
- Дополнительные возможности роста, исходящие из стратегии Компании;
- Ориентир на прозрачность и высокий уровень корпоративного управления;
- Участие в капитале международных фондов, управляемых известными в мире УК с многолетним опытом развития инновационных компаний (в т.ч. Life Science).

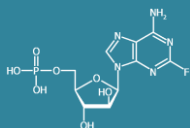
3.2. Миссия

Внести значительный вклад в укрепление здоровья населения Российской Федерации путем создания доступных инновационных препаратов, основанных на прогрессивных научных решениях. Стать лидером Life Science-индустрии в России. Своими успехами поднять престиж российского фармацевтического бизнеса в глазах мировой фарминдустрии.

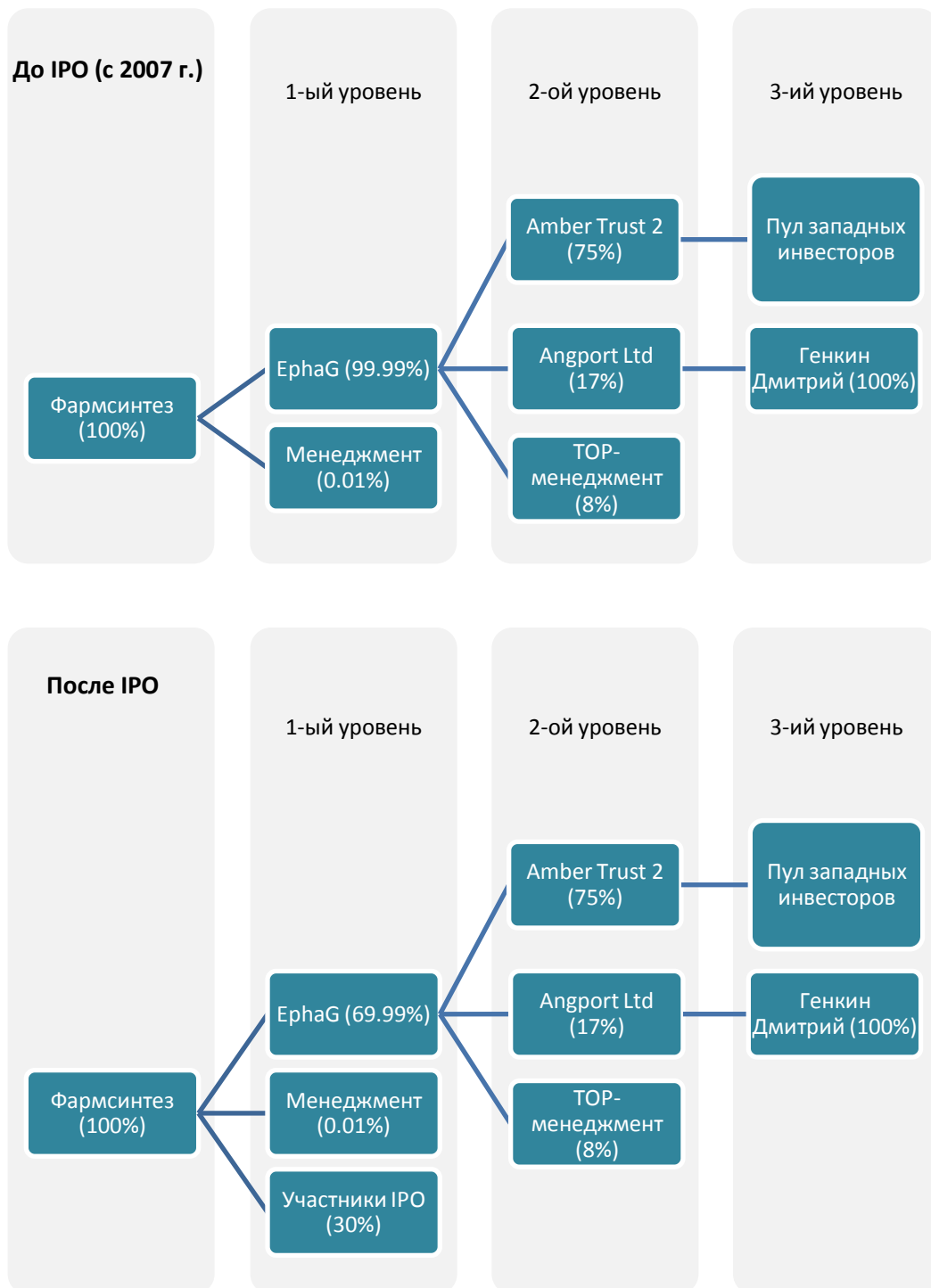


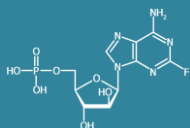
3.3. История





3.4. Акционерный капитал





Amber Trust II

Amber Trust II S.C.A. – это €150 миллионный buyout/private equity фонд для глобальных институциональных инвесторов высокого класса. Был запущен в январе 2005 года. Цель фонда – генерировать долгосрочный прирост капитала, инвестируя преимущественно на рынке стран Балтии, а также в близлежащих регионах, включая Россию. Amber Trust II S.C.A. зарегистрирован в Люксембурге и регулируется Люксембургской Комиссией по Наблюдению за Финансовым Сектором (Luxembourg's Commission de Surveillance du Secteur Financier). Учредителями фонда являются Firebird Management LLC и Danske Capital AS.

Firebird Management LLC (www.fbird.com)

Firebird управляет девятью фондами, инвестирующими в акции на развивающихся рынках. В первую очередь с акцентом на страны СНГ, Балтии, Восточную Европу, а также в другие emerging markets.

Инвесторами являются крупные финансовые учреждения и «high net worth» персоны, прежде всего из США, Европы и Азии.

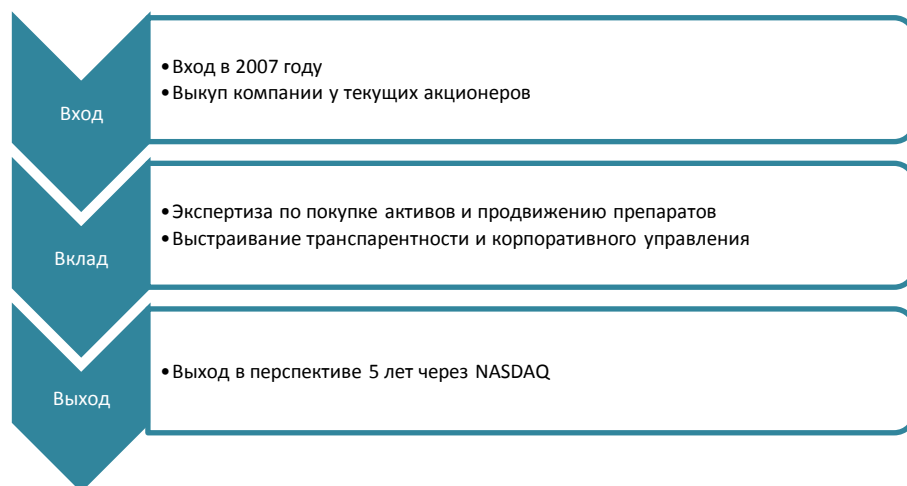
Danske Capital AS

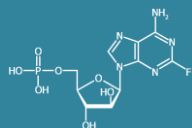
Danske Capital AS – глобальная управляющая компания, осуществляющая свою деятельность на рынке стран Северо-Восточной Европы. Danske Capital AS имеет более 120 подразделений, расположенных в Дании, Люксембурге, Швеции, Норвегии, Финляндии, Эстонии и Литве.

На конец 2009 г. компания управляла более чем €66 млрд как институциональных инвесторов всего мира, так и розничных клиентов.

Firebird Management LLC и Danske Capital AS, ориентируясь преимущественно на страны Балтии и Россию, признали Фармсинтез единственным инвестиционно привлекательным российским биофармацевтическим активом.

Цели фондов



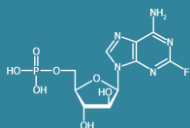


3.5. Стратегия

Стратегия Фармсинтеза заключается в создании мощного биофармацевтического предприятия с широким территориальным охватом рынков как в России, так и за рубежом. Реализация стратегии предполагает агрессивную экспансию в регионы России и страны СНГ путем открытия представительств и роста объемов прямых продаж, что позволит повысить доступность лекарств для населения и увеличить маржинальность бизнеса. Закрепления позиций на зарубежных рынках Фармсинтез достигнет за счет приобретения зарубежных биофармацевтических компаний и активного партнеринга собственных разработок с крупными западными фармпроизводителями.

Цели

	Мероприятие	Срок	Эффект
1.	маркетинг бренда, продуктов и услуг компании в ЕС и США, участие в специализированных мероприятиях и публикации в тематической прессе, привлечение западных Life Science-аналитиков к мониторингу компании	постоянно	рост продаж, повышение имиджа и узнаваемости бренда
2.	создание собственного производства готовых лекарственных средств	2011-2012	экономия \$6 млн COGS до 2013 года и снижение потребности в оборотном капитале на \$3 млн в год к 2013 году
3.	развитие сети медицинских представителей и расширение присутствия в РФ и СНГ	2011-2012	рост объема продаж до 670 млн рублей к 2013 году. Рост маржинальности продаж на 30% к 2013 году
4.	разработка инновационных биокаталитических методов производства лекарственных субстанций, высокотехнологичных дженериков (Рибавирина, Кладрибина и Флударабина)	2012	продажи препаратов в первый год более \$1 млн; монополярная позиция на новом рынке с общим объемом более 3 млрд рублей
5.	приобретение «молодых» биофармацевтических компаний за рубежом (Балтийский и Средиземноморский регионы). Фокусные компании обладают производственными мощностями, производят высокорентабельные бренды и генерируют прибыль	2012	расширение каналов сотрудничества, продвижение собственных препаратов и услуг контрактного производства субстанций на рынках США и ЕС, перспективы роста консолидированных продаж (до \$22 млн к 2013 году и до \$37 млн к 2015 году), эффект масштаба и интернационализации
6.	регистрация Virexxa в ЕС и вывод его на этот рынок в качестве орфанного препарата	2013	продажи препарата в первый год на уровне \$5 млн; монополярная позиция на новом рынке с общим объемом более \$500 млн
7.	прохождение клинических испытаний и вывод на рынок РФ препаратов MyeloXEN, PulmoXEN и HIVirin, проведение клинических испытаний MyeloXEN в ЕС и США.	2013	продажи препаратов в первый год свыше \$3,5 млн; монополярная позиция на новом рынке с общим объемом более 8 млрд рублей в РФ. Мировой рынок MyeloXEN оценивается в \$1,2 млрд



3.6. Производство

Научно-производственный комплекс находится во Всеволожском районе Ленинградской области на территории крупнейшего в советское время института прикладной химии.

НПК был введен в эксплуатацию в 2001 г. Разработчиком технологической части проекта выступил проектный институт РНЦ «Прикладная химия» (г. Санкт-Петербург) совместно с фирмой «Linde-KCA-DRESDEN GMBH» (Германия). Существующие производственные мощности предприятия предназначены для проведения научно-исследовательских и опытно-промышленных инженерно-технологических работ по реализации перспективных и модернизации существующих технологий тонкого органического синтеза, методов выделения и очистки, которые используются в настоящее время для выпуска высокоочищенных субстанций лекарственных препаратов.

Комплекс оснащен новым современным технологическим и лабораторным оборудованием европейского производства и сертифицирован немецкими специалистами.

Технологическая часть.

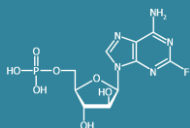
Технологическая часть корпуса имеет следующую структуру:

- два узла отгонки растворителя;
- два узла сушки готовой продукции;
- отделение фасовки и упаковки;
- отделение водоподготовки;
- отделение получения теплоносителей трех температурных параметров;
- вакуумная установка, узел обеспечения азотом от баллонной рампы;
- система подготовки сжатого воздуха для систем управления;
- система очистки воздуха;
- пять аналитических и синтетических лабораторий и др.

В двух производственных помещениях (реакторных залах) расположены **четыре параллельно работающих линии**. Линии включают в себя:

- уникальное емкостное оборудование (стеклянные и эмалированные реакторы вместимостью 63 л, 100 л, 160 л, 250 л с рубашками и рамными мешалками, снабженные мерниками, обратными холодильниками из стекла и промежуточными емкостями) с обвязкой;
- фильтровальное оборудование (центрифуга, нутч-фильтры);
- стеклянные роторные испарители.





Существующее оборудование позволяет проводить следующие основные процессы:

- растворение исходных продуктов;
- химический синтез целевых продуктов;
- кристаллизация и фильтрация получаемых субстанций лекарственных средств;
- отгонка растворителей.



Каждая из четырех технологических линий характеризуется разветвленной системой стеклянных трубопроводов с арматурой, что позволяет осуществлять гибкое подключение и интегрирование оборудования в различные технологические цепочки и блоки.

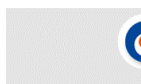
Для обогрева и охлаждения реакторов в процессе работы имеется установка «Lauda» автоматизированного нагрева/охлаждения, при помощи теплоносителя «Терминол», которая может нагревать или охлаждать реакторы до температур в пределах от -15°C до $+150^{\circ}\text{C}$.

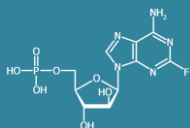
Для обеспечения производственного цикла получения лекарственных субстанций водой необходимого качества имеется установка очистки воды методом обратного осмоса.

Многоступенчатая очистка и кондиционирование приточного воздуха, подаваемого в «чистые» помещения класса D обеспечивается использованием фильтров и кондиционеров фирмы «GEA» (Германия).

Технологическое оборудование поставлено немецкой фирмой «Linde».

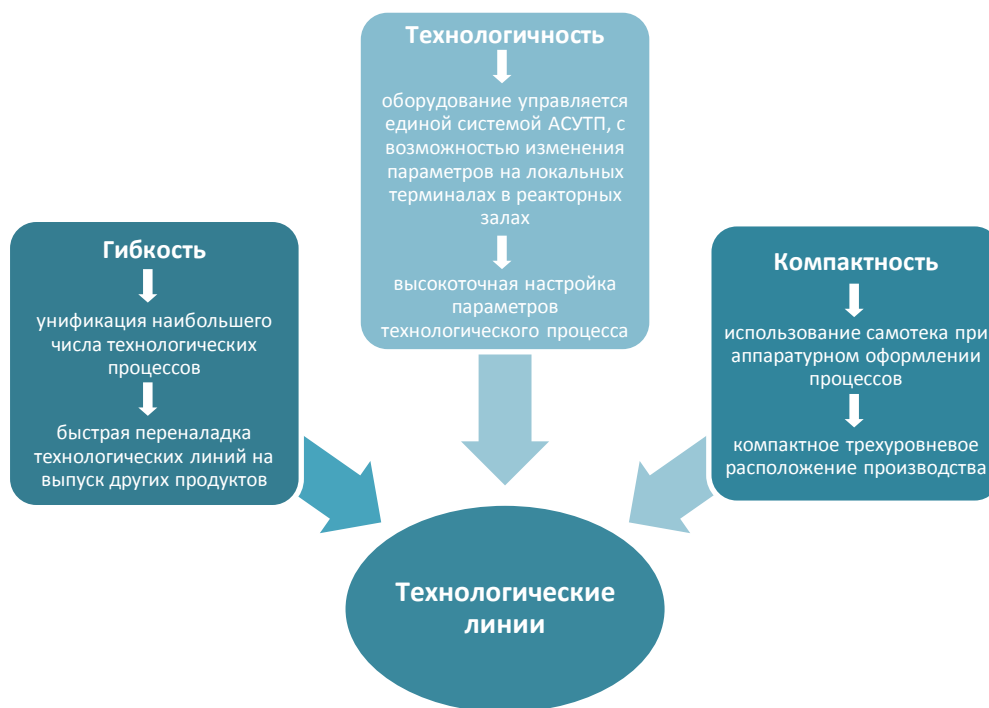
В производстве используется оборудование ведущих мировых производителей «Buchi», «Duran», «Schott», «Kottermann», «Heidolph» предназначенное для выполнения операций тонкого органического синтеза, а также проведения оптимизации и масштабирования технологических процессов.

