

***МЕЖДИНЕН ДОКЛАД***

***ЗА***

***ДЕЙНОСТТА***

***НА***

**БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД  
ГР.КАЗАНЛЪК**

**КЪМ 30.09.2011г.**

**27.10.2011 г.  
гр.Казанлък**

*Настоящият Доклад е разработен в съответствие с изискванията на чл.100о, ал.4 от ЗППЦК, съобразено с чл.33 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа.*

## **1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО**

“Българска роза Севтополис” АД е вписано в Търговския регистър на Окръжен съд гр. Стара Загора, рег.1 на АД, том 1, стр.54, парт.27, по ф.д. № 2803/95г. Вписано е в НДР под данъчен номер 1240800132 и с код по БУЛСТАТ 123007916.

От м. Май 1998г. "Българска роза Севтополис" АД е търговско акционерно дружество със седалище, адрес на управление и място на стопанска дейност: област Стара Загора, община Казанлък, гр.Казанлък, бул. "23-ти Пехотен шипченски полк" № 110, тел.0431/ 6 40 43, факс 0431/6 21 14, e-mail: brsevt@kz.orbitel.bg.

Дейността на дружеството не е ограничена със срок или друго прекратително условие, централизирана на един производствен обект без клонова мрежа.

### **1.1.Собственост и управление**

“Българска роза Севтополис” АД е публично дружество - емитент по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Към 30.09.2011 г. не са извършвани промени в правния статут, системата на управление и представителството на дружеството.

Регистрираният акционерен капитал на “Българска роза Севтополис” АД възлиза на 12,066 х. лв., разпределен в 12,065,424 обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност на акция 1 лв.

Разпределението на акционерния капитал на дружеството към 30.09.2011 г. е както следва:

<b>Акционер</b>	<b>30.09.2011г.</b>	<b>31.12.2010г.</b>
Софарма АД	49.99%	49.99%
Телсо АД	9.99%	9.37%
УПФ “Доверие”	6.58%	6.61%
Юридически лица	24.00%	23.57%
Физически лица	9.44%	10.46%

“Българска роза Севтополис” АД има едностепенна форма на управление със Съвет на директорите от трима членове. Председател на Съвета на директорите е инж. Минко Минков. Дружеството се представлява и управлява от изпълнителния директор инж. Росен Пенев Георгиев.

### **1.2.Предмет на дейност**

Предметът на дейност на Българска роза Севтополис АД е производство и продажби на лекарствени форми и субстанции, парфюмерия и козметика, натурално-ароматични продукти.

### **1.3.Персонал**

Към 30.09.2011 г. общият брой на персонала в дружеството е 272 работници и служители (31.12.2010 г.: 274).

## **2. СЪСТОЯНИЕ, РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2011г.**

### **2.1.Общ преглед на дейността - производство, продукти, пазари, реализирани приходи**

#### **2.1.1. Основни сфери на дейност**

- **фармацевтичното производство** и по-специално производство на готови твърди лекарствени форми /ТЛФ/, които включват обвити и необвити таблетки и капсули.
- **фитохимичното производство** представлява производство на активни фармацевтични субстанции /АФС/ на основата на растителни суровини.

#### **2.1.2 Основни категории продукти**

“Българска роза Севтополис” АД не притежава индустриална собственост и практически не участва самостоятелно на българския и чуждестранните фармацевтични пазари. Това обстоятелство определя и стопанската му дейност под формата на договори за изработка със "Софарма" АД.

Производството на дружеството в областта на твърдите лекарствени форми е концентрирано продуктови линии, регистрирани под търговската марка на „Софарма” АД.

Дружеството има сключен дългосрочен договор (до 2015 г.) за изработка на лекарствата от продуктова листа под търговската марка на “Софарма” АД гр.София. Договорът е сключен на

пазарен принцип и е средството за обезпечаване на паричните приходи и постъпленията от дейността на дружеството.

