

Анализ инвестиционной деятельности ПАО «Фармстандарт»

Псарёва Юлия Александровна, магистр, ФГБОУ ВО «Курский государственный университет», г. Курск

Аннотация. Лидирующая фармацевтическая компания в России, занимающаяся разработкой и производством современных, качественных, доступных лекарственных препаратов, удовлетворяющих требованиям здравоохранения и ожиданиям пациентов. Фармстандарт производит лекарственные препараты различных фармакотерапевтических групп, включая препараты для лечения сердечно-сосудистых заболеваний, сахарного диабета, дефицита гормона роста, и других заболеваний.

Ключевые слова: деятельность, фармстандарт, анализ, динамика, предприятие.

Abstract. The leading pharmaceutical company in Russia, engaged in the development and production of modern, high-quality, affordable medicines that meet the requirements of health care and patient expectations. Pharmstandard produces drugs of various pharmacotherapeutic groups, including drugs for the treatment of cardiovascular diseases, diabetes, growth hormone deficiency, and other diseases.

Key words: activity, pharmaceutical standard, analysis, dynamics, enterprise.

Начнем анализ с анализа денежных потоков по инвестиционной деятельности и результаты анализа представим в Таблице 1.

Положительным моментом является рост поступлений от инвестиционной деятельности на 3396910 тыс. руб. или на 103,3 %. При это денежный поток от инвестиционной деятельности на протяжении исследуемого периода имеет отрицательное значение и увеличивается на 5073747 тыс. руб. Это связано с приобретением внеоборотных активов, но настораживает отсутствие эффективности их использования в течение достаточно длительного времени (три года).

Наименование	2015	2016	2017	Отклонение, +/-	Темп роста, %
Поступления	3288620	1302838	6685530	3396910	203,3
Платежи	10329876	6650845	8653039	-1676837	83,8
Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности	-7041256	-8653039	-1967509	5073747	27,9

Источник: составлено автором на основе бухгалтерской отчетности ПАО ФАРМСТАНДАРТ
Таблица 1. Анализ денежных потоков по инвестиционной деятельности, тыс. руб.

К основным инвестиционным проектам ПАО ФАРМСТАНДАРТ можно отнести следующие:

- Инвестиции в совместное предприятие «НТС+»;
- Инвестиции в Argos Therapeutics, Inc;
- Инвестиции в Biocad Holding Limited.

Рассмотрим каждый проект более подробно.

Основная цель «НТС+» – участие в создании научно-исследовательского центра во Владимирской области Российской Федерации, специализирующегося в области биоинжиниринга медицинских препаратов и исследованиях в области универсальной диагностики.

Изменения балансовой стоимости инвестиций за указанный период представлены в Таблице 2.

Как видим балансовая стоимость инвестиций в совместное предприятие «НТС+» за 2015-2017 г.г. увеличилась на 23038 тыс. руб. или 6,6%.

Показатель	2015	2016	2017	Отклонение, +/-	Темп роста, %
НА 1 ЯНВАРЯ	314612	349 452	436 638	122026	138,8
Вклад в уставный капитал (без изменения доли)	-	112 926	-	-	-
Доля Группы в убытке за год	34840	-25 740	-64 148	-98988	-184,1
НА 31 ДЕКАБРЯ	349452	436 638	372 490	23038	106,6

Источник: составлено автором на основе годовых отчетов ПАО ФАРМСТАНДАРТ
Таблица 2. Изменения балансовой стоимости инвестиций в совместное предприятие, тыс. руб.

Argos Therapeutics, Inc. (далее – Argos) – биофармацевтическая компания, зарегистрированная в штате Делавэр (США), и специализирующаяся на разработке и коммерциализации полностью персонализированных иммунотерапий для лечения рака и инфекционных заболеваний с использованием своей технологической платформы Arcelis™. В соответствии с условиями договора купли-продажи акций, ПАО ФАРМСТАНДАРТ получило право назначить двух членов Совета директоров, таким образом, ПАО ФАРМСТАНДАРТ получило возможность оказывать существенное влияние на деятельность Argos и признала его своей ассоциированной компанией, применив для учета метод долевого участия.

В апреле и декабре 2016 года Argos выпустил дополнительные обыкновенные акции. В результате данных операций доля участия в Argos была разводнена до 27,65%. Разводнение учитывалось как условное выбытие, в результате которого возник доход в размере 184 194 тыс. руб., включая накопленные курсовые разницы на сумму 3 276 тыс. руб., реклассифицированные в состав прибыли за год.

2017 году ПАО ФАРМСТАНДАРТ купила 7 258 730 акций дополнительной эмиссии Argos за денежное вознаграждение в сумме 38 881 тыс. долл. США (2 588 184 тыс. руб.). В результате покупки акций доля Группы увеличилась, эффект увеличения доли составил 283 263 тыс. руб. убытка, включая накопленные отрицательные курсовые разницы на сумму 20 276 тыс. руб., реклассифицированные в состав убытков за год.

Вместе с акциями дополнительной эмиссии Argos распределил варранты, предусматривающие право акционера на покупку дополнительных акций по фиксированной цене, а также возможность расчетов денежными средствами на нетто-основе. Рассмотрим изменения балансовой стоимости инвестиций в Таблице 3.