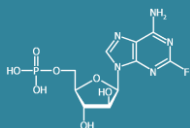




Для научно-исследовательских целей, а так же для входного и постадийного контроля технологического процесса, имеются 5 лабораторий, полностью укомплектованных общелабораторным, специальным оборудованием для химического синтеза и аналитическим оборудованием, позволяющим проводить работу на самом современном техническом уровне. Автоматизированная система общего контроля и требуемые данные базируются на технологии Siemens S7 и соответствуют современным стандартам качества, надежности и эргономики.

Технологические линии обладают рядом преимуществ. Среди них гибкость, технологичность и компактность.





3.7. R&D

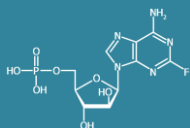
R&D является важным аспектом деятельности Фармсинтеза. Имея уникальные производственные мощности и опыт контрактного R&D, компания может оказывать услуги contract R&D/contract Manufacturing.

R&D направление реализует химическая научная группа (ХНГ). В группу входят высокопрофессиональные специалисты, в своем большинстве имеющие ученую степень кандидата химических наук. Опыт работы ключевых специалистов ХНГ превышает 12 лет. За это время компания накопила обширный опыт сотрудничества с ведущими российскими и зарубежными научными центрами, производственными компаниями и поставщиками лабораторного и аналитического оборудования.

Химическая научная группа предлагает услуги по наработке продуктов органического синтеза в количестве от 1 г до нескольких килограммов.

Группа проводит работы с соединениями следующих классов:

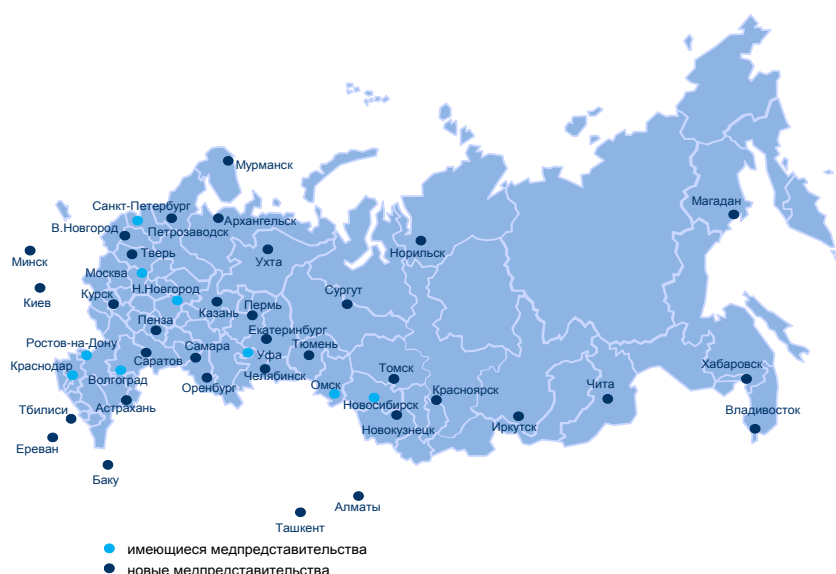
- моно- и полиядерные азолы (имидазолы, окса- и тиадиазолы, вицинальные и симметричные триазолы, тетразолы);
- азины, в т.ч. кватернизованные;
- короткоцепочечные олигопептиды;
- аномальные нуклеозиды;
- сульфаниламиды и родственные соединения;
- алифатические, алициклические, ароматические и гетероциклические нитро- и азидосоединения;
- комплексные соединения хелатного типа.



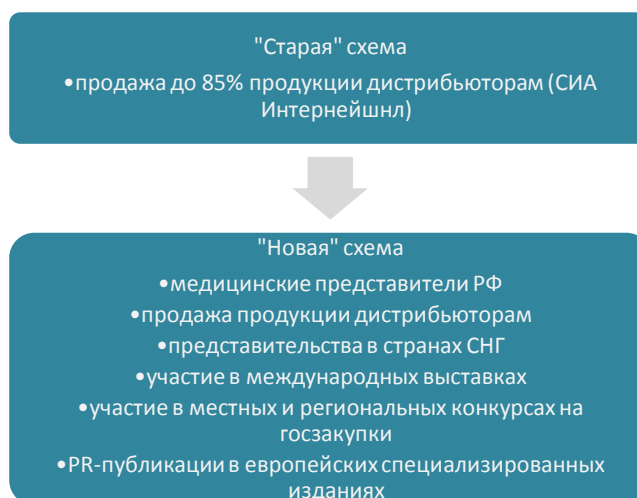
3.8. Маркетинг

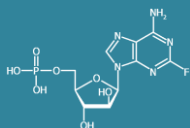
Для продвижения продукции в регионах были образованы региональные представительства, на базе которых работают медицинские представители компании. На данный момент количество медицинских представителей составляет 20 человек, действующих в Москве, Санкт-Петербурге, Омске, Новосибирске, Нижнем Новгороде, Краснодаре, Уфе, Ростове-на-Дону и Волгограде. До конца 2010 г. медицинские представители начнут работать в Екатеринбурге, Самаре, Казани, Челябинске, Тольятти, Астрахани, Сочи и Ставрополе. К 2013 г. планируется увеличить количество региональных представительств до 37. Кроме того, ожидается открытие 7 представительств в странах СНГ.

Региональные представительства Фармсинтеза к 2013 г.



Создание данной системы позволит получить ряд преимуществ. Во-первых, это расширение географии деятельности и рост доступности препаратов для населения. Во-вторых, новая система в течение 3 лет позволит перейти к системе прямых продаж «Производитель-аптека» и «Производитель – лечебное учреждение», что помимо увеличения территориального охвата, позитивно скажется и на маржинальности продаж при сохранении уровня цен. Расширение сети в регионах позволит Фармсинтезу увеличить объемы продаж в регионах присутствия медпредставительств на 25%.





3.9. Организационная структура

Фармсинтез имеет линейно-функциональную систему управления, являющуюся оптимальной для предприятий малого и среднего бизнеса.

Штат сотрудников насчитывает порядка 100 человек. При этом в производстве задействовано порядка 40% численности.

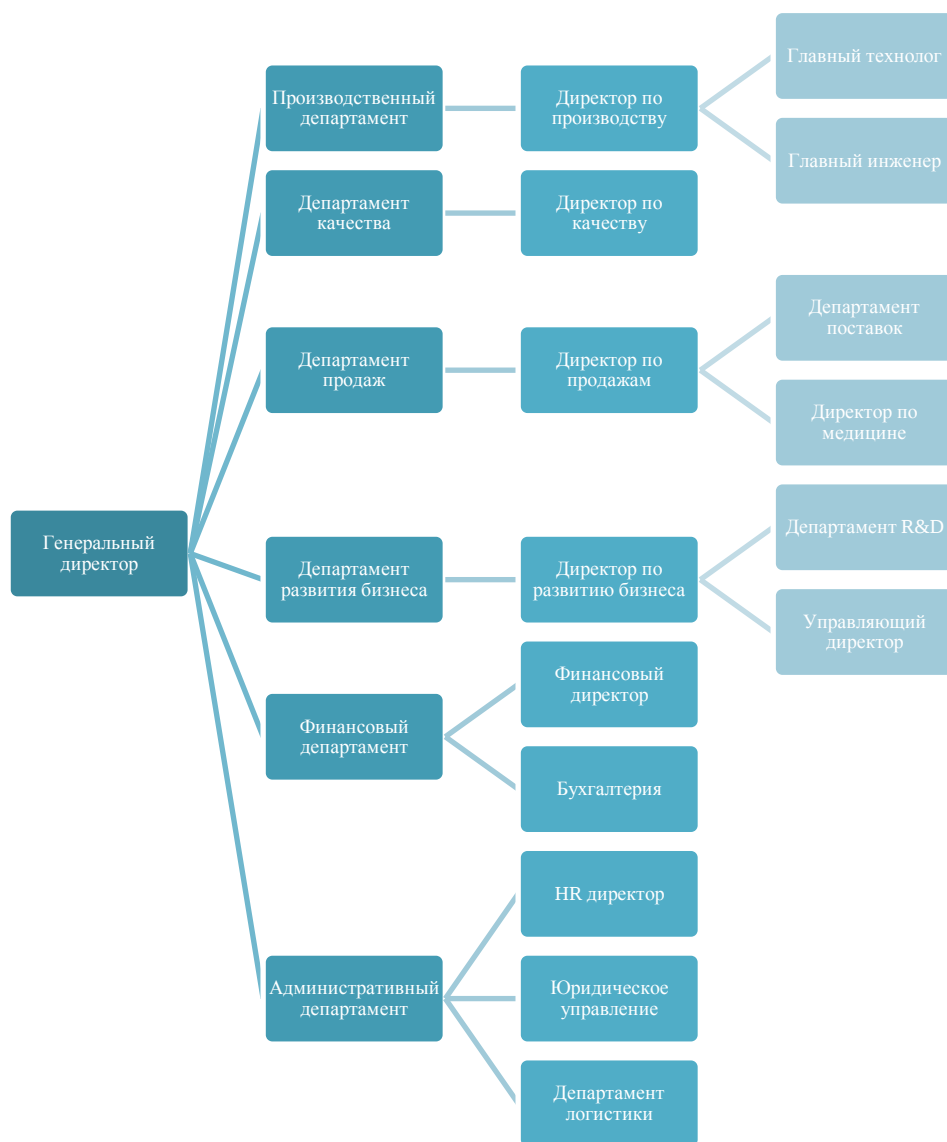
В штате:

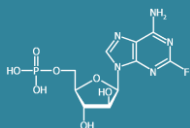
2 доктора наук;

8 кандидатов наук;

84% сотрудников имеют высшее профессиональное образование.

Система руководства компании сертифицирована ISO 9001:2008. Менеджеры проводят ревалидацию соответствия ISO на ежегодной основе.





3.10. Органы управления

3.10.1. TOP-менеджмент

Генкин Дмитрий Дмитриевич – председатель Совета директоров, акционер



Закончил Санкт-Петербургскую государственную медицинскую академию. Имеет более чем 15-летний опыт производства лекарственных средств и создания новых лекарственных препаратов.

С 1993 года возглавлял ряд крупнейших фармацевтических компаний, среди которых Фармавит (занимал около 27% российского фармацевтического рынка), Liroxen PLC (Великобритания), FDS Pharma LLP (Великобритания). Также входит в наблюдательный совет EPhaG AS и ОАО «Институт стволовых клеток человека».

В 1998 году стал обладателем серебряной медали Российской Академии Естественных наук. В 2006 году основанная им компания Liroxen PLC получила Британскую премию лучшего предпринимателя в сфере биотехнологий.

Романов Вадим Дмитриевич – генеральный директор, член Совета директоров



Закончил Санкт-Петербургскую Педиатрическую академию. Имеет более чем 20-летний опыт производства лекарственных средств.

В 1992-1994 годах являлся помощником председателя Комитета Здравоохранения мэрии Санкт-Петербурга, возглавлял детский диагностический центр, впоследствии занял должность генерального директора Фармавита. В настоящее время является членом правления EPhaG AS и генеральным директором Фармсинтеза.

Автушенко Сергей Сергеевич – директор по инновациям



Закончил Санкт-Петербургскую государственную медицинскую академию. Имеет 15-летний опыт производства лекарственных средств и создания лекарственных препаратов. С 1993 года занимал высокопоставленные должности в ЗАО «Научно-исследовательские лаборатории ASGL», возглавлял Фармсинтез, входил в правление Фармавита. В настоящее время является директором по инновациям Фармсинтеза.

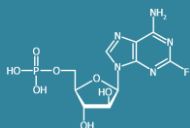
Щербинин Михаил Борисович – заместитель директора по инновациям



Закончил Ленинградский технологический институт имени Ленсовета, получив квалификацию «Инженер-химик-технолог» по специальности «Химия и технология органических соединений азота (ХТОСА)». Кандидат химических наук. Является автором более 80 научных статей и обзоров в ведущих отечественных и зарубежных журналах, 4 учебных пособий. Соавтор 7 изобретений и 2 патентов РФ на способы получения лекарственных препаратов. С 1983 года является научным редактором Журнала органической химии РАН.

Более 30 лет работал в ЛТИ им. Ленсовета (ныне Санкт-Петербургский государственный институт) на кафедре ХТОСА, начиная с должности младшего научного сотрудника и дойдя до руководителя Лаборатории физико-химического анализа. Также возглавлял сектор в специальном конструкторско-технологическом бюро «Технолог» того же института.

С 1998 года работает в Фармсинтезе руководителем аналитической группы. С 2002 года возглавил центр контроля качества, с 2008 года стал руководителем Химической научной группы. В настоящее время – заместитель директора по инновациям.



3.10.2. Совет директоров

Генкин Дмитрий Дмитриевич – председатель Совета директоров

Романов Вадим Дмитриевич – генеральный директор

Говард Фишер – независимый член Совета директоров



Степень магистра (MBA) получил в University of Chicago, бакалавра – в The Wharton School, University of Pennsylvania.

Занимал высокопоставленные должности в Silverback asset management, SCO Financial Group. Является президентом и соучредителем стратегической консалтинговой компании HSF Business Advisors LLC (Нью-Йорк).

В Фармсинтезе курирует международные проекты общества, в том числе экспансию Фармсинтеза на зарубежные рынки и приобретение фармацевтических и научно-исследовательских компаний в странах Евросоюза, Израиле и США.

Мирослав Равич – независимый член Совета директоров



Закончил University of Belgrade, Yugoslavia (бакалавр и магистр медицинских наук (специализация по клинической фармакологии и терапии). В Medical College of St. Bartholomew's Hospital, University of London защитил диплом по клинической фармакологии.

Занимал пост исполнительного директора в Antisoma Research Limited, LipoNova AG и Affimed Therapeutics AG. Является учредителем и управляющим директором Pharma Integra Limited и соучредителем и исполнительным директором MGB Biopharma Limited.

Член Британского фармакологического общества, член Американского общества клинических фармакологов и член Американского общества клинической онкологии. В Фармсинтезе курирует международную программу клинических исследований компании, в связи с выводом инновационных препаратов за рубеж.

Индрек Касела



Закончил University of Tartu (бакалавр юридических наук) и New York University (магистр юридических наук). Входит в наблюдательный совет крупных прибалтийских предприятий, среди которых AS Premia Foods, Salva Kindlustuse AS, AS Toode, Elke Grupi AS, AS PKL, EPhaG AS и др. С 2003 года – партнер фонда Amber Trust. Является ответственным лицом по развитию деятельности фонда в Эстонии, Латвии и России.

Эрик Хаавамяэ

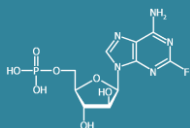


Закончил Таллиннский технический университет. С 2004 года входит в наблюдательный совет крупных прибалтийских предприятий, среди которых AS Premia Foods, Saaremere Kala AS, Vettel OU, AS Toode и др. Является членом правления AS EPhaG.

Стивен Горелик



Степень магистра (MBA) получил в Columbia Business School, бакалавра – в Carnegie Mellon University. Получил CFA. С 2006 года является портфельным управляющим в Firebird Management, а с 2007 года входит в наблюдательный совет AS EPhaG.



3.11. Стратегические партнеры

Стратегическими партнерами Фармсинтеза в области инновационных разработок и проведения клинических испытаний является ряд ведущих российских и зарубежных медицинских учреждений.

В области R&D разработок компания сотрудничает с:

Институтом биоорганической химии им. академиков М.М. Шемякина и Ю.А. Овчинникова (РАН) – создание нуклеозидовых аналогов;

Liproxen Plc (Великобритания) – исследования биологической активности MyeloXEN.