„Българска роза Севтополис” АД има разрешение от ИАЛ за производството на Активни фитохимични субстанции на база следните екстракти:

- Сух екстракт **Glaucium flavum Crantz** (Жълт мак);
- Сух екстракт **Hypericum perforatum L** (жълт кантарион);
- Сух екстракт **Tribulus terrestris L** (бабини зъби);
- Сух екстракт **Silybum marianum L** (бял трън), с активна субстанция Силимарин /Silymarin/;
- **Leucojum aestivum L** (блатно кокиче);
- **Cytisus laburnum** (жълта акация) с активна субстанция Цитизин;
  - **Phytine Phytinum-** Фитин;
  - **St. John’s Wort dry extract (standardised to flavonoids, definite as quercetin) Hiperici herbae extractum siccum normatum** - Сух екстракт от Жълт кантарион;
  - **Wild Thyme liquid extract Serpylli herbae extractum fluidum** - Течен екстракт от дива мащерка;
  - **Marshmallow root liquid extract Althaeae radices extractum fluidum** - Течен екстракт от корени на лечебна ружа;
  - **Belladonna root liquid extract Belladonnae radices extractum fluidum** - Течен екстракт от корени на лудо биле
  - **Belladonna root soft extract Belladonnae radices extractum spissum** - Гъст екстракт от корени на лудо биле;

### 2.1.3. Производствен капацитет и степен на използване

Информация за производствения капацитет и реализираната продукция за последните три финансови години е представена в следващите таблици:

#### Производство по основни продуктови групи

<b>Продуктова група</b>	<b>Мярка</b>	<b>2010г.</b>	<b>30.09.2010г.</b>	<b>30.09.2011г.</b>
<b>Таблетни форми</b>				
Карсил др.35X80	хил.оп.	9,328	7,697	6,589
Аналгин 2X10	хил.оп.	790	790	0
Карсил форте капсули	хил.оп.	0	0	11
Пироксикам капсули	хил.оп.	0	0	19
<b>Фитоекстракти и субстанции</b>				
Експелер от семена Силибум	Кг	251,374	80,213	167,476
Субстанция Силимарин	Кг	12,640	9,120	7,840
Субстанция Галантамин,Глауцин Цитизин	Кг	79	0	14

### Продажби по основни продуктови групи

<i>Продуктова група</i>	<i>Марка</i>	<i>2010г.</i>	<i>30.09.2010г.</i>	<i>30.09.2011г.</i>
<b><i>Таблетни форми</i></b>				
Карсил др.35X80	хил.оп.	9,324	7,445	6,303
Аналгин 2X10	хил.оп.	789	789	0
Карсил форте капсули	хил.оп.	0	0	11
Пироксикам капсули	хил.оп.	0	0	19
<b><i>Фитоекстракти и субстанции</i></b>				
Експелер от семена Силибум	Кг	0	0	0
Субстанция Силимарин	Кг	12 320	8,320	7,040
Субстанция Галантамин,Цитизин	Кг	467	0	25

За третото тримесечие на 2011 г. в производството на таблетни лекарствени форми се наблюдава спад от близо 28 % спрямо базисния период на предходната 2010 г. като това се дължи на текущ ремонт на цех Твърди лекарствени форми във връзка с проект за Технологична модернизация на таблетното производство и въвеждането на нови производствени мощности. Респективно и количеството на реализираната продукция от тази група също бележи спад от близо 30 %.

В производството на субстанции Силимарин, Цитизин и Глауцин се наблюдава увеличение от близо 2 % и натоварване на мощностите с 90 % от капацитета.

#### **2.1.4. Структура и динамика на продажбите**

За третото тримесечие на 2011 г. са реализирани приходи от продажби на продукцията в размер на 10,820 х.лв. или 7,832 х.щ.д., като спрямо 2010 г. 10,998 х.лв. (7,398 х.щ.д.) се отбелязва увеличение от 6 % във валутната равностойност. Приходите от продажби в левова равностойност бележат намаление от 2 %.

