

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

ЗА

ДЕЙНОСТТА

НА

**БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД
ГР.КАЗАНЛЪК**

КЪМ 30.09.2008г.

**29.10.2008г.
гр.Казанлък**

Настоящият Доклад, Междинен към 30 Септември на 2008г. е разработен в съответствие с изискванията на чл.100о, ал.4 т.2 от ЗППЦК.

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството 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.

През 2008 г. към настоящия момент не са извършвани промени в правния статут, системата на управление и представителството на дружеството.

Към 30.09.2008г. 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 е както следва:

Акционер	30.09.2008г.	31.12.2007г.
Софарма АД	49.89 %	49.06 %
Телсо АД	4.62 %	6.30 %
УПФ "Доверие"	6.76 %	6.76 %
Юридически лица	26.92%	25.82 %
Министерство на икономиката	0.00 %	0.00 %
Физически лица	11.81%.	12.06%.

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 30.09.2008 г. общият брой на персонала в дружеството е 303 работници и служители (31.12.2007 г.: 278).

2. СЪСТОЯНИЕ, РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА към 30 Септември на 2008г.

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

Дружеството 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.

Българска роза Севтополис АД гр.Казанлък има сключени дългосрочни договори (до 2013 г.) за изработка на лекарствата Темпалгин и Карсил със "Софарма" АД гр.София. Договорите са сключени на пазарен принцип и са средството за обезпечаване на паричните приходи и постъпленията от дейността на дружеството. Двата продукта, които дружеството произвежда са за износ в Русия и Украйна, където регистрациите са на името на "Софарма" АД.

Производството на готови лекарствени форми над 98% от капацитета и приходите на Българска роза Севтополис АД. Основно се произвеждат таблетни лекарствени форми, за които дружеството е получило съответното разрешение от Изпълнителната агенция по лекарствата /ИАЛ/.

Производството на фитоекстракти е второто основно направление в дейността на дружеството. Дружеството е получило съответните разрешения за производство от ИАЛ на следните екстракти - Silimarin, Tribulus Terrestris, Hipericum perforatum, Glaucium flavum Crantz.

Производство и продажби по основни продуктови групи

	Марка	2007г.		30.09.2007		30.09.2008	
		Производство	Продажби	Производство	Продажби	Производство	Продажби
Таблетни форми							
Карсил др.35X80	хил.оп.	10,854	11,098	8,301	8,297	7,627	7,340
Темпалгин 2X10	хил.оп.	0	0	0	0	0	0
Аналгин 2X10	хил.оп.	591	591	0	0	593	593
Цинаризин 25X50	хил.оп.	0	0	0	0	1,778	1,777
Фитоекстракти и субстанции							
Експелер от семена Силибум	Кг	576,223	173,502	383,744	173,502	144,452	0
Субстанция Силимарин	Кг	14,560	483	9,600	0	9,920	2,880

За изтеклото деветмесечие на 2008г. в производството на таблетни лекарствени форми се наблюдава спад от близо 8% спрямо базисния период на предходната 2007г. - в резултат на големи забавяния на доставките от внос на основни суровини(субстанции) за таблетното производство като производствените мощности са с натовареност на капацитета от 80%. Респективно и количеството на реализираната продукция от тази група също бележи спад от 11% спрямо базисния период на миналата година.

В производството на субстанция Силимарин не се наблюдава съществено изменение като се осигурява основната лекарствена фитосубстанция за производството на таблетните форми и натоварване на мощностите с 90% от капацитета.

И през 2008г. приходите на дружеството основно се формират от продажби на продукция от двете основни групи- готови таблетни форми и фитоекстракти и субстанции.

За деветмесечието на 2008 г. са реализирани приходи от продажби на продукция в размер на **9,193 х.лв. или 7,136 х.щ.д., като спрямо базисния период на 2007г.(6,302 х.щ.д.) се отбелязва ръст от 13%**.Приходите от продажби в левова равностойност нямат изменение в резултат от негативния ефект от спада в обменния курс на щатския долар .

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

Запазва се тенденцията относително най-голям дял от общия обем реализирани приходи да се осигурява от продажбите на твърди лекарствени форми. Съгласно сключен Договор за изработка със “Софарма” АД гр. София са реализирани лекарствени форми на стойност 8,797 х.лв. или 6,818 х.щ.д. (95.69% от всички приходи от продажби).

За да се елиминира отрицателният ефект от промените във валутния курс на щатския долар върху динамиката на продажбите сравнителната информация се представя преизчислена в доларови стойности.