Среди партнеров Фармсинтеза по клиническим испытаниям такие ведущие медицинские институты как:

НИИ онкологии им.Н.Н. Петрова (Virexxa);

Санкт-Петербургский государственный медицинский университет им. академика И.П. Павлова (MyeloXEN);

ОСТ (Outsource Clinical Trials, США);

University of Minnesota (США);

MD Anderson (США);

Еврейский университет (Иерусалим).

В рамках продвижения Virexxa за рубежом Фармсинтез сотрудничает с американским инвестиционным банком Leerink Swann.

Готовые лекарственные формы Фармсинтез производит на мощностях:

Биосинтеза (Пенкрофтон, Сегидрин, Феназид);

Биохимика (Пенкрофтон);

ЭПМБП ФГУ «РКНПК Минздравсоцразвития России» (Неовир).

Кроме того, Фармсинтез имеет многолетний опыт сотрудничества в лабораторном, опытно-промышленном и полномасштабном производстве с:

UGM Engineering Ltd. (Канада);

AsysChem Inc. (США);

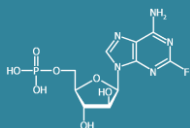
Kemira Chemicals (Финляндия);

Liproxen Plc (Великобритания);

Киевмедпрепарат (Украина).

Финансовое окружение

Фармсинтез на протяжении многих лет осуществлял развитие за счет собственных финансовых ресурсов. Однако для покрытия кассовых разрывов и обеспечения своевременной реализации инвестиционной программы компания не исключает возможности использования кредитных ресурсов.



3.12. Патенты и товарные знаки

Фармсинтез осуществляет свою деятельность под одноименным товарным знаком, зарегистрированным в 1996 г. Товарный знак защищен свидетельством №158519 от 26 сентября 1996 г. Срок действия регистрации товарного знака был продлен в феврале 2007 г. до 26 сентября 2016 г.

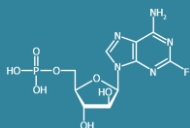
Для осуществления международной деятельности Фармсинтезу принадлежат права на товарный знак Pharmsynthez, что подтверждено свидетельством №173548 от 26 сентября 2006 г. Срок действия регистрации пролонгирован также в феврале 2007 г. до 26 сентября 2016 г.

Кроме того, на данный момент компании принадлежат права на 28 товарных знаков, среди которых Неовир, Сегидрин, Пенкрофтон, Феназид и др.

Также для осуществления фармацевтической деятельности Фармсинтез получил ряд патентов.

Среди них:

- патент на изобретение «Способ получения натрия 10-метиленакарбоксилат-9-акридон или 10 метиленакарбокси-9-акридон из акридон» (документ №2162843 от 19.05.1998, срок действия до 19.05.2018);
- патент на изобретение «Твердое лекарственное средство» (документ №2198659 от 16.05.2001, срок действия до 16.05.2021);
- патент на изобретение «Соли 1-дезоксид-1-N-метиламиногексаспиртов с N-акридонуксусной кислотой, обладающие иммуномодулирующей активностью, и лекарственное средство на их основе» (документ №2135474 от 19.08.1998, срок действия до 19.08.2018);
- патент на изобретение «Способ получения доксорубина гидрохлорида» (документ №2211842 от 31.01.2002, срок действия до 31.01.2022);
- патент на изобретение «Препарат для лечения туберкулеза» (документ №2080114 от 21.06.1994, срок действия до 21.06.2014).



3.13. Основные средства

Производство Фармсинтеза находится на заводе площадью 1 260 кв. м. Как уже упоминалось, в производстве используется оборудование ведущих мировых производителей «Buchi», «Duran», «Schott», «Kottermann», «Heidolph», «Linde». Помещения завода удовлетворяют всем требованиям GMP и соответствуют классу D чистых условий. Многоступенчатая очистка и кондиционирование приточного воздуха обеспечивается использованием фильтров и кондиционеров фирмы «GEA» (Германия). Инвестиции в строительство завода составили около \$12 млн. Кроме того, с 2001 года в дооборудование производства было вложено порядка \$2 млн.

На начало июля 2010 года балансовая стоимость зданий и сооружений составила 52,3 млн рублей. В нее входят производственный комплекс, склад, станция перелива и прочие вспомогательные помещения.

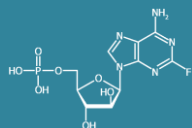
Производство находится на земельном участке балансовой стоимостью 0,8 млн рублей. Рыночная стоимость участка площадью 4,42 га по оценке ООО «Компания «Финансовый консультант» по состоянию на сентябрь 2010 года составляет более 120 млн рублей.

Самой дорогостоящей частью научно-производственного комплекса является оборудование, балансовая стоимость которого составляет 267 млн рублей. Срок полезного использования оборудования составляет от 7 до 20 лет.

Кроме того, на балансе предприятия находятся прочие основные средства, среди которых транспортные средства, оргтехника, производственный и хозяйственный инвентарь, объекты природопользования и др. Их балансовая стоимость составляет 8,2 млн рублей.

Структура основных фондов Фармсинтеза





3.14. Портфель препаратов

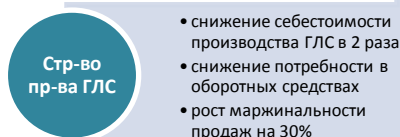
Портфель препаратов Фармсинтеза можно разделить на пять основных групп. Это:

- препараты на основе оригинальных субстанций (Сегидрин®, Неовир®, Пенкрофтон®, Феназид®);
- препараты, находящиеся на эксклюзивной дистрибуции (Простенонгель®, Мизопрофтол®, Неостим®, Глаумакс®);
- терапевтические вакцины (HIVirin®);
- современные противоопухолевые и противовирусные средства, получаемые методом биокатализа (Флударабин, Кладрибин и Рибавирин. Запуск этих продуктов планируется в 2011-2013 годах);
- оригинальные запатентованные средства, продвигающиеся за рубежом (Virexxa®, MyeloXEN® и PulmoXEN®)

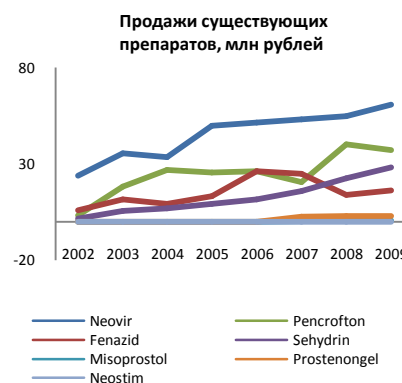
Препараты широко используются в онкологии, гинекологии, терапии иммунодефицитных состояний и туберкулеза.

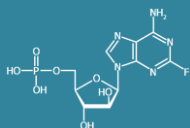
Для производства оригинальных субстанций Фармсинтез использует собственные производственные мощности. Для выпуска готовых лекарственных форм компания прибегает к толлинговой схеме производства, что приводит к росту себестоимости и замораживанию оборотных средств.

Строительство собственной производственной площадки позволит Фармсинтезу снизить себестоимость в 2 раза и уменьшить потребность компании в оборотных средствах. В соответствии с расчетами строительство собственных мощностей по производству капсул и таблеток позволит сэкономить около \$2 млн в год в цене товара и уменьшить оборотные требования на \$1,2 млн (расчет по состоянию производственной программы 2009 год).



Препарат	АТС группа	Начало продаж	Доля в выручке от продаж ГЛС (2009 г.)	CAGR нач. продаж - 2009	Показания
Оригинал					
1. Sehydri®	L	2002	19%	51%	лечение онкологических больных III, IV стадии
2. Fenazid®	J	2002	11%	15%	противотуберкулезное средство
3. Neovir®	L	2002	42%	14%	противовирусное средство
4. Pencrofton®	G	2002	25%	42%	гинекология
Дистрибуция					
1. Neostim®	L	2009	0,04%	-	лечение онкологических больных
2. Misoprostol®	A	2007	0,4%	34%	гинекология
3. Prostenogel®	G	2007	2%	11%	гинекология
4. Glaumax®	S	2010	-	-	офтальмология





3.14.1. Препараты на основе оригинальных субстанций

Neovir® (Неовир®)

Неовир – противовирусное средство, назначаемое при лечении:

- гриппа и других ОРЗ, в т.ч. на фоне иммунодефицитных состояний;
- инфекций, вызываемых вирусом герпеса;
- ВИЧ-инфекции;
- острых и хронических гепатитов В и С;
- онкологических заболеваний;
- рассеянного склероза и др.



Прямой конкурент Неовира – Циклоферон. Объем рынка ближайшего конкурента составляет более \$13 млн, Неовир занимает 20% рынка. Однако в последние годы доля Неовира растет в связи с ростом популярности препарата, благодаря его фармакологическим характеристикам, качественно отличающим его от аналогов. Проявление побочных эффектов Неовира встречается гораздо реже, а метод доставки препарата в организм обуславливает его быстрое действие и длительную активность при меньшей дозировке, чем у аналогов.

Sehidrin® (Сегидрин®)

Сегидрин – противоопухолевое средство, применяемое при:

- неоперабельных формах рака различных локализаций;
- при первичных опухолях головного мозга, не подлежащих хирургическому и лучевому лечению, а также при истощенных стандартных методах терапии;
- в перерывах между лучевой и химиотерапией.



Препарат подавляет рост опухоли, а также оказывает симптоматическое действие – купирует болевой синдром, улучшает аппетит, настроение и двигательную активность. Все это повышает качество жизни онкологических больных, при этом не оказывая токсического воздействия на организм. Аналогов Сегидрину препаратов нет. Популярность препарата среди врачей и пациентов доказана 18-кратным ростом продаж за 7 лет.

Неовир и Сегидрин включены в государственные программы закупок лекарственных средств в рамках льготного лекарственного обеспечения некоторых категорий граждан.

Fenazid® (Феназид®)

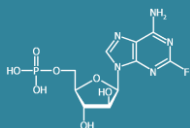
Феназид показан при комплексной терапии больных туберкулезом различной локализации. Способ производства Феназида позволяет использовать препарат людям пожилого возраста, а также пациентам с психическими расстройствами и болезнями печени. Препарат включен в Стандарт лечения социально значимых заболеваний. Объем рынка Феназида оценивается в \$30 млн. Феназид конкурирует с Изониазидом, занимая около 10% рынка. Однако меньшее токсическое воздействие на организм способствует росту популярности препарата и постепенному замещению Изониазида.



Pencrofton® (Пенкрофтон®)

Пенкрофтон применяется в гинекологии при наличии показаний к прерыванию беременности на ранних сроках (до 6 недель гестации). Высокое качество препарата позволяет его использовать для женщин раннего репродуктивного возраста (до 19 лет) и первобеременных, т.к. доказана хорошая переносимость и безопасность Пенкрофтона, а также отсутствие влияния на дальнейшую репродуктивную функцию.





3.14.2. Препараты, находящиеся на эксклюзивной дистрибуции

Neostim® (Неостим®)



Препарат применяется для лечения онкологических заболеваний, в т.ч. больных с недостаточностью костномозгового кроветворения и подвергающихся трансплантации костного мозга.

Условную конкуренцию Неостиму составляют препараты Нейпоген, Граноцит, Грасальва, Лейкостим, Граноген, Нейпомакс. Однако лучшая переносимость Неостима и более высокая эффективность по сравнению с конкурентами позволяют прогнозировать существенный рост продаж в будущем. При этом за период с 2005 по 2009 год рынок аналогичных препаратов увеличился более чем втрое – с \$5 млн до \$16 млн. По некоторым оценкам к 2012 году препарат может занять до 15% рынка в упаковках.

Prostenongel® (Простенонгель®)



Простенонгель представляет собой интерцервикальный гель, стимулирующий родовую деятельность. Назначается для подготовки шейки матки к родам при доношенной или почти доношенной беременности. Включен в Стандарт подготовки к родам.

Misoprostol® (Мизопростал®)

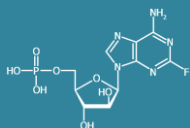


Препарат применяется в сочетании с Пенкрофтоном при наличии показаний к прерыванию беременности на ранних сроках.

Glaumax® (Глаумакс®)



Показан при повышенном внутриглазном давлении у пациентов с открытоугольной глаукомой и глазной гипертензией, в т.ч. при толерантности к другим понижающим ВГД средствам или недостаточной их эффективности.



3.14.3. Перспективные разработки в области R&D

Перспективный портфель препаратов включает в себя создание инновационных терапевтических вакцин и препаратов класса Biobetters: MyeloXEN®, PulmoXEN® и HIVirin® для лечения рассеянного склероза, муковисцидоза и ВИЧ соответственно, а также инновационных биокаталитических технологий производства препаратов Кладрибин, Флударабин и Рибавирин, применяющихся для лечения онкологических и инфекционных заболеваний.

Терапевтические вакцины и препараты класса BioBetters разрабатываются в рамках реализации стратегии Фарма-2020. Метод производства значительно улучшит качество препаратов и их фармакокинетические свойства, что в совокупности с ценовым преимуществом позволит компании заместить импортные аналоги на российском рынке и осуществить планы по выходу Фармсинтеза на рынки США и Европы.

Препарат	Фаза	Начало продаж в РФ (план)	Применение	Прогноз продаж в РФ в 2015 году, \$ млн	Объем рынка в России, \$ млн	Объем рынка аналогов в мире, \$ млн
Virexxa®	2	2013	противоопухолевое средство	10 (в ЕС)	н/д	500
Ribavirin	-	2012	противовирусное средство (за исключением ВИЧ)	1.8	7	н/д
Fludarabin	-	2012	противоопухолевое средство	2.4	32	н/д
Kladribin	-	2012	средство для лечения рассеянного склероза	0.5	61	н/д
MyeloXEN®	1	2013	терапия рассеянного склероза	21	100	5700-7000
HIVirin®	-	2013	лечение ВИЧ	2.1	130	8500-10000
PulmoXEN®	1	2013	муковисцидоз	6	40	480

Рынок препаратов для лечения онкологических, респираторных заболеваний, рассеянного склероза и ВИЧ один из самых емких, что обусловлено высокой распространенностью данных заболеваний во всем мире. При этом на сегодняшний день существует не так много эффективных препаратов для лечения этих болезней.

PulmoXEN® (Пульмоксен®): заболевания органов дыхания

На данный момент существует один препарат для лечения муковисцидоза – Pulmozim, – производимый швейцарской компанией Roche. Продажи препарата в мире в 2009 году составили \$480 млн. В России госпитальные закупки удовлетворяют всего 8% потребностей в Пульмозиме. В связи с этим, мы высоко оцениваем перспективы PulmoXEN на отечественном рынке. А учитывая распространенность муковисцидоза во всем мире мы ожидаем успешного выхода препарата за рубеж.

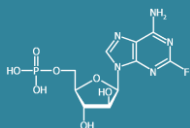
MyeloXEN® (Майлоксен®): рассеянный склероз

Одним из наиболее востребованных препаратов для лечения рассеянного склероза на сегодняшний день является препарат Сорахоне, производимый израильской компанией TEVA. Продажи препарата в мире в 2009 году составили \$2,83 млрд, из них \$1,917 млрд пришлось на США и \$0,9 млрд – на другие страны. Фармсинтез разрабатывает улучшенный аналог Копаксона – MyeloXEN. Эксклюзивная технология производства позволит значительно улучшить свойства препарата, повысив его эффективность. Это открывает перед Фармсинтезом обширные перспективы как по распространению MyeloXEN в России, так и по выходу его на рынок США и Европы.

HIVirin® (Хивирин®): ВИЧ/СПИД

До настоящего времени лечения, способного устранить ВИЧ-инфекцию, не существует. Современный способ лечения заключается в применении высокоактивной антиретровирусной терапии (ВААРТ), которая замедляет и практически полностью останавливает прогрессирование ВИЧ-инфекции и ее переход в стадию СПИД.