**За да ограничи валутния риск дружеството трансформира договорените доларови цени в левови от 01.06.2008 г.**

## Структура на приходите от продажба на продукцията

	31.12.2010г.		30.09.2010г.		30.09.2011г.	
	USD'000	USD'000	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000
Вътрешен пазар	9,532	9,532	7,398	10,998	7,832	10,820
Износ	-	-	-	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>9,532</b>	<b>9,532</b>	<b>7,398</b>	<b>10,998</b>	<b>7,832</b>	<b>10,820</b>
<b>Вътрешен пазар</b>						
Таблетни форми	7,854	11,622	6,277	9,368	6,700	9,226
Субстанции	1,666	2,430	1,120	1,628	1,128	1,588
Вторични продукти от производство на фитосубстанции	11	17	-	-	4	6
Натурално - ароматични продукти и козметика	1	3	1	2	-	-
<b>Общо</b>	<b>9,532</b>	<b>14,072</b>	<b>7,398</b>	<b>10,998</b>	<b>7,832</b>	<b>10,820</b>

### 2.1.5. Данни за конкурентността на дружеството

Изхождайки от факта, че „Българска роза Севтополис” АД не произвежда лекарства под собствена търговска марка, анализът на конкурентноспособността на Дружеството може да се разгледа в две насоки:

- конкурентноспособност на Дружеството спрямо други компании, които имат лиценз да произвеждат лекарствени средства под търговската марка на „Софарма” АД и
- конкурентноспособност на самата Софарма на пазарите, където се предлагат продуктите произвеждани от „Българска роза Севтополис” АД.

Към датата на настоящия документ не съществува информация относно съществуването на други компании (български и чужди), които да произвеждат Карсил и Темпалгин, с марката на „Софарма” АД, освен самата „Софарма” АД.

На пазарите на Русия, Украйна и другите държави от ОНД Карсил е добре познато лекарство (повече от 20 г. на пазара). Високият му имидж се дължи на ефективността на лекарството, природната основа, на която се произвежда, и не на последно място – на добрия имидж на българските фармацевтични производители. През последните години Карсил е най-продаваният хепатопротектор на тези пазари. Високото качество и относително ниската цена на Карсил го прави конкурентноспособен на водещи продукти от същата

фармакотерапевтична група, като Гепабене (Ratiopharm – Германия), и Есенциале (Aventis/ Nattermann A. and Cie. GmbH, Германия).

## **2.2 Анализ на финансовото състояние и резултатите от дейността**

Междинният финансов отчет на Българска роза Севтополис АД е изготвен в съответствие с Международен счетоводен стандарт № 34 “Междинно финансово отчитане”

В междинния финансов отчет дружеството прилага същата счетоводна политика, каквато прилага и при изготвяне на годишния финансов отчет за 2010 година, респективно не са настъпили промени в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти.

### **2.2.1. Ликвидност и капиталова структура**

Капиталовата структура към края на съответния финансов период е както следва:

<b>ПОКАЗАТЕЛИ</b>	<b>2009г.</b>	<b>2010г.</b>	<b>30.09.2011г.</b>	<i>Структура на собств. капитал и пасивите в%</i>
	х. лв.	х. лв.	х. лв.	
<b>1. Собствен капитал в т.ч.</b>	<b>18,915</b>	<b>19,913</b>	<b>20,341</b>	<b>86.38%</b>
Основен акционерен капитал	12,066	12,066	12,066	
Резерви	3,198	3,273	3,373	
Натрупани печалби/загуби	3,651	4,574	4,902	
<b>2. Нетекущи задължения</b>	<b>171</b>	<b>1,170</b>	<b>1,681</b>	<b>7.14%</b>
<b>3. Текущи задължения</b>	<b>2,350</b>	<b>3,415</b>	<b>1,525</b>	<b>6.48%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>21,436</b>	<b>24,498</b>	<b>23,547</b>	
Коефициент на финансова автономност	7.503	4.3431	6.345	
Коефициент на задлъжнялост	0.133	0.230	0.158	
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.040	0.050	0.021	
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.299	0.2177	0.133	
Коефициент на капитализация на активите	0.035	0.041	0.018	

Нетекущите и текущите задължения бележат изменение в частта банкови кредити.