Структура и динамика на продажбите

	2007г.			30.09.2007		30.09.2008		
	USD'000	BGN '000	% спрямо 2006	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000	% спрямо 30.09.2007
Вътрешен пазар	8,655	12,326		6,302	9,156	7,119	9,171	
Износ	20	29		0	0	17	22	
Общо	8,675	12,355	9.98%	6,302	9,156	7,136	9,193	В USD 13.23%
Вътрешен пазар								
Таблетни форми	8,346	11,885		6,057	8,800	6,818	8,797	
Субстанции	267	380		218	317	291	374	
Натурално - ароматични продукти и козметика	42	61		27	39	10	13	
Общо	8,655	12,326		6,302	9,156	7,119	9,171	
Износ								
Натурално - ароматични продукти и козметика	20	29				17	22	
Общо	20	29		0	0	17	22	

2.2 Анализ на финансовото състояние и резултатите от дейността

Финансовият отчет на Българска роза Севтополис АД е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и

Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2008 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

Дружеството е приложило за първи път Международните стандарти за финансови отчети като основна счетоводна база при изготвянето и представянето на годишния си финансов отчет за 2003 г. /Препратка - Приложение 2 от Приложенията към МФО за първото полугодие на 2008г.-Основни положения от счетоводната политика на дружеството/.

2.2.1 Капиталова структура

Капиталовата структура към 30 Септември на 2008г. е както следва:

ПОКАЗАТЕЛИ	2006 г.	2007 г.	30.09.2008г.	Структура на собств. капитал и пасивите в%
	х. лв.	х. лв.	х. лв.	
1. Собствен капитал в т.ч.	10,423	17,727	18,259	84,45%
Основен акционерен капитал	6,033	12,066	12,066	
Резерви	6,032	3,028	3,155	
Натрупани печалби/загуби	(1,642)	2,633	3,038	
2. Нетекущи задължения	2,429	1,564	947	4,39%
3. Текущи задължения	2,607	2,211	2,414	11,16%
Общо собствен капитал и пасиви	15,459	21,502	21,620	100%
Коефициент на финансова автономност	2.070	4.696	5.432	
Коефициент на задлъжнялост	0.483	0.213	0.184	
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.154	0.072	0.029	
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.319	0.337	0.158	
Коефициент на капитализация на активите	0.104	0.059	0.024	

Анализът на структурата на пасивите показва, че изменението на относителният дял на собствения капитал спрямо общия размер на финансовите източници е **в резултат на :**

- реализиране на печалба от дейността през последните години, което води до покриване на натрупаните загуби и формиране на неразпределена печалба..

	2006г.	2007г.	30.09.2007г.	30.09.2008г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Нетна печалба за годината	1,608	1,271	936	532

Спрямо съответния базисен период на 2007г. нетната печалба на дружеството към 30.09.2008г. бележи спад близо с 42%- резултат от недостатъчното производство обвързано със суровинната база – доставки внос.

Нетекущите и текущите задължения не бележат съществени изменения.

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

2.2.2 Имуществена структура

ПОКАЗАТЕЛИ	2006 г.	Структура %	2007 г.	Структура %	30.09.2008 г.	Структура %
	х. лв.		х. лв.		х. лв.	
1. Нетекущи активи в т.ч.	7,551	48.84	12,288	57.15	16,889	78,12
Материални	7,551		12,287		16,884	
Нематериални	-		1		5	
2. Текущи активи в т.ч.	7,908	51.16	9,214	42.85	4,731	21.88
Материални	1,912		1,335		1,869	
Вземания	5,667		7,324		2,809	
Парични средства	329		555		53	
Общо активи	15,459	100.00	21,502	100.00	21,620	100.00

В структурата на активите относителният дял на нетекущите активи се изменя от 48.84 % през 2006 г. на 78.12% към 30.09.2008 г. за сметка намаление на относителния дял на текущите активи- от 51.16% на 21.88% към 30.09.2008г. Видно от анализа на вътрешната структура на текущите активи вземанията бележат спад от 61.64% спрямо предходната година основно в частта вземания от свързани предприятия.