Фармсинтез совместно с Институтом биоорганической химии им. академиков М.М. Шемякина и Ю.А. Овчинникова РАН, компанией LipoXen PLC (Великобритания) и Hebrew University (Израиль)



разрабатывает терапевтическую вакцину для лечения ВИЧ. В отличие от профилактических вакцин, разрабатываемых в мире для предотвращения инфицирования вирусом ВИЧ, терапевтическая вакцина предназначена для лечения уже инфицированных пациентов и сдерживает распространение вируса в организме. Применение эксклюзивных технологий в разработке вакцины позволяет в десятки раз повышать эффективность иммунологического ответа при вакцинации.

3.14.4. Современные противоопухолевые и противовирусные средства

В 2008 году Фармсинтез лицензировал платформную технологию, позволяющую производить нуклеозиды и нуклеозидовые аналоги методом биокатализа, благодаря чему компания выйдет на рынок лекарственных средств нового поколения, объем которого оценивается в 3 млрд рублей.

Аналог Флударабина (Fludaribin)

Препарат представляет собой противоопухолевое средство, применяющееся для лечения хронической лимфатической лейкемии и некоторых других лейкозов и лимфом.

На сегодняшний день на рынке РФ присутствуют два препарата, содержащие флударабин. Это Веро-Флударабин, производства Лэнс-Фарм, и Флудара, производства итальянской Интендис Мануфэкчуринг С.п.А. Объем продаж препаратов Флудара и Веро-Флударабин в России составил в 2007 году \$12,8 млн, в 2008 году он увеличился в 2,5 раза и составил \$32 млн. Фармсинтез выступит единственным производителем субстанции флударабина в РФ.

В связи с невысокой конкуренцией ожидается, что запуск нуклеозидового аналога Флударабина будет успешным. Помимо преимуществ в цене препарат будет иметь и качественное отличие. Оно связано со способом производства препарата, который снижает риск возникновения побочных эффектов и снижает количество нежелательных последствий применения препарата.

Аналог Кладрибина (Kladribin)

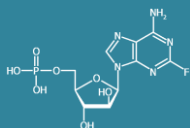
Современное противоопухолевое средство, применяющееся для лечения волосатоклеточного лейкоза, хронического лимфолейкоза рецидивирующего и хронического прогрессирующего рассеянного склероза и др.

С 2011 года на российском рынке появится единственная таблетированная форма препарата для лечения рассеянного склероза – препарат Мовектро® производства Merck, содержащий кладрибин. Преимущества такой формы заключаются в возможности избежать болезненных инъекций и появления гриппоподобных симптомов, связанных с приемом некоторых классических препаратов для лечения рассеянного склероза. Фармсинтез с 2012 года планирует запустить улучшенный аналог Кладрибина. Учитывая низкий уровень конкуренции и преимущества формы выпуска, ожидается, что препарат получит широкое распространение среди целевой аудитории. Фармсинтез выступит единственным производителем субстанции кладрибина в РФ.

Аналог Рибавирина (Ribavirin)

Противовирусное средство, предназначенное для лечения инфекций, вызванных вирусом простого герпеса, ветряной оспы, опоясывающего лишая, острого гепатита А и В и других вирусных инфекций, за исключением ВИЧ.

На сегодняшний день в России зарегистрировано 16 препаратов, содержащих Рибавирин. Большинство субстанций для этих препаратов производятся в Китае и Индии, качество производимых субстанций остается на низком уровне, а препараты, производимые на их основе, обладают серьезным токсическим воздействием на организм. В связи с этим наличие большого количества препаратов, содержащих Рибавирин, не создает серьезной конкуренции для Фармсинтеза, т.к., как уже упоминалось выше, новая технология производства позволяет производить более «чистые» препараты с существенным снижением побочных явлений. Фармсинтез выступит единственным производителем субстанции рибавирина в РФ.

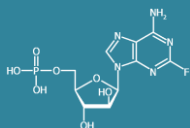


3.15. Конкурентное окружение

Фармсинтез осуществляет свою деятельность в области тонкого органического синтеза и обладает уникальными производственными мощностями, позволяющими осуществлять полный цикл производства от лабораторных разработок молекул до коммерциализации готовых препаратов. У компании высоко развито R&D направление, и она делает упор на разработку собственных активных фармацевтических субстанций, которые заменят дорогие импортные аналоги.

Преимущество препаратов Фармсинтеза заключается в их улучшенных свойствах, которые достигаются за счет инновационных технологий производства (DDS, Drug Delivery Systems), снижающих токсичность лекарственных средств. На Западе такие препараты получили название BioBetter. Специализация на них заметно выделяет Фармсинтез на фоне локальных конкурентов. Аналогичными разработками занимаются только глобальные компании, имеющие сильное R&D подразделение с упором на инновационные технологии. Однако ценовое преимущество открывает перед Фармсинтезом возможности как по импортозамещению в России, так и по выходу за рубеж.

Компания	Препарат конкурента	Препарат Фармсинтеза	Примечание
Глобальные компании			
Roche (Швейцария)	Pulmozim	PulmoXEN	компании международного уровня, производящие узнаваемые и популярные бренды. Обладают сильным R&D и имеют обширные возможности по продвижению продукции. Однако высокие цены делают препараты малодоступными для большинства населения
Merck KGaA	Кладрибин	Кладрибин	
TEVA (Израиль)	Сорахоне	MyeloXEN	
Pfizer	Препидил	Простенонгел	
Локальные производители			
Полисан	Циклоферон	Неовир	Циклоферон популярен на рынке за счет своей цены. Однако вероятность возникновения побочных эффектов велика, что приводит к постепенному смещению спроса в сторону Неовира
ЗАО «Мир-Фарм»	Мифепристон	Пенкрофтон	
ХимРар	инновационные разработки для лечения СПИДа, заболеваний ЦНС, онкологии и гепатита С	HIVirin, Fludarabin, Kladribin, Sehydriin	продажи Пенкрофтона занимают более 60% рынка ближайшего конкурента
СКТБ «Технолог»	-	-	часть разработок финансируются за счет Роснано, в настоящее время компания находится в поисках соинвестора. У компании нет возможности осуществлять производство лекарственных средств
производят продукцию тонкого органического синтеза, композиционных материалов и устройств, лекарственных субстанций, полимерных композиций и др., имеют сильно диверсифицированный бизнес. Фармацевтика - непрофильное направление, специализируются на производстве дженериковых препаратов			

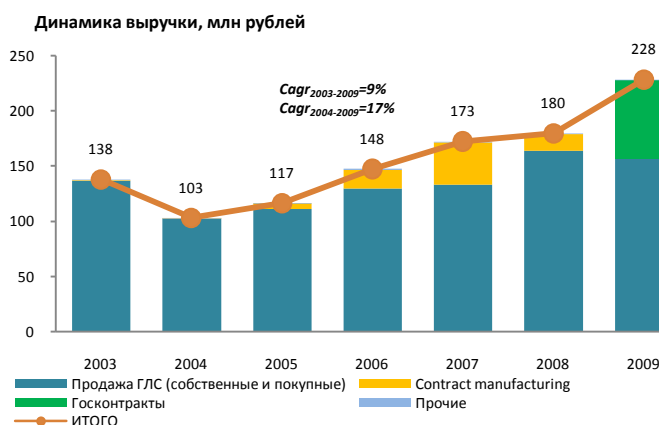


3.16. Операционная и финансовая деятельность

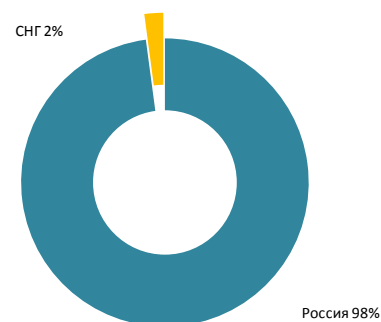
Выручка Фармсинтеза подразделяется на 4 основных сегмента. Среди них:

- изготовление оригинальных субстанций и продажи ГЛС дистрибуторам (РФ, СНГ);
- эксклюзивная дистрибуция (ряд зарубежных препаратов);
- контрактное R&D и производство для российских и западных партнеров;
- с 2012 года – R&D и коммерциализация инновационных препаратов как приоритетных на территории РФ, так и востребованных на рынках ЕС и США.

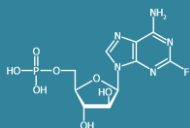
На протяжении последних пяти лет доходы Фармсинтеза, формируемые преимущественно за счет продаж в РФ, демонстрируют уверенный рост. В 2009 году выручка выросла до 228 млн рублей, что выше уровня 2006 года более чем в 1,5 раза. Около 70% выручки пришлось на существующий портфель, включая оригинальные субстанции и препараты, находящиеся на эксклюзивной дистрибуции. Порядка 30% пришлось на контрактное R&D, в частности госконтракт на разработку MyeloXEN и PulmoXEN.



Доля экспорта в общих продажах, 2009 г.



Основной объем выручки компании приходится на конец года, что связано с сезонным характером продаж на рынке и периодом исполнения государственных тендерных поставок. В 2008 году выручка Фармсинтеза выросла всего на 4%. Причиной этому стало снижение активности дистрибьюторов в конце года в связи с финансовым кризисом.

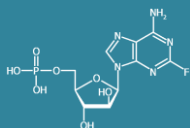


Рентабельность Фармсинтеза находится на достойном уровне. Норма EBITDA в докризисные годы достигала 30%. При этом компания осуществляет свою деятельность за счет собственных средств, практически не прибегая к внешним заимствованиям. Соответственно, процентные платежи находятся на низких уровнях, что обеспечивает относительно высокую рентабельность по чистой прибыли, которая до кризиса находилась на уровне 10%.

Реализация инвестиционной программы, в частности строительство производства ГЛС, позволит Фармсинтезу отказаться от толлинговой схемы и, благодаря этому, увеличить рентабельность продаж на 30%, что превысит среднеотраслевые показатели.

Также мы видим в компании экспортный потенциал, в первую очередь связанный со странами СНГ, на некоторых из которых Фармсинтез уже представлен (Азербайджан, Украина и Казахстан) существующими препаратами. Запуск инновационных препаратов позволит компании реализовать программу освоения рынков стран Европы и США.

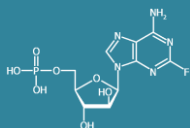
Основные показатели, млн руб.	2006	2007	2008	2009
Структура доходов				
Существующий портфель	88%	77%	91%	69%
Contract manufacturing	11%	22%	8%	0%
Contract R&D	0%	0%	0%	31%
Прочие	0%	0%	1%	0%
Финансовые показатели				
Sales	147,65	172,50	179,95	228,40
EBITDA	39,72	50,46	39,79	35,28
EBIT	21,84	32,34	20,95	16,39
EBT	15,20	24,74	5,61	6,23
EAT	14,66	16,87	2,12	14,04
BV	240,54	263,80	265,85	270,42
Факторы формулы DuPont				
Чистая прибыльность (ROS)	9,9%	9,8%	1,2%	6,1%
Оборачиваемость активов	-	0,5	0,5	0,6
Мультипликатор собственного капитала	-	1,53	1,43	1,45
ROE	-	7,0%	0,8%	5,3%
Рентабельность EBIT	14,8%	18,7%	11,6%	7,2%
Оборачиваемость IC	-	0,7	0,7	0,8
1-tax	96,5%	100,0%	84,6%	100,0%
ROIC	-	12,3%	9,3%	5,7%
Рентабельность EBITDA	26,9%	29,3%	22,1%	15,4%
Лeverидж				
Финансовый рычаг	0,1	0,0	0,1	0,1
Платежеспособность				
SR+LR Debt / EBITDA	0,6	0,2	0,6	0,6
EBIT / %	560	233	13	5



3.17. SWOT-анализ

Компания обладает рядом преимуществ по сравнению с конкурентами и значительным потенциалом развития благодаря уникальным производственным возможностям и развитому инновационному портфелю препаратов. Однако деятельности Фармсинтеза как и любому фармацевтическому производителю присущи определенные риски, связанные в основном с внешними факторами.

S (Сила)	W (Слабость)
- Технологический лидер среди малой фармы (4 уникальные линии производства субстанций) - Продуманная стратегия развития и инвестиционная программа для быстрого роста бизнеса - Портфель эффективных технологий производства HVA-дженериков в социально значимых нозологиях (биокаталитический синтез) - R&D-портфель высокомаржинальных инновационных вакцин и препаратов BioBetters - В РФ не производят субстанций аналогов нуклеозидов, которые планирует производить компания - Квалифицированный менеджмент/акционеры и сильная научная команда (в т.ч. R&D) - Узнаваемые и популярные бренды препаратов, по качеству превосходящие аналоги - География продаж выходит за границы РФ - Совместное производство 2-х инновационных вакцин по госконтракту в рамках фармацевтической стратегии РФ до 2020 г. - Европейский GMP и ISO 9001:2008 - Качественный референс-список в области производства на заказ по custom R&D/Manufacturing (в т.ч. западные клиенты) - Эффективная стратегия вывода препаратов на рынки ЕС и США (использование преимуществ «Орфанного статуса») - Уже проводится международное предрегистрационное клиническое испытание Virexxa® (также подается заявка на статус орфанного в EMEA и FDA)	- Нет собственного производства ГЛС - Неразвита эффективная система продвижения и дистрибуции - Отсутствие опыта вывода и продвижения препаратов на рынках ЕС и США
O (Возможности)	T (Угрозы)
- Значительное сокращение издержек и повышение маржи за счет строительства собственного производства ГЛС (при этом «высвобождение» оборотного капитала) - Развитие сети медицинских представителей - Вывод на рынок ЕС препарата Virexxa® - Успешное прохождение клинических испытаний 3-х инновационных препаратов и 3-х вакцин - Включение существующих и новых препаратов в программу государственных закупок (увеличение объемов закупок) - Экспорт HVA-дженериков - Продажа лицензий на производство инновационных препаратов иностранным фармацевтическим компаниям - Привлечение клиентов, заинтересованных в биокаталитическом синтезе новейших нуклеозидов (разработка новых высокомаржинальных продуктов) - Дополнительные госконтракты на разработку дополнительного ряда препаратов - Доступ к новым рынкам (Европа, США) и новым перспективным инновационным технологиям/патентам и портфелям препаратов за счет удачных поглощений (2-е выбранные компании) - Финансовая и производственная синергия с поглощенными в будущем компаниями	- Обострение конкуренции со стороны как западных, так и российских фармацевтических компаний - Риск отрицательных результатов клинических испытаний - Риск прекращения дальнейшего сотрудничества с государством и неполучения заказов и финансирования на новые разработки - Административные и законодательные барьеры в странах СНГ и ЕС - Снижение темпов роста (<10% в год) фармацевтического рынка РФ за счет слабого спроса со стороны населения и государства



3.18. Инвестиционная программа

Инвестиционная программа Фармсинтеза направлена на реализацию следующих стратегических целей:

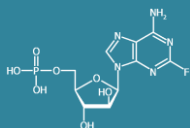
- ✓ Повышение эффективности бизнеса. С целью сокращения расходов на производство готовых лекарственных форм и увеличения маржинальности продаж Фармсинтез на средства, полученные от IPO, планирует построить завод в период с 2011 по 2012 годы. Мощность завода составит 2 млн капсул и 15 млн таблеток в год. Стоимость строительства оценивается в \$3 млн. Строительство завода даст экономию \$6 млн в себестоимости до 2013 года. Потребность в оборотном капитале, благодаря собственному производству, снизится на \$3 млн к 2013 году.
- ✓ Расширение каналов сотрудничества как в России, так и за рубежом. Для этих целей планируется приобрести биотехнологические фармацевтические компании за рубежом с высокорентабельными брендами. Среди приоритетных направлений – Израиль и ЕЭС. Основными критериями выбора компаний являются:
 - специализация на биофармацевтической или химическом производстве;
 - продажи на уровне \$3-10 млн;
 - соответствие FDA;
 - соответствие долгосрочной стратегии Фармсинтеза.

Приобретения позволят Фармсинтезу существенно расширить каналы сотрудничества, что будет способствовать продвижению услуг контрактного производства субстанций на рынках США и Евросоюза. От слияний ожидаются хорошие перспективы роста продаж (включение в консолидированный отчет и рост выручки до \$5 млн к 2013 году и до \$10 млн к 2015 году.), а также эффект масштаба и интернационализации.

