

**ОФИЦИАЛЬНЫЕ КОММЕНТАРИИ ПО ФИНАНСОВЫМ РЕЗУЛЬТАТАМ
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ 2008 ГОДА**

ДМИТРИЯ АНИСИМОВА

ГЛАВНОГО ФИНАНСОВОГО ДИРЕКТОРА ОАО «АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36,6»

Благодарю вас Джери.

В течение девяти месяцев 2008 года продажи Группы выросли на 38% и достигли 813,2 миллионов долларов США. Количество аптек в конце третьего квартала составило 1 168 по сравнению с 1 085 в конце третьего квартала 2007 года.

«Верофарм» уже опубликовал свои годовые результаты 12 ноября 2008 года, поэтому я сосредоточусь на розничном сегменте, который представляет собой 80% совокупного дохода Группы.

Выручка

По сравнению с соответствующим периодом предыдущего года в течение 9 месяцев 2008 года продажи в розничном сегменте выросли на 43%. Продажи¹ в рознице достигли 642,1 миллионов долларов США (+34,1%), включая доходы от слияний и поглощений (+8%) и органического открытия новых аптек. (+5,5%).

Объем продаж в третьем квартале 2008 года уменьшился на 5% по отношению ко второму кварталу, из которых 1,34% можно отнести на закрытие аптек, а оставшаяся часть является результатом сезонных колебаний.

Валовая маржа

В операционной розничной деятельности зарегистрировано увеличение валовой маржи с 25,3% в первом квартале до 26% во втором квартале и далее до 31,1% в третьем квартале. Совокупная валовая прибыль за девять месяцев составляет 27,4%.

¹ За исключением оптового бизнеса

Увеличение валовой маржи главным образом связано со значительным успехом в Московском регионе, на который приходится около 37% суммарной выручки розничных продаж сети. В третьем квартале валовая прибыль в Москве увеличилась до 35% с 32,6% в третьем квартале 2007 года. Продажи продукции СТМ также оказали положительное влияние на этот рост. В третьем квартале доля выручки от продажи СТМ выросла до 5%, достигнув валовую прибыль 66,5%.

Тем не менее, в четвертом квартале мы ощущаем дополнительное давление на валовую маржу розничного сегмента, связанное с увеличением цен поставщиками в результате роста обменного курса доллара к рублю.

Коммерческие, общие и административные расходы

Коммерческие, общие и административные расходы достигли 212,1 миллиона долларов США за девять месяцев 2008 года (32,3% от объема продаж по сравнению с 33,2% в предыдущем году), из них основную часть составляют расходы на заработную плату (91,8 миллиона долларов США) и арендную плату (59,3 миллионов долларов США), увеличившиеся соответственно до 69% и 35% по сравнению с тем же периодом 2007 года. Увеличения включают результаты консолидированной деятельности по открытию аптек и активных приобретений в 2007 году. В абсолютных значениях коммерческие, общие и административные расходы в третьем квартале составили 67,9 миллионов долларов США, что на 2,4 миллиона долларов США меньше, чем во втором квартале, благодаря усилиям управленческой команды, направленным на уменьшение расходов, что составляет 32,8% от объема продаж по сравнению с 37% в третьем квартале 2007 года.

Показатель EBITDA

Показатель EBITDA в розничном сегменте в третьем квартале достиг 0,5 миллионов долларов США, продемонстрировав значительное улучшение по сравнению с -10,5 миллионов долларов США за третий квартал 2007 года. Финансовые результаты третьего квартала также показывают выдающийся результат по сравнению с отрицательными результатами второго квартала (-9,9 миллионов долларов США) и первого квартала текущего года (-11,1 миллионов долларов США).

Консолидированный показатель EBITDA Группы в третьем квартале достиг 10,6 миллионов долларов США по сравнению с -2,2 миллионами долларов США в третьем квартале предыдущего года.