Нарастването на нетекущите активи е пряко свързано с изпълнението на инвестиционната програма на дружеството за 2008г., направени са инвестиции в размер на 5,094х.лв., основно за:

- Доставка на машини, съоръжения и оборудване на стойност **1,226х.лв.**
- капиталови разходи свързани с окончателното изграждане и пуск в експлоатация на нов цех “Фитохимия- втора технологична фаза”- **3,149лв.**
- Преустройство и доизграждане на склад за експелер- **221х.лв.**
- Площадкови комуникации и инфраструктура- **112 х.лв.**
- Основно преустройство и реконструкция на Цех “Фитохимия-статична екстракция”- **386 х.лв.**

На 18.04.2008г. в резултат на реализиран иновативен проект и вложени инвестиции в размер на 4,825х.лв., е пуснат в редовна експлоатация нов цех “Фитохимия- втора технологична фаза”- за производство на фармацевтични субстанции от растителен произход. Той е част от производствения цикъл на “Българска роза Севтополис”АД и е уникален по рода си модул за преработка на леченби растения до лекарствени субстанции. Ще осигурява производство на 100 т висококачествени фармацевтични субстанции, които от своя страна ще бъдат влагани в оригиналните фитопродукти на “Софарма”АД – Табекс, Трибестан, Карсил и Нивалин.

2.2.3. Резултати от дейността на дружеството

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

	<i>2006г.</i>	<i>2007г.</i>	<i>30.09.2007г.</i>	<i>30.09.2008г.</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Финансов резултат от основна дейност	1,758	1,732	1,149	423
Финансов резултат от финансова дейност	54	(319)	(213)	109
Печалба преди данъци	1,812	1,413	936	532
Разход за данъци	(204)	(142)	-	-
Нетна печалба за годината	1,608	1,271	936	532

Към 30.09.2008г. печалбата от основната дейност на дружеството бележи спад с близо 63.18% спрямо базисното полугодие на 2007г., в резултат на:

- Спад от 8% в производството на таблетни форми поради неритмичност и забавяне на доставките на основни субстанции от внос
- Недостатъчна натовареност на производствените мощности спрямо капацитета
- Промените в пазарните цени съобразно конюктурата на фармацевтичния пазар и негативните промени в обменния курс на щатския долар спрямо лева

Реализираните резултати от дейността на дружеството сравнени с предходната 2007 г. систематизирано се представят посредством следните показатели:

	<i>Показатели</i>	<i>Стойност</i>		
		<i>2007г.</i>	<i>30.09.2007г.</i>	<i>30.09.2008</i>
	<i>За рентабилност</i>			
	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.072	0.081	0.029
	Коефициент на рентабилност на пасивите	0.337	0.224	0.158
	Коефициент на капитализация на активите	0.059	0.060	0.024
	Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0.103	0.102	0.058
	<i>За ефективност</i>			
	Коефициент на ефективност на разходите	1.07	1.11	1.06
	Коефициент на ефективност на приходите	0.90	0.89	0.94
	<i>За ликвидност</i>			
	Коефициент на обща ликвидност	4.167	2.232	1.959
	Коефициент на бърза ликвидност	3.564	1.539	1.185
	Коефициент на абсолютна ликвидност	0.251	0.088	0.021

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>2007г.</i> <i>BGN '000</i>	<i>30.09.2007г.</i> <i>BGN '000</i>	<i>30.09.2008г.</i> <i>BGN '000</i>
Нетни парични потоци (използвани в) от оперативната дейност	1,674	1,096	1,719
Нетни парични потоци използвани в инвестиционната дейност	(6,479)	(447)	(1,519)
Нетни парични потоци (използвани в) от финансовата дейност	5,031	(769)	(702)
<i>Нетно изменение на паричните средства и парични еквиваленти</i>	<i>226</i>	<i>(120)</i>	<i>(502)</i>

Собствените оборотни средства остават основен източник на финансиране както на производствената така и на инвестиционната дейност. Матуритета и своевременното осъществяване на плащанията се следи текущо от финансово-счетоводния отдел, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания.

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 28 от Приложенията на МФО към 30.09.2008 г.).

В хода на обичайната си стопанска дейност дружеството е изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено-обвързани парични потоци. За това общото управление на риска е фокусирано върху трудностите при прогнозиране на финансовите пазари и постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, за да се определят адекватни цени на продуктите на дружеството и на привлечения от него заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от отдел "Финансово-счетоводен" съгласно политиката, определена от Съвет на директорите, който е разработил основните принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните (писмени) процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, при използването на недеривативни инструменти.

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

Няма настъпили важни събития между датата на баланса и датата на изготвяне на доклада за дейността.

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 СЕВТОПОЛС” 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.

7. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

7.1. Резултати от реализирани инвестиционни проекти за 2008г.-

Препратка към т.2.2.2. от настоящия Доклад.

ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ:

/Петя Коева/



ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

/инж. Росен Георгиев/