В целях увеличения присутствия в России и СНГ Фармсинтез планирует расширить сеть медицинских представительств. На это компания направит около \$1 млн. В результате экспансии в регионы ожидается рост объема продаж до 670 млн руб. к 2013 году, а также рост маржинальности продаж на 30%.

- ✓ Следующей целью инвестиционной программы является завершение разработки инновационных препаратов MyeloXEN и Virexxa, которые находятся на стадии клинических исследований. Финансирование оценивается в размере \$4 млн.

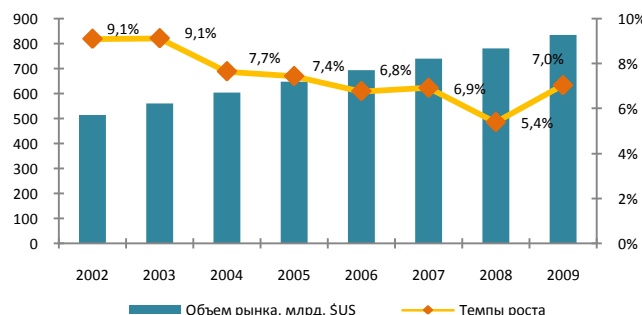
Мероприятие	Доля в общей сумме средств от IPO	Сумма
Создание собственной сети медицинских представителей	7%	\$1 млн
Строительство производства готовых лекарственных форм	20%	\$3 млн
Приобретение дочерних биотехнологических и фармацевтических компаний за рубежом	47%	\$7 млн
Финансирование 2 фазы клинических испытаний Virexxa и MyeloXEN в EU	27%	\$4 млн



4. Глобальный фармацевтический рынок

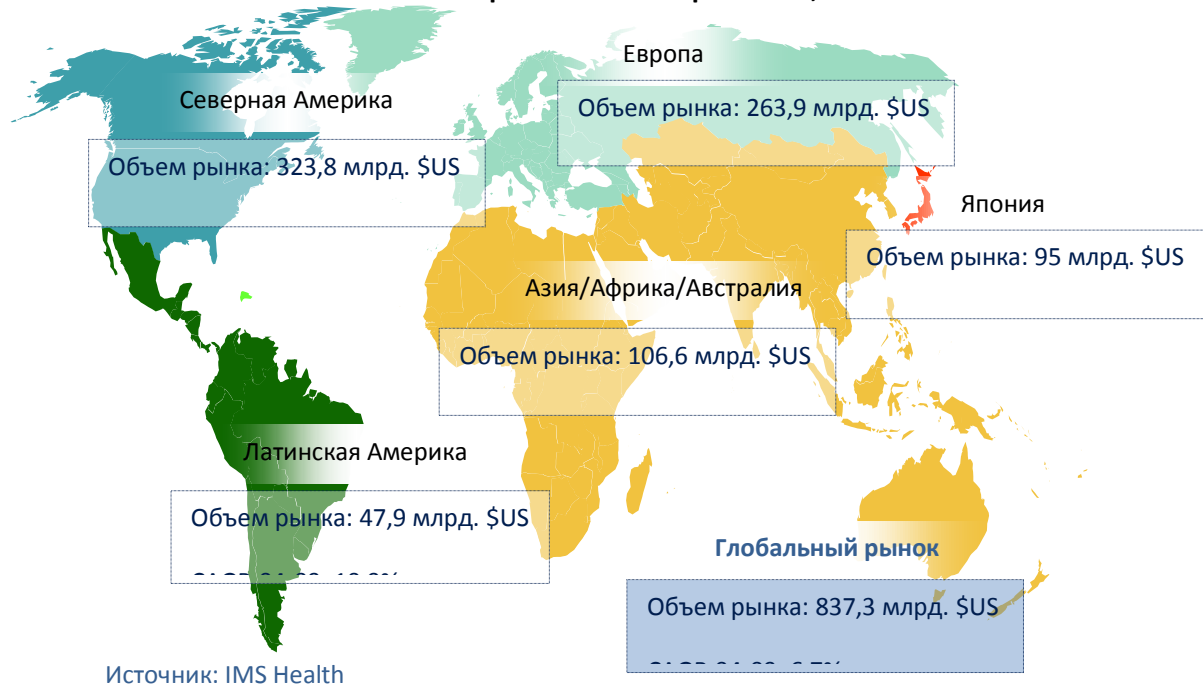
Финансовый кризис не оказал значительного влияния на мировой фармацевтический рынок. Он продолжал расти, несмотря на то, что в кризисные месяцы темпы роста несколько сократились. В 2009 году мы наблюдали восстановление темпов до предкризисного уровня. Эксперты считают, что в 2010 году рост продолжится. Утверждать это позволяют макроэкономические факторы. По прогнозам IMS Health CAGR с 2009 года по 2014 год должен составить от 5% до 8%. Это значит, что в 2014 году объем рынка может достигнуть показателя от \$1 069 млрд. до \$1 230 млрд.

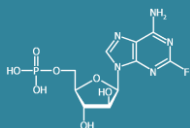
Мировой фармацевтический рынок (включая аудированные IMS и неаудированные рынки)



Среди регионов наибольший объем рынка имеет Северная Америка, наибольшие показатели роста объема рынка – Азия/Африка/Австралия. Развитые страны, как и следовало ожидать, демонстрируют умеренный рост. Мировая тенденция старения населения особенно четко находит свое отражение в развитых западноевропейских странах, США, Австралии, где медианный возраст находится в пределах от 35 до 45 лет. Этот факт толкает объем рынка вверх, но рост происходит спокойными темпами, так как потребление лекарственных средств на человека в этих странах уже достаточно высоко.

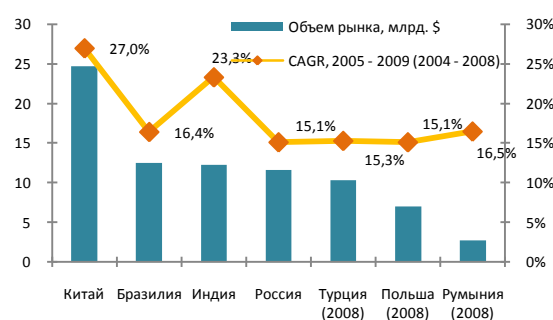
Объемы рынков и CAGR регионов, 2009



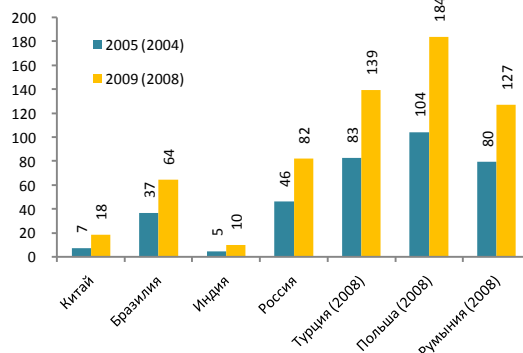


Гораздо больший интерес, на наш взгляд, представляют так называемые «pharmerging markets» и некоторые страны Восточной Европы. Так как темпы роста фармацевтических рынков развитых стран снижаются от года к году, на развивающиеся рынки все пристальнее смотрят мультинациональные фармацевтические корпорации, для которых эти рынки стали стратегическим приоритетом на ближайшие десятилетия.

Объем розничного рынка ГЛС, 2009 (2008)

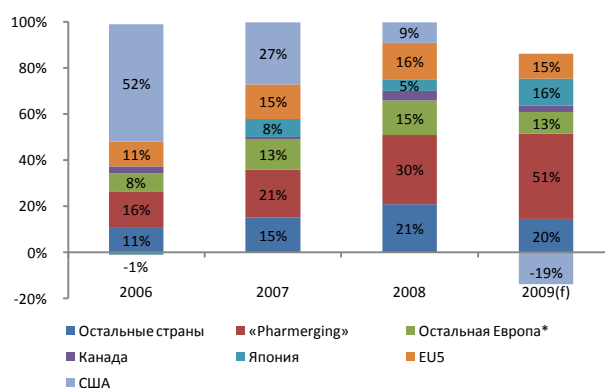


Потребление лекарств на человека, \$US



США, до сих пор являясь наиболее крупным фармацевтическим рынком в мире, занимают все меньшую долю в общем росте рынка. Пальма первенства по этому показателю переходит к «pharmerging markets».

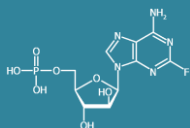
Вклад стран в рост фармацевтического рынка



Среди основных драйверов роста и барьеров фармацевтической отрасли на pharmerging markets мы выделяем следующие:

- Недостаточное проникновение медицины в сельские районы.

Популяция таких стран как Индия и Китай достаточно высока, что делает их привлекательными рынками для фармацевтических компаний. Однако инфраструктура здравоохранения на этих рынках в серьезной степени ограничена. Труднодоступность лекарственных препаратов населению в сельских районах значительно уменьшает рынки сбыта этих стран, учитывая, что сельское население Индии составляет около 70% от общей численности населения, Китая – около 55%. В настоящее время предпринимаются значительные усилия как со стороны государства, так и со стороны фармацевтических компаний, чтобы увеличить проникновение медицины в сельские районы.



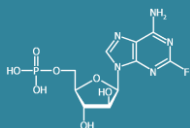
- Неразвитое законодательство в области защиты интеллектуальной собственности

Развивающиеся страны пока не могут полностью гарантировать защиту разработок фармацевтических компаний. Это тормозит желание компаний вести новые разработки, так как есть вероятность, что они будут украдены другими компаниями.

- Недостаточное количество высококвалифицированных специалистов

Высококвалифицированных кадров в развивающихся странах, несмотря на рост количества выходцев из западных университетов, до сих пор недостаточно, это ограничивает исследовательский потенциал фармацевтических компаний на этих рынках.

Компании, которые смогут эффективно позиционировать себя на развивающихся рынках, первые пожнут плоды ускоренного роста. Однако преуспеть на этих обширных рынках не так-то просто в силу имеющихся препятствий. Тем не менее, отставание данных регионов по объему потребления лекарств на человека от развитых стран дает основания полагать, что по мере увеличения национального богатства этих стран, улучшения проникновения медицины в нецентральные районы и увеличения степени осведомленности граждан о пользе медицины (например, профилактического лечения), объем продаж в этих регионах будет значительно расти.



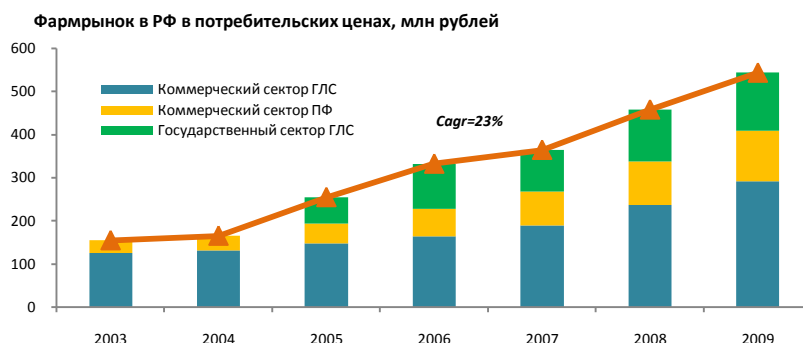
5. Российский фармацевтический рынок

Российский фармацевтический рынок демонстрирует долгосрочный растущий тренд со среднегодовым темпом роста с 2003 года на уровне 23%. В 2009 году объем фармацевтического рынка составил 543 млрд рублей, что выше уровня 2003 года в 3,5 раза.

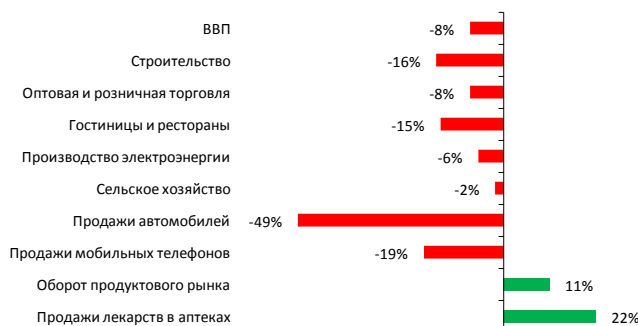
В 2005 году в структуре фармацевтического рынка произошли серьезные изменения – появилась программа льготного лекарственного обеспечения некоторых категорий граждан, реализуемая государством. Благодаря этому в 2005 году рынок вырос на 53%. В дальнейшем государственный сектор фармацевтического рынка рос достаточно активно: CAGR за 5 лет существования составил 22%.

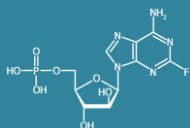
С 2008 года произошла реформа госзакупок, и теперь программа льготного лекарственного обеспечения осуществляется за счет двух бюджетов:

- федеральный (высокозатратные нозологии (ВЗН) – наиболее затратные для бюджета больные семи нозологий (миелолейкоз, гемофилия, рассеянный склероз, болезнь Гоше, гипопизарный нанизм, муковисцидоз, а также пациенты после трансплантации органов и тканей);
- региональный (другие категории льготных категорий граждан – подпрограмма «Обеспечение необходимыми лекарственными средствами» (ОНЛС)).



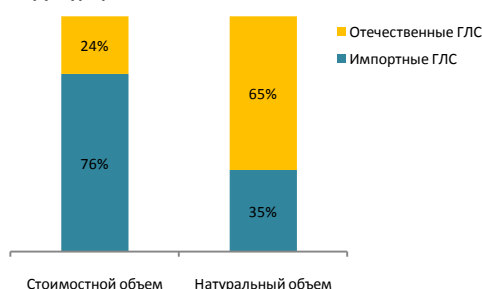
Особое внимание стоит уделить развитию фармацевтической отрасли в 2009 году, когда кризис затронул все сферы экономики страны. В это время фармацевтическая отрасль в России продемонстрировала свою устойчивость к кризисным явлениям. Несмотря на снижение ВВП России за 2009 год на 8% относительно уровня 2008 года до 39 016 млрд рублей, емкость фармацевтического рынка выросла на 18% и составила 538 млрд рублей. При этом коммерческий сегмент фармацевтического рынка вырос на 22% до 289 млрд рублей, что было обеспечено ростом цен на лекарства.



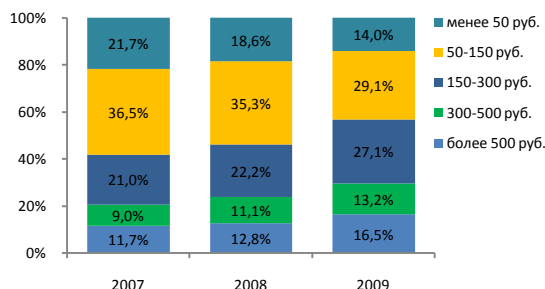


Рост цен на лекарственные средства в 2009 году был обусловлен высокой долей импортных препаратов в структуре российского фармацевтического рынка. Ослабление рубля относительно бивалютной корзины привело к удорожанию лекарств в аптеках. В результате доля дорогостоящих препаратов (дороже 150 рублей за упаковку) за 2 года выросла с 41,7% в 2007 году до 56,8% в 2009 году. Кроме того, в силу отсутствия конкурентоспособных аналогов, по программам госзакупки приобретаются преимущественно препараты импортного производства. Их доля в общем объеме средств, выделенных на ВЗН и ОНЛС, составляет 94% в стоимостном выражении и 59% в натуральном.

Структура рынка в 2009 г.