Посочените по-горе група показатели обвързани с капиталовите ресурси определят темповете на възвращаемост на собствения и привлечения капитал и характеризират финансовата стабилност на дружеството, неговата способност да генерира приходи и ефективно използване на капиталови ресурси.

## 2.2.2. Имуществена структура

Имуществената структура на Българска роза Севтополис АД съответства на спецификата на дейността му и е както следва:

ПОКАЗАТЕЛИ	2009 г.	Структура %	2010г.	Структура %	30.09.2011г.	Структура %
	х. лв.		х. лв.		х. лв.	
<b>1. Нетекущи активи в т.ч.</b>	<b>16,458</b>	<b>76.78</b>	<b>19,371</b>	<b>79.07</b>	<b>19,928</b>	<b>84.63</b>
Материални	16,457		19,356		19,921	
Нематериални	1		15		7	
<b>2. Текущи активи в т.ч.</b>	<b>4,978</b>	<b>23.22</b>	<b>5,127</b>	<b>20.93</b>	<b>3,619</b>	<b>15.37</b>
Материални	2,215		1,621		1,964	
Вземания	2,102		1,621		1,389	
Парични средства	661		1,885		266	
<b>Общо активи</b>	<b>21,436</b>	<b>100.00</b>	<b>24,498</b>	<b>100.00</b>	<b>23,547</b>	<b>100.00</b>

В структурата на активите относителният дял на нетекущите активи се изменя от 79.07 % през 2010 г. на 84.63 % към 30.09.2011 г. за сметка на намаление на относителния дял на нетекущите активи.

*На 09.07.2009 г. дружеството е подписало договор с Изпълнителната агенция за насърчаване на малки и средни предприятия за предоставяне на безвъзмездна финансова помощ BG161PO003-2.1.05 "Технологична модернизация в големи предприятия" по Оперативна програма "Развитие на конкурентноспособността на българската икономика 2007-2013г." за закупуване на нови таблет-преса и блистер автомат и ремонт на съществуваща сграда за технологичната модернизация на таблетното производство.*

*Предоставената от Договарящия орган финансова помощ е в размер на 49.96% от очакваните общи допустими разходи за изпълнение на проекта които са в размер на 2,964 х.лв. За осъществяване на авансово плащане в размер на 20% от стойността на допустимите разходи по проекта на дружеството е издадена банкова гаранция в полза на Изпълнителната агенция за малки и средни предприятия в размер на 296 х.лв. Към датата на изготвяне на настоящият доклад дружеството е приключило строително монтажните работи за технологичната модернизация на таблетното производство и е въвело в експлоатация блистер автомат, таблет преса и съпътстващи машини. Представило е необходимите финални технически и финансови отчети пред договарящия орган за проверка и одобрение.*



### 2.2.3. Резултати от дейността на дружеството

През последните три години Българска роза Севтополис АД последователно реализира положителен финансов резултат (печалба) общо от дейността си, а по дейности за съответните периоди, както следва:

	<b>2010г.</b>	<b>30.09.2010г.</b>	<b>30.09.2011г.</b>
	<b>BGN '000</b>	<b>BGN '000</b>	<b>BGN '000</b>
Финансов резултат от основна дейност	919	1,097	593
Финансов резултат от финансова дейност	194	131	(130)
Печалба преди данъци	1,113	1,228	463
Разход за данъци	(115)	-	(35)
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b>998</b>	<b>1,228</b>	<b>428</b>

Спрямо предходната 2010 г. нетната печалба на дружеството към 30.09.2011 г. бележи спад в резултат от:

- намаления обем на производството спрямо предходната година.
- намаления обем на приходите от продажби
- промените в пазарните цени съобразно конюктурата на фармацевтичния пазар

Реализираните резултати от дейността на дружеството за периода 2010-2011 г. систематизирано се представят посредством следните показатели:

<b>Показатели</b>	<b>Стойност</b>		
	<b>2010г.</b>	<b>30.09.2010г.</b>	<b>30.09.2011г.</b>
<b>За рентабилност</b>			
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.050	0.061	0.021
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.2177	0.499	0.133
Коефициент на капитализация на активите	0.041	0.054	0.018
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0.071	0.112	0.039
<b>За ефективност</b>			
Коефициент на ефективност на разходите	1.082	1.119	1.041
Коефициент на ефективност на приходите	0.924	0.893	0.961
<b>За ликвидност</b>			
Коефициент на обща ликвидност	1.501	4.149	2.373
Коефициент на бърза ликвидност	1.027	2.788	1.085
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.552	0.149	0.174

Българска роза Севтополис АД провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез поддържане на оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност за финансиране на стопанската си дейност.

	<i>2010г.</i>	<i>30.09.2010г.</i>	<i>31.09.2011г.</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Нетни парични потоци от оперативната дейност	875	763	864
Нетни парични потоци от/ (използвани в) инвестиционната дейност	(1,634)	(1,305)	(1,303)
Нетни парични потоци (използвани в)/ от финансовата дейност	1,983	111	(1,180)
<b>Нетно изменение на паричните средства и парични еквиваленти</b>	<b>1,224</b>	<b>(431)</b>	<b>(1,619)</b>

Собствените оборотни средства остават основен източник на финансиране както на производствената така и на инвестиционната дейност. Дружеството управлява ликвидността на активите и пасивите си чрез задълбочен анализ на структурата и динамиката им и прогнозиране на бъдещите входящи и изходящи парични потоци.

**3. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК**  
*(Препратка към Приложение 30 от Приложенията на МФО за периода завършващ на 30.09.2011 г.)*

**4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА ПЕРИОДА МЕЖДУ ДАТАТА НА БАЛАНСА И ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ И ПРИЕМАНЕ НА ДОКЛАДА ЗА ДЕЙНОСТТА**

Не са настъпили никакви събития, които да са настъпили след датата на баланса и датата на изготвяне на настоящия Доклад.

**5. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ**

В "Българска роза Севтополис" АД няма направени изследвания и реализирани проекти в областта на научноизследователската и развойната дейност.

## **6. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА “БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС” АД**

Предвижданото развитие на “Българска роза Севтополис” АД е съобразено с общата корпоративна стратегия за развитие на дружествата от групата на Софарма.

Основни направления:

- Политика на запазване на основната дейност и осигуряване на финансова стабилност;
- Чрез реструктуриране на съществуващите ресурси и закупуване на ново технологично оборудване, както и изграждане на нови производствени обекти, да се запази и разшири обема на производство;
- Запазване числеността на персонала като ще продължат да се търсят възможности за допълнителна оптимизация, съобразно необходимостта на производствената програма и новопридобитото оборудване от обслужващ персонал като брой и квалификация.

От края на 2008 г. негативно влияние върху икономическата обстановка в страната оказва световната икономическа и финансова криза. Ръководството на дружеството текущо наблюдава как се развива стопанската среда в резултат на кризата и предвижда предприемането поне на следните мерки за ограничаване на негативните последици:

- оптимизиране броя на персонала и повишаване на ефективността на труда;
- текущ контрол върху разходите;
- търсене на нови възможности за разширяване на продуктовата листа до максимално използване на съществуващите производствени мощности.

Целта на ръководството е да се осигури разумно запазване на обемите на дейността и показателите на дружеството.

ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ:

  
/Галина Димитрова/

ДИРЕКТОР ЗА ВРЪЗКИ  
С ИНВЕСТИТОРИТЕ:

  
/Видьо Видев/

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

  
/инж.Росен Георгиев/