Чистая прибыль

По данным Группы чистая прибыль в третьем квартале составила 3,6 миллионов долларов США по сравнению с убытком в размере 25 миллионов долларов США за тот же период предыдущего года, связанный с частичной продажей доли в ЗПИФ недвижимости, которая принесла разовую прибыль в размере 16,9 миллионов долларов США, с хорошими показателями в производственном секторе и сокращением убытков в розничном сегменте. За весь отчетный период до настоящего момента чистый убыток Группы составил -4,5 миллиона долларов США, что на 89% превосходит показатели девяти месяцев 2007 года.

Расходы по финансовым операциям

Расходы по финансовым операциям в третьем квартале насчитывали 9,0 миллионов долларов США, из которых на выплату процентов ушло 7,6 миллионов долларов США. Это означает сокращение расходов на 20% по сравнению с 11,4 миллионами долларов США в третьем квартале 2007 года, из которых 10,2 миллионов долларов США относились к процентным платежам. С начала года финансовые расходы Группы увеличились на 28% до 29,8 миллионов долларов США в результате увеличения стоимости обслуживания долга и дополнительных расходов, относящихся к деятельности нашего совместного предприятия, направленной на привлечение инвестиций для развития фармацевтической розницы. В 2007 году объем финансовых затрат, относящихся к данному совместному предприятию, отражался только в отчете о прибылях и убытках Компании за четвертый квартал.

Убыток от курсовой разницы нарастающим итогом с начала года составил 7,2 миллионов долларов США. Группа предпринимает все необходимые меры для защиты своих обязательств, выраженных в иностранной валюте, от дальнейшей девальвации путем проведения повторных переговоров по договорам хеджирования для их адаптации к текущей экономической среде.

Финансовая задолженность

На конец третьего квартала 2008 года финансовый долг Группы сократился до 193,8 миллионов долларов США с 322,6 миллионов долларов США в предыдущем году, 242,4 миллионов долларов США на 30 июня 2008 года и 292 миллионов долларов США на 1 января 2008 года.

Задолженность в розничном сегменте уменьшилась с 271,8 миллиона долларов США в начале года до 224,2 миллионов долларов США в конце второго квартала и до 174,9 миллионов долларов США в конце третьего квартала. Сокращение задолженности осуществлено с помощью операционного денежного потока и средств, полученных от продажи непрофильных активов. На конец третьего квартала долг в розничном секторе составил 70% в рублях и 30% в долларовом эквиваленте. 85% долга носит краткосрочный характер, а 15% – является долгосрочным.

Кредиторская задолженность

Кредиторская задолженность в розничном сегменте увеличилась до 226,7 миллионов долларов США в конце третьего квартала 2008 года по отношению к 129,8 миллионам долларов США за тот же период предыдущего года, вследствие увеличения товарооборота, достижения договоренности об увеличении сроков платежей с производителями и поставщиками и использования оборотного капитала для покрытия финансовой задолженности. Уменьшение кредиторской задолженности с 296 миллионов долларов США в конце второго квартала 2008 года до 226,7 миллионов долларов США объясняется получением дополнительных денежных средств после размещения облигаций в июле текущего года.

Денежный поток

Денежный поток от операционной деятельности Группы в третьем квартале составил –74,5 миллионов долларов США, главным образом из-за снижения кредиторской задолженности на 54,5 миллионов долларов США.

Инвестиционная деятельность Группы принесла 27,7 миллионов долларов США положительного денежного потока, получившегося из 37,4 миллионов долларов США, полученных от продажи 43% доли в ЗПИФ недвижимости, 4,3 миллионов долларов США, направленных на погашение задолженности, связанной с приобретениями предыдущего года, покупкой основных активов на 0,8 миллионов долларов США, приобретения лицензий на 0,8 миллионов долларов США и расходов в размере 3,8 миллионов долларов США, относящихся к реализации непрофильных активов.

Результатом финансовой деятельности Группы в третьем квартале стали –43 миллиона долларов США, что отражает уменьшение совокупного финансового долга Группы.