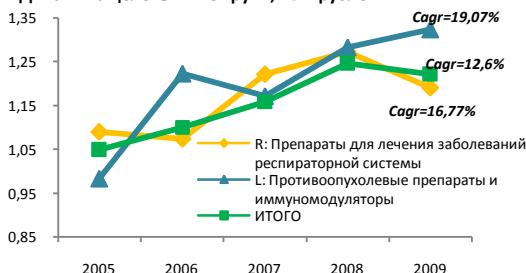


Ценовая структура рынка

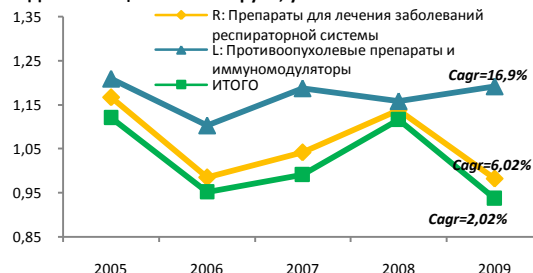


Среди наиболее активно растущих групп, согласно АТС-классификации, препараты для лечения заболеваний респираторной системы и противоопухолевые препараты и иммуномодуляторы. Среднегодовой темп роста продаж этих групп в 2004-2009 годах составил 16,77% и 19,07% соответственно, что выше, чем другие препараты и рынок в целом. Компании, занимающиеся разработкой этих лекарств, имеют возможность получать сверхдоходы.

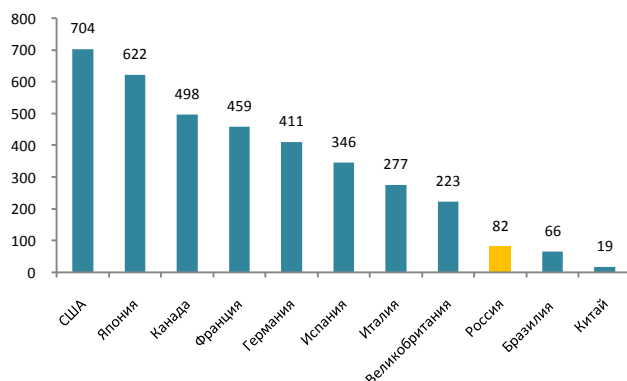
Динамика целевых АТС-групп, млн рублей



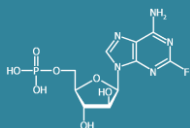
Динамика целевых АТС-групп, упаковок



Среднедушевое потребление в России и развитых странах, долл/год



Несмотря на активный рост отечественного фармацевтического рынка, он значительно отстает от развитых фармрынков США и Европы. По данным IMS Health в 2009 г. среднедушевое потребление лекарств в России составило \$82 против \$704 в США и \$343 в среднем в Европе. При этом темпы роста этого показателя остаются одними из самых высоких в мире – за 3 года потребление лекарств на человека в России выросло на 39% в то время как в Европе рост составил от 10% до 28%, а в США – всего 7,2%.



5.1. Государственное регулирование фармацевтической отрасли

В настоящее время существует масса нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность участников фармацевтического рынка. Основными документами, регулирующими обращение лекарственных средств на территории нашей страны, являются:

- федеральный закон «Об обращении лекарственных средств» (от 12.04.2010);
- постановление Правительства «О совершенствовании госрегулирования цен на ЖНВЛС¹» (от 08.08.2009).

Нововведения законодательной базы последних лет несколько облегчили жизнь фармацевтических производителей. Так, закон «Об обращении лекарственных средств» отменил регистрации субстанций, а также ввел бессрочное действие регистрационных удостоверений на препараты (до этого срок действия регистрации распространялся на 5 лет).

Вместе с тем усложнилась процедура проведения клинических испытаний и экспертизы:

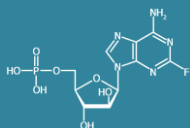
- экспертизы научной обоснованности и целесообразности проведения клинических исследований выведена за рамки выдачи разрешения на проведение такого исследования;
- экспертизы эффективности и безопасности препаратов выделена из процесса регистрации.

Такие шаги могут повлечь за собой увеличение времени прохождения всех стадий при выводе препарата на рынок.

Постановление Правительства «О совершенствовании госрегулирования цен на ЖНВЛС», принятое в прошлом году, утвердило единую методику регистрации цен и формирования предельных оптовых и розничных наценок на препараты списка ЖНВЛС. Теперь процедура ценообразования стала более прозрачной, а производители, соответственно, попали в более жесткие рамки маржинальности препаратов списка ЖНВЛС.

В разработке находятся поправки к закону «Об обращении лекарственных средств», разрешающие продажу безрецептурных препаратов в торговых сетях. Принятие поправок позволит существенно расширить рынок сбыта лекарственных средств безрецептурного отпуска: рост рынка может составить 33% в денежном выражении.

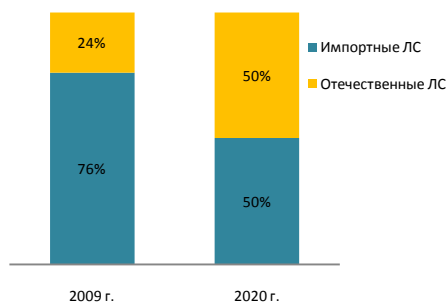
¹ ЖНВЛС – жизненно необходимые и важнейшие лекарственные средства



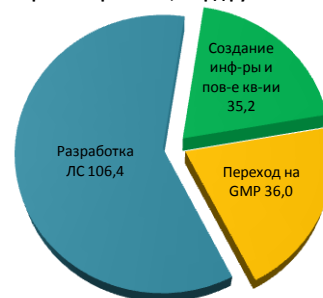
5.2. Фарма-2020

В 2009 году был разработан основополагающий документ развития российской фармацевтической отрасли до 2020 года – Стратегия развития фармацевтической промышленности РФ на период до 2020 года. Стратегия направлена на достижение инновационного развития отечественной фармотрасли. Основная задача программы – увеличение обеспеченности населения лекарственными средствами до среднеевропейского уровня. При этом приоритет отдается отечественным производителям с тем, чтобы к 2020 году доля продукции российского производства в общем объеме потребления выросла до 50% в стоимостном выражении.

Целевая структура рынка



Объем госфинансирования, млрд руб.



На реализацию стратегии государство планирует направить 177,6 млрд рублей, в том числе на:

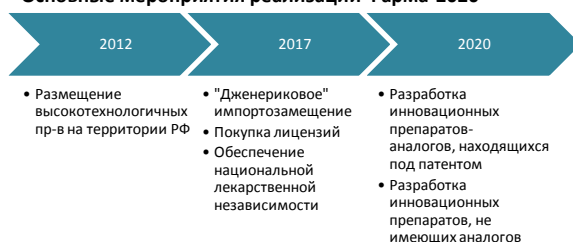
- разработку лекарственных средств (106,4 млрд рублей – 60% всего объема средств);
- переход фармпроизводств на стандарты GMP (36 млрд рублей – 20% всего объема средств);
- повышение квалификации кадров и создание инфраструктуры (35,2 млрд рублей – 20% всего объема средств).

Результатом реализации стратегии должны стать:

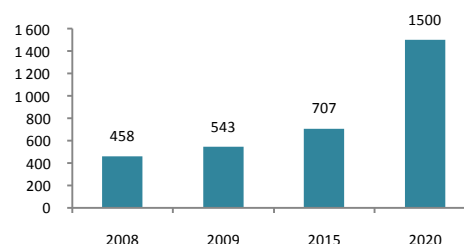
- изменение номенклатуры производства ЛС, в том числе увеличение доли инновационных препаратов в портфелях локальных производителей до 60% в стоимостном выражении;
- увеличение экспорта фармпродукции в 8 раз по сравнению с 2008 годом;
- обеспечение лекарственной безопасности РФ согласно перечню ЖНВЛС;
- стимулирование организации производства фармацевтических субстанций на территории РФ в размере, необходимом для обеспечения выпуска 50% ГЛС в денежном выражении, включая не менее 85% по номенклатуре из списка стратегических ЛС.

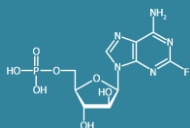
Для достижения этих целей государство будет поддерживать российские фармацевтические компании, в том числе путем организации высокотехнологичных производств на территории РФ, обязательного перехода отечественных фармацевтических предприятий на стандарты GMP (в срок не позднее 2011 года), стимулирования организации производства высокотехнологичных химических и биотехнологических субстанций. Инновационные разработки Фармсинтеза (MyeloXEN и PulmoXEN) финансируются за счет средств госбюджета и являются одним из этапов реализации Фарма 2020.

Основные мероприятия реализации Фарма-2020



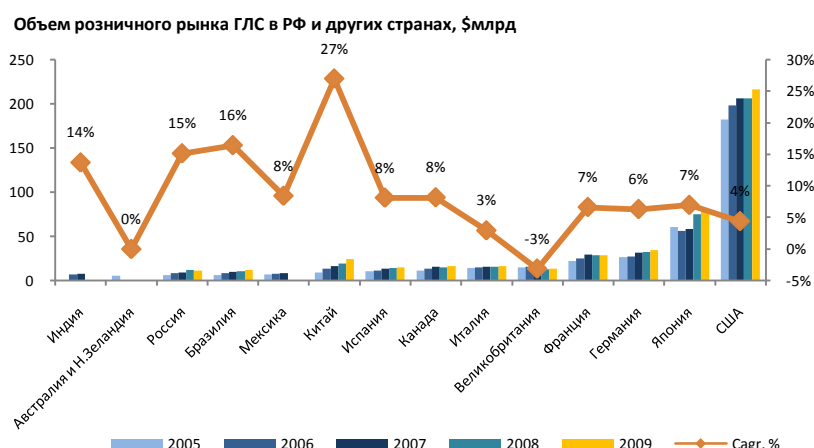
Российский фармрынок, млрд руб.





6. Драйверы роста рынка

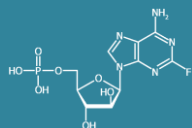
Российский фармацевтический рынок существенно отстает от рынков стран ЕС и США. Емкость розничного рынка готовых лекарственных средств в 2009 году составила \$11,6 млрд, находясь далеко позади таких стран, как США, Япония, Германия, Франция, Великобритания, Италия и другие. Тем не менее, темпы роста рынка являются одними из самых высоких в мире. CAGR объема рынка с 2005 по 2009 год составил 15%, в то время как у европейских стран этот показатель меньше 10%, а в США – 4%. Россия входит в группу pharmerging markets, которая в ближайшие годы будет представлять наибольший интерес с точки зрения темпов развития рынка.



Мы выделяем следующие факторы роста российского фармацевтического рынка:

- Долгосрочный рост ВВП > 4% в год
- Рост реальных доходов населения. С 2000 по 2008 год CAGR доходов населения составил 28%. В будущем прогнозируется темпы роста >10% в год
- Рост доли населения старше трудоспособного возраста (+≈3-4% за 10 лет)
- Долгосрочный рост государственных закупок лекарственных средств не менее чем на 5% в год
- Смещение государственных закупок в сегмент российских лекарств с одновременным стимулированием их создания и производства (доведение доли отечественных лекарств до 50% в стоимостном выражении к 2020 году)
- Рост за счет страховой реформы в здравоохранении (большее проникновение и сумма страхования)
- Рост средней стоимости упаковки не менее чем на 3-5% за счет покрытия затрат перехода отрасли на GMP
- Рост заболеваемости в социально значимых нозологиях
- Государственная программа развития отрасли «Фарма-2020» с выделением значительного финансирования (цели – инфраструктура, производство, R&D)

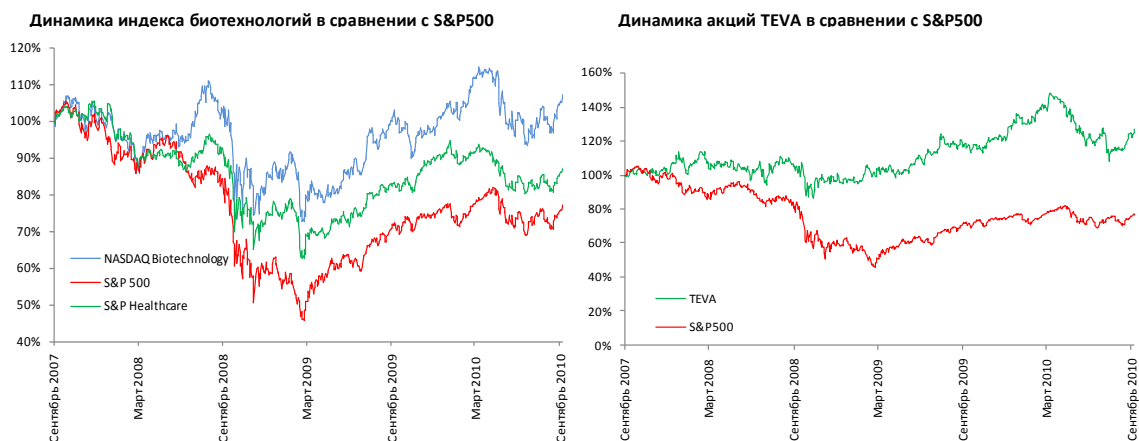
Макроэкономические факторы и стимулирование фармацевтической отрасли государством позволят увеличить проникновение медицины в регионы, а также ее доступность, благодаря импортозамещению. В совокупности с ростом благосостояния населения и экспортного потенциала фармацевтической отрасли данные меры приведут к увеличению емкости рынка и росту среднедушевого потребления лекарственных препаратов в перспективе 3-5 лет до показателей Восточной Европы (\$150-200). В более долгосрочном горизонте оно может увеличиться до уровня западноевропейских стран (\$300-400).



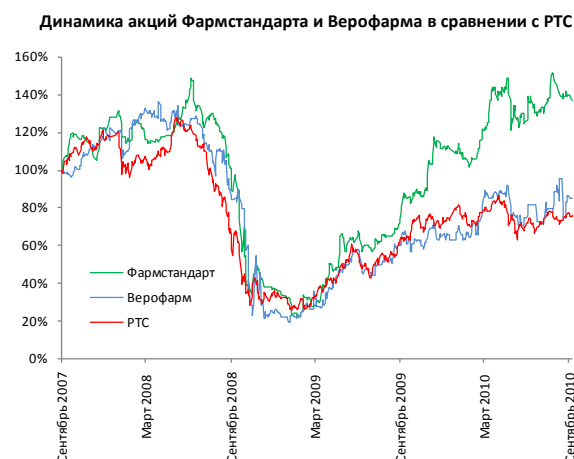
7. Фондовый рынок и рынок биотехнологий

NASDAQ Biotechnology Index включает около 180 компаний, ведущих свою деятельность в области разработок инновационных лекарственных препаратов и методов их доставки в организм. В его расчет входят акции компаний, стоимость которых определяется во многом препаратами, улучшенные формулы которых разрабатываются Фармсинтезом, таких как TEVA Pharmaceutical, Biogen Idec и др.

Динамика индекса биотехнологий на протяжении 3 лет демонстрирует лучшие показатели, нежели чем у рынка в целом.

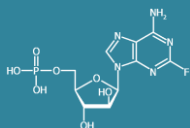


Акции TEVA Pharmaceutical, 25% выручки которой приходится на препарат для лечения рассеянного склероза Копаксон®, превосходят индекс широкого рынка S&P500 на протяжении всей истории торгов акциями компании.



Отечественный фармацевтический рынок, пока еще слабо представленный на фондовых площадках и состоящий преимущественно из производителей дженериковых препаратов, также демонстрирует хорошую динамику по сравнению с индексами.

Прямых аналогов Фармсинтеза на российском фондовом рынке пока нет. Фармсинтез – первая биофармацевтическая компания, обладающая инновационным портфелем препаратов и выходящая на публичный рынок. Основные риски, связанные с инвестированием в акции компании, заключаются в успешности проведения клинических испытаний, на фоне информации о которых возможна значительная волатильность акций.