Показатель	2015	2016	2017	Отклонени е, +/-	Темп роста, %
НА 1 ЯНВАРЯ	1163949	1 629 895	724 762	-439187	62,3
Приобретение акций	354233	–	2 588 184	2233951	730,6
Доля Группы в убытке за год	-634202	-1 332 834	-1 085 986	-451784	171,2
(Убыток)/доход от изменения доли	-1669	184 194	-283 263	-281594	16972,0
Убыток от признания обязательства по варрантам в отчетности Argos	-	–	-407 449	-407449	-
Курсовые разницы в составе прочего совокупного дохода	747584	243 509	-167 102	-914686	-22,4
НА 31 ДЕКАБРЯ	1629895	724 764	1 369 146	-260749	84,0

Источник: составлено автором на основе годовых отчетов ПАО ФАРМСТАНДАРТ

Таблица 3. Изменения балансовой стоимости инвестиций в Argos Therapeutics, Inc, тыс. руб.

Эффект признания обязательства по варрантам на балансовую стоимость инвестиции составил 407 449 тыс. руб. убытка. Балансовая стоимость инвестиций сократилась на 439 187 тыс. руб.

Biocad Holding Limited (далее – Biocad) – компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Кипра, является контролирующим акционером ряда компаний, которые занимаются исследованием, разработкой, производством и распространением различной фармацевтической и биофармацевтической продукции преимущественно в Российской Федерации. Основные дочерние компании являются юридическими лицами, зарегистрированными в Российской Федерации: ЗАО «Биокад», ООО «Биокад-Фарм», ООО «Ай-Маб». Кроме того, Biocad есть несколько несущественных дочерних компаний, зарегистрированных в соответствии с законодательством других стран. Согласно договору с акционерами Biocad, Группа получила существенное влияние на стратегические вопросы и операционную политику Biocad. Рассмотрим изменения балансовой стоимости инвестиций в Таблице 4.

Наименование	2015	2016	2017	Отклонение, +/-	Темп роста, %
НА 1 ЯНВАРЯ	3503870	4 339963	5 068 895	1565025	144,7
Доля Группы в прибыли за год	836093	802 901	631 540	-204553	75,5
Эффект от распределения прибыли, возникшей до приобретения Компанией доли в Biocad (a)	-	-73 969	-	-	-
Дивиденды	-	-	-1190681	-1190681	-
Курсовые разницы в составе прочего совокупного дохода	-	-	-80995	-80995	-
НА 31 ДЕКАБРЯ	4339963	5068 895	4 428759	88796	102,0

Источник: составлено автором на основе годовых отчетов ПАО ФАРМСТАНДАРТ

Таблица 4. Изменения балансовой стоимости инвестиций в Biocad Holding Limited, тыс. руб.

Как видим балансовая стоимость инвестиций в Biocad Holding Limited за 2015-2017 г.г. увеличилась на 88796 тыс. руб. или 2%.

В заключении данного анализа оценим инвестиционный риск предприятия для этого рассчитаем показатели представленные в Таблице 5.

Рентабельность инвестиций снизилась по сравнению с 2015 годом на 2,7% и составила в 2017 году 28,4%. Коэффициент показывает, что на 1 рубль инвестиций приходится 28,4 коп. прибыли. Это показатель отражает эффективность использования средств, инвестированных в предприятие.

Наименование	2015	2016	2017	Отклонение, +/-
Коэффициент рентабельности инвестиций	31,1	36,2	28,4	-2,7
Коэффициент инвестиционной активности	94,6	93,3	93,2	-1,4

Источник: составлено автором на основе бухгалтерской отчетности ПАО ФАРМСТАНДАРТ

Таблица 5. Оценка инвестиционного риска предприятия, %

Он используется в основном для оценки эффективности управления на предприятии, характеристики его способности обеспечить необходимую отдачу на вложенный капитал, определения расчетной базы для прогнозирования.

Инвестиционная активность имеет тенденцию к спаду, но не значительно на 1,4%. При этом на протяжении анализируемого периода коэффициент имеет высокое значение свыше 90% что свидетельствует о том, что инвестиционная деятельность для ПАО ФАРМСТАНДАРТ является приоритетной.

Список используемых источников:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая: федеральный закон Российской Федерации (ред.от 03.08.2018) № 51–ФЗ URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая: федеральный закон Российской Федерации (ред.от 03.08.2018) № 146–ФЗ URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34154/
3. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»(ред. от 25.12.2018) URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc
4. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (ред.от 31.05.2018) URL: <http://www.consultant.ru>
5. Байгузина Л.З. Управление инвестиционным портфелем / Л.З. Байгузина. Уфа: БАГСУ, 2016. - 99 с.
6. Балдин К. В., Рикосуев А. В. Инвестиционное проектирование: учебное пособие. – М.: Дашков и К, 2016. – 366 с.
7. Казинцев А.П. Шесть Сигм в России: учебное пособие. - М.: Типография "Новости", 2016. - 400 с.
8. Архипова Ю. А. Риски в инвестиционной деятельности и способы их снижения // Молодой ученый. - 2017. - №5. - С. 232-234
9. Столбов А. В. Инвестиционная деятельность предприятия (фирм) // Молодой ученый. — 2016. — №3. — С. 629-631
10. Дженетова Н. В. Современные тенденции и перспективы управления рисками инвестиционного проекта предприятия // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2016. – Т. 3. – С. 61–65
11. Радченко В. М., Самодурова С. А. Инвестиционная политика предприятия в выборе инвестиционных решений // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2018. – Т. 23. – С. 101–105

12. Ялмаев Р. А., Эскиев М. А., Бексултанова А. И. Инвестиционная безопасность предприятия и направления его укрепления // Молодой ученый. - 2018. - №21. - С. 523-525