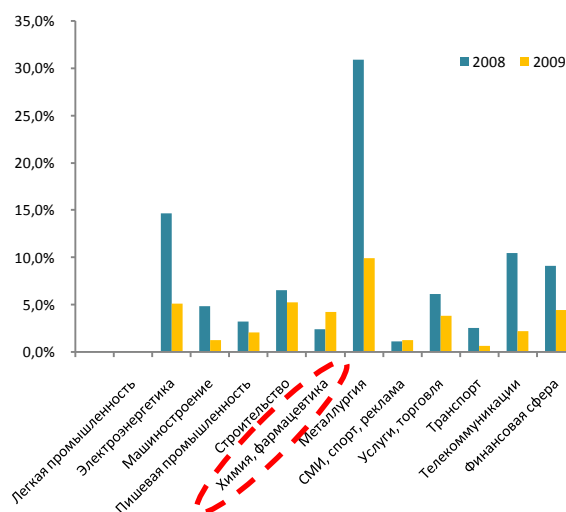
8. Рынок капитала и прямые инвестиции в разрезе фармацевтической отрасли

8.1. M&A в России

Прошлый год стал годом затишья на российском рынке M&A. В 2009 году было завершено 752 сделки, что на 40% ниже уровня 2008 года. В стоимостном выражении падение было еще больше – на 51% до \$57 млрд, что объясняется тем, что было совершено меньше крупных сделок. Одним из факторов снижения активности стало сокращение сделок в рамках приватизации государственных пакетов акций – 33 сделки вместо 208 годом ранее. Кроме того, средние компании, активно использовавшие для роста стратегию M&A в 2004-2006 годах, переориентировались на стратегию оптимизации и реструктуризации.



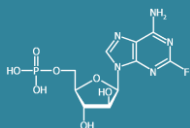
Между тем, взглянув на отраслевую принадлежность сделок, можно убедиться, что на фоне прочих секторов, за исключением нефти и газа, заметно выделяется рынок химической и фармацевтической продукции. В то время как в машиностроении, электроэнергетике, транспорте, телекоммуникациях, финансовой сфере и других наблюдался период спада активности, то фармацевтические компании развили деятельность по слиянию и поглощению. Так, доля сделок в фармацевтике в стоимостном выражении в 2009 г. увеличилась на 1,8%. В количественном выражении фармацевтика также была одной из немногих сфер, которые демонстрировали положительную динамику.



Ключевым драйвером M&A-активности в сфере фармацевтики является необходимость пополнения компаниями продуктового портфеля современными биопрепаратами и супер-дженериками.

Среди крупнейших сделок прошлого года такие как:

- Протек приобрел 100%-ную долю в уставном капитале дистрибьюторской компании АС-Бюро (г. Екатеринбург). Сумма сделки составляет \$12-18 млн;
- ГК Натур Продукт продала 100% сети аптек ООО «Здоровые люди» бывшим менеджерам – Сергею Низовцеву и Алексею Батулину. Сумма сделки – \$40-60 млн;
- Российский фармдистрибьютор Катрен приобрел 51% ведущего казахстанского фармдистрибьютора Эмити Интернейшнл. Сумма сделки – \$40-50 млн;
- Sanofi-Aventis приобрела 74% российского ЗАО «Биотон Восток» (г. Орел). Сумма сделки – \$65-75 млн.



8.2. Прямые инвестиции на российском фармрынке

В 2009 году рядом компаний были озвучены планы по строительству производств по выпуску лекарственных форм и активных фармацевтических субстанций. Общую сумму инвестиций можно оценить как минимум в \$517 млн.

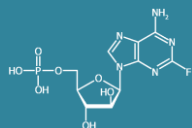
Наиболее активными участниками в освоении российского фармацевтического рынка являются иностранные компании, которые планируют построить новые заводы в нашей стране. Среди них можно назвать таких глобальных игроков как Novartis, Nycomed, AstraZeneca и NovoNordisk. На их долю в общей сумме иностранных инвестиций приходится по меньшей мере 41%.

Российский фармацевтический рынок представляется одним из наиболее привлекательных в среднесрочной перспективе. Низкое потребление готовых лекарственных средств на душу населения и небольшой объем рынка в сравнении с развитыми европейскими странами и США говорят о том, что в ближайшие годы фарминдустрия в нашей стране будет активно расти с ежегодным темпом роста не менее 15%.



Российские производители также заявляют о масштабных мероприятиях. В частности, ОАО «Фармация» озвучила планы создания фармацевтического производства в Великом Новгороде стоимостью \$92,7 млн, фармкомпания Р-Фарм наметила строительство производства готовых лекарственных форм в Ярославской области, Фармстандарт и Лекко объявили о создании совместного биотехнологического предприятия Генериум стоимостью \$65,6 млн. На долю российских компаний в общем объеме инвестиций в строительство приходится 40%.

В становлении российской фармацевтической отрасли на инновационный путь развития активно участвует и Роснано, заявившее о планах по строительству завода по производству нановакцин и терапевтических биопрепаратов, а также предприятия по выпуску нанолипосомальных форм противоопухолевых препаратов.



8.3. M&A в мире

В мировом масштабе процесс слияний и поглощений идет уже давно – с 1895 года, когда начался процесс объединения множества мелких фирм с небольшой долей рынка в целях создания крупных влиятельных холдингов, занимающих доминирующее положение на рынке. Этот процесс получил название Great Merger Movement, а его масштабы были огромны по сравнению с сегодняшним днем. Так, в 1900 году объем фирм, приобретенных в процессе слияний, составлял 20% ВВП, тогда как в 1990 году данный показатель составил лишь 3%, а в период 1998-2000 годы – около 10-11% ВВП.

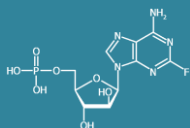
В 2009 году Great Merger Movement наблюдался среди фармацевтических компаний, входящих в топ-50 (по объему продаж в 2008 году), причем стоимость 3 заключенных в прошлом году сделок превышала 40 \$млрд. Среди прочих значительных M&A-сделок – соглашения, коснувшиеся 21 фармацевтическую компанию, в рамках самого разнообразного диапазона стратегий.

Крупнейшие M&A сделки в 2009 году

Компания-поглотитель	Компания-мишень	Страна-мишень	Дата объявления о сделке	Сумма сделки (\$млн)
Abbott Laboratories Inc.	Advanced Medical Optics Inc.	США	12.01.2009	2 800
	Evalve Inc.	США	10.09.2009	410
	Solvay Pharmaceuticals (фармацевтическое подразделение)	Бельгия	28.09.2009	6 600
	STARLIMS Technologies Ltd	США	14.12.2009	123
Alcon Inc.	Visiogen Inc.	США	02.09.2009	400
	ESBATEch AG	Швейцария	13.09.2009	589
	Optonol Ltd	Израиль	14.12.2009	н/д
AstraZeneca plc	Novexel SA S.A.	Франция	23.12.2009	505
Biogen Idec Inc.	Facet Biotech Corp.	США	04.09.2009	н/д
Bristol-Myers Squibb Co.	Medarex Inc.	США	22.07.2009	2 400
Celgene Corp.	Gloucester Pharmaceuticals Inc.	США	07.12.2009	640
Cephalon Inc.	Arana Therapeutics Ltd.	Австралия	27.02.2009	207
	BioAssets Development Corp.	США	26.10.2009	н/д
	Ception Therapeutics Inc.	США	13.01.2009	250
Dainippon Sumitomo Pharma Ltd Co.	Sepracor Inc.	США	03.09.2009	2 600
Eisai Ltd Co.	AkaRx Inc.	США	18.12.2009	255
Gilead Sciences Inc.	CV Therapeutics Inc.	США	12.03.2009	1 400
GlaxoSmithKline plc	Stiefel Laboratories Inc.	США	20.04.2009	3 600
	Bristol-Myers Squibb MENA Branded Generics Business	США	02.07.2009	23
H. Lundbeck AS A.S.	LifeHealth Ltd	Великобритания	07.07.2009	146
	Neuronlcon	Дания	07.07.2009	н/д
	Ovation Pharmaceuticals Inc.	США	09.02.2009	903
Johnson&Johnson Inc.	Acclarent Inc.	США	16.12.2009	785
	Cougar Biotechnology Inc.	США	21.05.2009	1 000
Merck&Co., Inc.	Avecia Biologics Ltd	Великобритания	17.12.2009	н/д
	Schering-Plough Corp.	США	09.03.2009	41 100
Novartis AG	Corthera Inc.	США	23.12.2009	620
	Zhejiang Tianyuan Biopharmaceutical Ltd Co.	Китай	04.11.2009	124
	EBEWE Pharma GmbH	Австрия	20.05.2009	1 257
Pfizer Inc.	Wyeth	США	26.01.2009	68 000
Roche Holding AG	Genentech Inc.	США	12.03.2009	46 800
Sanofi-aventis Group	BiPar Sciences Inc.	США	15.04.2009	500
	Chattem Inc.	США	21.12.2009	1 900
	Fovea Pharmaceuticals SA S.A.	Франция	01.10.2009	541
	Helvepharm AG	Швейцария	28.07.2009	н/д
	Laboratorios Kendrick SA	Мексика	02.04.2009	н/д
	Medley	США	09.04.2009	678
	Shantha Biotechnics Ltd; ShanH	Индия	27.07.2009	н/д
Takeda Pharmaceutical Ltd Co.	IDM Pharma Inc.	США	18.05.2009	н/д
Watson Pharmaceuticals Inc.	Arrow Group	Великобритания	17.06.2009	1 750
Hospira Inc.	Orchid Chemicals&Pharmaceuticals Ltd (только генерический бизнес инъекционных препаратов)	Индия	15.12.2009	400

Как видно из приведенной таблицы, абсолютным лидером по количеству компаний для поглощения остается США, но стоит отметить и то, что в списке сделок появляются компании развивающихся стран, что, на наш взгляд, отражает тенденцию будущих лет.

Среди основных причин, побуждающих компании к объединению, помимо расширения продуктового ряда, была возможность расширения рынков сбыта, в том числе за счет pharmerging markets.



9. Контакты

Эмитент

ОАО «Фармсинтез» <http://www.pharmsynthez.com/>

Генеральный директор

Вадим Романов vromanov@pharmsynthez.com

Листинговый агент, организатор

ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» www.alor.ru

Website IPO www.ipo.alor.ru

IPO phone 768-19-32

Управление корпоративных финансов

Максим Дремин	Руководитель управления	MD@alor.ru
---------------	-------------------------	------------

Артём Орлов	Руководитель отдела стратегических инвестиций и консалтинга	Orlov@alor.ru
-------------	---	---------------

Аналитическое управление

Станислав Фоменко	Руководитель управления	Fomenko@alor.ru
-------------------	-------------------------	-----------------

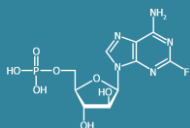
Дмитрий Лютягин	Зам. руководителя управления	Lyutyagin@alor.ru
-----------------	------------------------------	-------------------

Дмитрий Рамазанов	Начальник отдела анализа рынка акций	Ramazanov@alor.ru
-------------------	--------------------------------------	-------------------

Марина Ирки	Зам. начальника отдела анализа рынка акций	Irkli@alor.ru
-------------	--	---------------

Олег Зотиков	Старший аналитик	Zotikov@alor.ru
--------------	------------------	-----------------

Дмитрий Машкин	Начальник отдела продвижения	Mashkin@alor.ru
----------------	------------------------------	-----------------

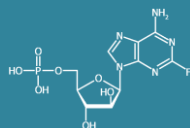


10. Ограничение ответственности

Данный аналитический материал ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ». ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном аналитическом материале.

ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном аналитическом материале, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный материал принадлежат ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.



11. Приложения

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
на 30 Июня 2010 г.

Форма №1 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)

Организация Закрытое акционерное общество "Фармсинтез" по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН

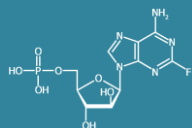
Вид деятельности производство лек. препаратов, оптовая торговля по ОКВЭД
Организационно-правовая форма форма собственности

Закрытое акционерное общество по ОКОПФ / ОКФС
Единица измерения тыс руб по ОКЕИ
Местонахождение (адрес)
188663, Лен.обл., Всевол. р-он, дер. Капитолово, Опытный завод РНЦ "Прикладная химия"

КОДЫ	
0710001	
2010 6 30	
43439835	
7801075160/470301001	
24.42.2	
67	23
384	

Дата утверждения _____
Дата отправки / принятия _____

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	2374	2234
Основные средства	120	187097	179490
Незавершенное строительство	130	7692	7720
Прочие внеоборотные активы	150	22521	22889
Итого по разделу I	190	219684	212334
II. Оборотные активы			
Запасы	210	66524	91044
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	17237	20379
затраты в незавершенном производстве	213	8396	17161
готовая продукция и товары для перепродажи	214	22651	34614
товары отгруженные	215	364	-
расходы будущих периодов	216	17877	18889
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	928	1092
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	64210	89866
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	51052	81511
Краткосрочные финансовые вложения	250	425	1199
Денежные средства	260	22028	3878
Прочие оборотные активы	270	1394	1394
Итого по разделу II	290	155509	188472
БАЛАНС	300	375194	400805



Форма 0710001 с 2

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	247596	247596
Добавочный капитал	420	2	2
Резервный капитал	430	1	1
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431	1	1
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	22821	36141
Итого по разделу III	490	270420	283740
IV. Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	515	572	7038
Итого по разделу IV	590	572	7038
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	21761	3359
Кредиторская задолженность	620	79944	104171
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	70503	93459
задолженность перед персоналом организации	622	1970	2481
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	159	799
задолженность по налогам и сборам	624	6964	4516
прочие кредиторы	625	348	2915
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	2476	2476
Доходы будущих периодов	640	21	21
Итого по разделу V	690	104201	110027
БАЛАНС	700	375194	400805

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ			
Арендованные основные средства	910	9457	14283
в том числе по лизингу	911	4234	9060
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	204	204
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	46270	40870
Износ основных средств		4	4

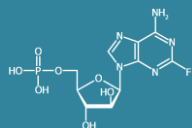
Руководитель Романов Вадим Дмитриевич
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Барканова Анна Борисовна
(подпись)

Барканова Анна Борисовна
(расшифровка подписи)

29 Июля 2010 г.



ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ за период с 1 Января по 30 Июня 2010 г.

Форма №2 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Организация Закрытое акционерное общество "Фармсинтез" по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика

ИНН

Вид деятельности производство лек. препаратов, оптовая торговля по ОКВЭД

Организационно-правовая форма

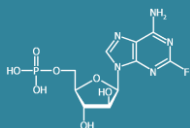
форма собственности

Закрытое акционерное общество по ОКОПФ / ОКФС

Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

КОДЫ		
0710002		
2010	06	30
43439835		
7801075160/470301001		
24.42.2		
67	23	
384		

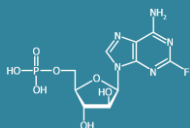
Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	130829	62719
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(81530)	(36970)
Валовая прибыль	029	49299	25749
Коммерческие расходы	030	(13344)	(11746)
Управленческие расходы	040	(12892)	(16879)
Прибыль (убыток) от продаж	050	23063	(2876)
Прочие доходы и расходы			
Проценты к уплате	070	(1204)	(1330)
Прочие доходы	090	5214	2854
Прочие расходы	100	(9798)	(7563)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	17275	(8915)
Отложенные налоговые обязательства	142	(11088)	2070
Текущий налог на прибыль	150	(1031)	(945)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	5156	(7790)
СПРАВОЧНО:			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	525	384



БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 Декабря 2009 г.

Форма №1 по ОКУД	КОДЫ
Дата (год, месяц, число)	0710001
Организация <u>Закрытое акционерное общество "Фармсинтез"</u>	2009 12 31
Идентификационный номер налогоплательщика	43439835
Вид деятельности <u>производство лек. препаратов, оптовая торговля</u>	ИНН 7801075160/470301001
Организационно-правовая форма <u>Закрытое акционерное общество</u>	по ОКВЭД 24.42.2
Единица измерения <u>тыс руб</u>	по ОКЕИ 67 23
Местонахождение (адрес) <u>188663, Лен.обл., Всевол. р-он, дер. Капилово, Опытный завод РНЦ "Прикладная химия"</u>	384

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	2654	2374
Основные средства	120	200350	187097
Незавершенное строительство	130	6755	7692
Прочие внеоборотные активы	150	17221	22521
Итого по разделу I	190	226979	219684
II. Оборотные активы			
Запасы	210	68030	66521
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	8977	17233
затраты в незавершенном производстве	213	16923	8396
готовая продукция и товары для перепродажи	214	26661	22651
товары отгруженные	215	-	364
расходы будущих периодов	216	15468	17877
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	536	927
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	85098	64203
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	75237	51052
Краткосрочные финансовые вложения	250	425	425
Денежные средства	260	3494	22028
Прочие оборотные активы	270	1394	1394
Итого по разделу II	290	158977	155497
БАЛАНС	300	385956	375181

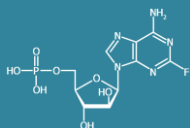


Форма 0710001 с.2

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	247596	247596
Добавочный капитал	420	2	2
Резервный капитал	430	1	1
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431	1	1
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	18247	22821
Итого по разделу III	490	265846	270420
IV. Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	515	4121	572
Итого по разделу IV	590	4121	572
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	25030	21761
Кредиторская задолженность	620	90938	79932
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	82037	70498
задолженность перед персоналом организации	622	1859	1970
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	159	152
задолженность по налогам и сборам	624	4390	6964
прочие кредиторы	625	2493	348
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	-	2476
Доходы будущих периодов	640	21	21
Итого по разделу V	690	115989	104189
БАЛАНС	700	385956	375181

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ			
Арендованные основные средства	910	9197	9457
в том числе по лизингу	911	4234	4234
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	204	204
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	118808	46270
Износ основных средств		3	4


 Руководитель Романов Вадим Дмитриевич (подпись) (расшифровка подписи)
 Главный бухгалтер Барканова Анна Борисовна (подпись) (расшифровка подписи)
 18 Марта 2010 г.



ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ за период с 1 Января по 31 Декабря 2009 г.

Форма №2 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Организация **Закрытое акционерное общество "Фармсинтез"** по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика

ИНН

Вид деятельности **производство лек. препаратов, оптовая торговля** по ОКВЭД

Организационно-правовая форма

форма собственности

Закрытое акционерное общество по ОКОПФ / ОКФС

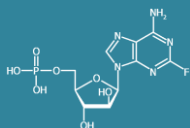
Единица измерения: **тыс. руб.**

по ОКЕИ

КОДЫ		
0710002		
2009	12	31
43439835		
7801075160/470301001		
24.42.2		
67	23	
384		

Показатель		За отчетный период		За аналогичный период
наименование	код			предыдущего года
1	2	3	4	
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	228398		179946
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(154556)		(100217)
Валовая прибыль	029	73842		79729
Коммерческие расходы	030	(26009)		(28642)
Управленческие расходы	040	(31444)		(30137)
Прибыль (убыток) от продаж	050	16389		20950
Прочие доходы и расходы				
Проценты к уплате	070	(3034)		(1634)
Прочие доходы	090	7078		3325
Прочие расходы	100	(14207)		(17029)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	6226		5612
Отложенные налоговые активы	141	-		(195)
Отложенные налоговые обязательства	142	11328		(2427)
Текущий налог на прибыль	150	(3511)		(867)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	14043		2123
СПРАВОЧНО:				
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	1248		2060



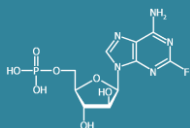


ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ за период с 1 Января по 31 Декабря 2009 г.

Форма №4 по ОКУД		К О Д Ы	
Дата (год, месяц, число)		0710004	
		2009	12 31
Организация Закрытое акционерное общество "Фармсинтез"		43439835	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7801075160/470301001	
Вид деятельности производство лек. препаратов, оптовая торговля		по ОКВЭД 24.42.2	
Организационно - правовая форма		форма собственности	
Закрытое акционерное общество		по ОКОПФ /ОКФС 67 16	
Единица измерения тыс. руб.		по ОКЕИ 384	

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период
наименование	код		предыдущего года
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	3494	6123
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	020	230958	172285
Прочие доходы	110	5753	24037
Денежные средства, направленные:	120	(208208)	(205241)
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(131549)	(114912)
на оплату труда	160	(38447)	(28447)
на расчеты по налогам и сборам	180	(21533)	(16152)
на прочие расходы	190	(16679)	(45730)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	28503	(8919)
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	-	14
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(4997)	(3782)
Займы, предоставленные другим организациям	310	(500)	-
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	(5497)	(3768)





Форма 0710004 с. 2

1	2	3	4
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	360	5777	21200
Погашение займов и кредитов (без процентов)	390	(10249)	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	430	(4472)	21200
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	440	18534	8513
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	450	22028	14636
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	460	163	1744



Руководитель

Романов Вадим Дмитриевич

(подпись)

(расшифровка подписи)

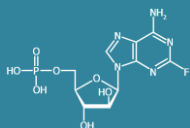
18 Марта 2010 г.

Главный бухгалтер

Барканова Анна Борисовна

(подпись)

(расшифровка подписи)



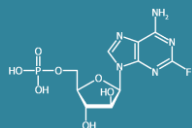
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 Декабря 2008 г.

Форма №1 по ОКУД	КОДЫ
Дата (год, месяц, число)	0710001
Организация <u>Закрытое акционерное общество "Фармсинтез"</u>	2008 12 31
Идентификационный номер налогоплательщика	43439835
Вид деятельности <u>производство лек. препаратов, оптовая торговля</u>	ИНН 7801075160/470301001
Организационно-правовая форма <u>форма собственности</u>	по ОКВЭД 24.42.2
<u>Закрытое акционерное общество</u>	по ОКОПФ / ОКФС 67 23
Единица измерения <u>тыс руб</u>	по ОКЕИ 384
Местонахождение (адрес) <u>188663, Лен.обл., Всевол. р-он, дер. Капитолово, Опытный завод РНЦ "Прикладная химия"</u>	

Дата утверждения
Дата отправки / принятия

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	2609	2654
Основные средства	120	218455	200350
Незавершенное строительство	130	4275	6755
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	-	-
Отложенные налоговые активы	145	195	-
Прочие внеоборотные активы	150	16644	17221
Итого по разделу I	190	242178	226979
II. Оборотные активы			
Запасы	210	56198	68030
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	6796	8977
животные на выращивании и откорме	212	-	-
затраты в незавершенном производстве	213	8714	16923
готовая продукция и товары для перепродажи	214	25372	26661
товары отгруженные	215	-	-
расходы будущих периодов	216	15316	15468
прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	459	536
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-
в том числе:			
покупатели и заказчики	231	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	69789	85098
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	68219	75237
Краткосрочные финансовые вложения	250	-	425
Денежные средства	260	6123	3494
Прочие оборотные активы	270	1394	1394
Итого по разделу II	290	133963	158977
БАЛАНС	300	376141	385956





Форма 0710001 с.2

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	247596	247596
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	-	-
Добавочный капитал	420	2	2
Резервный капитал	430	1	1
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431	1	1
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	16202	18247
Итого по разделу III	490	263802	265846
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	1695	4121
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
Итого по разделу IV	590	1695	4121
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	8000	25030
Кредиторская задолженность	620	102624	90938
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	94812	82037
задолженность перед персоналом организации	622	1544	1859
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	63	159
задолженность по налогам и сборам	624	2580	4390
прочие кредиторы	625	3625	2493
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	21	21
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
Итого по разделу V	690	110645	115989
БАЛАНС	700	376141	385956

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ			
Арендованные основные средства	910	3157	9197
в том числе по лизингу	911	-	4234
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	-	-
Товары, принятые на комиссию	930	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	204	204
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	130600	118808
Износ жилищного фонда	970	-	-
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	980	-	-
Нематериальные активы, полученные в пользование	990	-	-
Материалы, принятые в переработку		1791	-

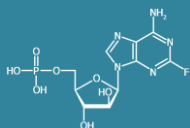
Руководитель Романов Вадим Дмитриевич
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Барканова Анна Борисовна
(расшифровка подписи)

03 Марта 2009 г.



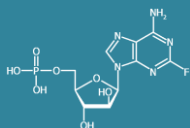
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ за период с 1 Января по 31 Декабря 2008 г.

Форма №2 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)
Организация Закрытое акционерное общество "Фармсинтез" по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
Вид деятельности производство лек. препаратов, оптовая торговля по ОКВЭД
Организационно-правовая форма _____ форма собственности
Закрытое акционерное общество по ОКОПФ / ОКФС
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

К О Д Ы		
0710002		
2008	12	31
43439835		
7801075160/470301001		
24.42.2		
67	16	23
384		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	179946	172502
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(100217)	(93464)
Валовая прибыль	029	79729	79038
Коммерческие расходы	030	(28642)	(23523)
Управленческие расходы	040	(30137)	(23173)
Прибыль (убыток) от продаж	050	20950	32342
Прочие доходы и расходы			
Проценты к уплате	070	(1634)	(139)
Прочие доходы	090	3325	24672
Прочие расходы	100	(17029)	(32137)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	5612	24738
Отложенные налоговые активы	141	(195)	(6174)
Отложенные налоговые обязательства	142	(2427)	(1695)
Текущий налог на прибыль	150	(785)	-
налог на прибыль за предыдущие годы	180	(82)	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	2123	16869
СПРАВОЧНО:			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	2060	1932



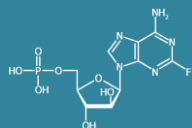


ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ за период с 1 Января по 31 Декабря 2008 г.

Форма №4 по ОКУД		КОДЫ	
Дата (год, месяц, число)		2008	12 31
Организация <u>Закрытое акционерное общество "Фармсинтез"</u>		43439835	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7801075160/470301001	
Вид деятельности <u>производство лек. препаратов, оптовая торговля</u>		по ОКВЭД 24.42.2	
Организационно - правовая форма		форма собственности	
Закрытое акционерное общество		по ОКОПФ /ОКФС 67 16	
Единица измерения <u>тыс. руб.</u>		по ОКЕИ 384	

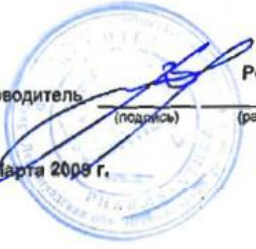
Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	6123	1019
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	020	172285	155694
Прочие доходы	110	24037	32841
Денежные средства, направленные:	120	(216383)	(183431)
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(114912)	(96354)
на оплату труда	160	(39589)	(29509)
на расчеты по налогам и сборам	180	(16152)	(20527)
на прочие расходы	190	(45730)	(37041)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	(20061)	5104
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	14	-
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(3782)	-
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	(3768)	-



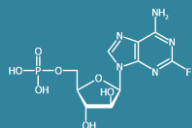


Форма 0710004 с. 2

1	2	3	4
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	360	21200	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	430	21200	-
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	440	(2629)	5104
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	450	3494	6123
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	460	1744	40


 Руководитель Романов Вадим Дмитриевич
 (подпись) (расшифровка подписи)
 02 Марта 2008 г.

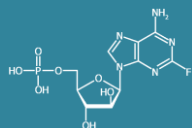
Главный бухгалтер Барканова Анна Борисовна
 (подпись) (расшифровка подписи)



БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 Декабря 2007 г.

Форма №1 по ОКУД	КОДЫ	0710001
Дата (год, месяц, число)	2007 12 31	
Организация <u>Закрытое акционерное общество "Фармсинтез"</u>	по ОКПО	43439835
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7801075160/470301001
Вид деятельности <u>производство лек. препаратов, оптовая торговля</u>	по ОКВЭД	24.42.2
Организационно-правовая форма <u>Закрытое акционерное общество</u>	форма собственности	67 16
Единица измерения <u>тыс руб</u>	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес) <u>188663, Лен.обл., Всевол. р-он, дер. Калитолово, Опытный завод РНЦ "Прикладная химия"</u>	Дата утверждения	28 MAR 2008
	Дата отправки / принятия	Бх. №

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	2827	2609
Основные средства	120	231124	218455
Незавершенное строительство	130	4467	4275
Отложенные налоговые активы	145	-	195
Прочие внеоборотные активы	150	16634	16644
Итого по разделу I	190	255052	242178
II. Оборотные активы			
Запасы	210	54680	56198
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	6149	6796
затраты в незавершенном производстве	213	18589	8714
готовая продукция и товары для перепродажи	214	16262	25372
расходы будущих периодов	216	13679	15316
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	516	459
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	55053	69789
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	54030	68219
Денежные средства	260	1019	6123
Прочие оборотные активы	270	1394	1394
Итого по разделу II	290	112861	133962
БАЛАНС	300	367713	376141



Форма 0710001 с 2

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	247596	247596
Добавочный капитал	420	2	2
Резервный капитал	430	1	1
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431	1	1
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	(7059)	16202
Итого по разделу III	490	240540	263802
IV. Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	515	-	1695
Итого по разделу IV	590	-	1695
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	22886	8000
Кредиторская задолженность	620	104266	102624
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	98720	94812
задолженность перед персоналом организации	622	-	1544
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	-	63
задолженность по налогам и сборам	624	5078	2580
прочие кредиторы	625	469	3625
Доходы будущих периодов	640	21	21
Итого по разделу V	690	127172	110644
БАЛАНС	700	367713	376141

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ			
Арендованные основные средства	910	2273	3157
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	204	204
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	-	130600
Материалы, принятые в переработку		-	1791
Износ основных средств		-	2

Руководитель

(подпись)

03 Марта 2008 г.



Романов Вадим
Дмитриевич

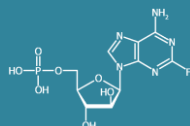
(подпись)

Главный бухгалтер

(подпись)

Барканова Анна
Борисовна

(расшифровка подписи)



ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ за период с 1 Января по 31 Декабря 2007 г.

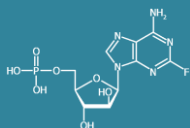
Форма №2 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)

Организация Закрытое акционерное общество "Фармсинтез" по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН 7801075160/470301001
Вид деятельности производство лек. препаратов, оптовая торговля по ОКВЭД
Организационно-правовая форма форма собственности
Закрытое акционерное общество по ОКОПФ / ОКФС
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

КОДЫ		
0710002		
2007	12	31
43439835		
7801075160/470301001		
24.42.2		
67		16
384		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	172502	147645
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(93464)	(74768)
Валовая прибыль	029	79038	72877
Коммерческие расходы	030	(23523)	(27667)
Управленческие расходы	040	(23173)	(23367)
Прибыль (убыток) от продаж	050	32342	21843
Прочие доходы и расходы			
Проценты к уплате	070	(139)	(39)
Прочие доходы	090	24672	7747
Прочие расходы	100	(32137)	(14355)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	24738	15196
Отложенные налоговые активы	141	(6174)	-
Отложенные налоговые обязательства	142	(1695)	-
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	180	-	(538)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	16869	14658
СПРАВОЧНО:			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	1932	-





ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ за период с 1 Января по 31 Декабря 2007 г.

Форма №4 по ОКУД 0710004
Дата (год, месяц, число) 2007 | 12 | 31

Организация Закрытое акционерное общество "Фармсинтез" по ОКПО 43439835
Идентификационный номер налогоплательщика 7801075160/470301001
Вид деятельности производство лек. препаратов, оптовая торговля по ОКВЭД 24.42.2
Организационно - правовая форма форма собственности по ОКОПФ /ОКФС 67 | 16
Закрытое акционерное общество по ОКЕИ 384
Единица измерения тыс. руб.

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период
наименование	код		предыдущего года
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	1019	5040
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	020	155694	129879
Прочие доходы	110	32841	764
Денежные средства, направленные:	120	(183431)	(138524)
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(96354)	(95048)
на оплату труда	160	(29509)	(24975)
на расчеты по налогам и сборам	180	(20527)	(8199)
на прочие расходы	190	(37041)	(10302)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	5104	(7881)



Форма 0710004 с. 2

1	2	3	4
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	430	-	-
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	440	5104	(7881)
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	450	6123	(2841)
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	460	40	107

Руководитель Романов Вадим Дмитриевич
(подпись) (расшифровка подписи)
03 Марта 2008 г.

Главный бухгалтер Барканова Анна Борисовна
(подпись) (расшифровка подписи)