

***МЕЖДИНЕН ДОКЛАД***

***ЗА***

***ДЕЙНОСТТА***

***НА***

**БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД  
ГР.КАЗАНЛЪК**

**КЪМ 30.06.2008г.**

**29.07.2008г.**

**гр.Казанлък**

*Настоящият Доклад ЗА ПЪРВОТО ПОЛУГОДИЕ 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 първото полугодие на 2008 г. не са извършвани промени в правния статут, системата на управление и представителството на дружеството.

Към 30.06.2008г. 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:

<b>Акционер</b>	<b>31.03.2008г.</b>	<b>31.12.2007г.</b>
Софарма АД	49.28 %	49.06 %
Телсо АД	6.30 %	6.30 %
УПФ "Доверие"	6.76 %	6.76 %
Юридически лица	25.40 %	25.82 %
Министерство на икономиката	0.00 %	0.00 %
Физически лица	12.26%.	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 30.06.2008 г. общият брой на персонала в дружеството е 292 работници и служители (31.12.2007 г.: 278).

## ***2. СЪСТОЯНИЕ, РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ ПЪРВОТО ПОЛУГОДИЕ 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.		30.06.2007		30.06.2008	
		Производство	Продажби	Производство	Продажби	Производство	Продажби
<b>Таблетни форми</b>							
Карсил др.35X80	хил.оп.	10,854	11,098	5,392	5,461	5,321	5,319
Темпалгин 2X10	хил.оп.	0	0	0	0	0	0
Аналгин 2X10	хил.оп.	591	591	0	0	594	297
Цинаризин 25X50	хил.оп.	0	0	0	0	238	0
<b>Фитоекстракти и субстанции</b>							
Експелер от семена Силибум	Кг	576,223	173,502	214,684	173,502	11,616	0
Субстанция Силимарин	Кг	14,560	483	6,720	0	8,320	2,880

За изтеклото полугодие на 2008г. в производството на таблетни лекарствени форми не се наблюдава изменение 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 84%. Респективно и количеството на реализираната продукция от тази група също запазва обема си спрямо първото полугодие на миналата година.

Производството на субстанция Силимарин се е увеличило близо един път и половина 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 продукцията от двете основни групи- готови таблетни форми и фитоекстракти и субстанции.

За първото полугодие на 2008 г. са реализирани приходи от продажби на продукцията в размер на **6,253 х.лв. или 4,880 х.щ.д., като спрямо базисния период на 2007г.(4,228 х.щ.д.) се отбелязва ръст от 16%**.Приходите от продажби в левова равностойност нямат изменение в резултат от негативния ефект от спада в обменния курс на щатския долар (с 13%).

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 5,846 х.лв. или 4,562 х.щ.д. (93.48% 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.			30.06.2007		30.06.2008		
	USD'000	BGN '000	% спрямо 2006	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000	% спрямо 30.06.2007
Вътрешен пазар	8,655	12,326		4,228	6,215	4,863	6,231	
Износ	20	29		0	0	17	22	
<b>Общо</b>	<b>8,675</b>	<b>12,355</b>	<b>9.98%</b>	<b>4,228</b>	<b>6,215</b>	<b>4,880</b>	<b>6,253</b>	<b>в \$ 16%</b>
<b>Вътрешен пазар</b>								
Таблетни форми	8,346	11,885		3,986	5,859	4,562	5,846	
Субстанции	267	380		216	317	292	374	
Натурално - ароматични продукти и козметика	42	61		26	39	9	11	
<b>Общо</b>	<b>8,655</b>	<b>12,326</b>		<b>4,228</b>	<b>6,215</b>	<b>4,863</b>	<b>6,231</b>	
<b>Износ</b>								
Натурално - ароматични продукти и козметика	20	29		0	0	17	22	
<b>Общо</b>	<b>20</b>	<b>29</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	

### **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/.

### 2.2.1Капиталова структура

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

ПОКАЗАТЕЛИ	2006 г.	2007 г.	30.06.2008г.	Структура на собств. капитал и пасивите в%
	х. лв.	х. лв.	х. лв.	
<b>1. Собствен капитал в т.ч.</b>	<b>10,423</b>	<b>17,727</b>	<b>17,890</b>	<b>82.11</b>
Основен акционерен капитал	6,033	12,066	12,066	
Резерви	6,032	3,028	3,155	
Натрупани печалби/загуби	(1,642)	2,633	2,669	
<b>2. Нетекущи задължения</b>	<b>2,429</b>	<b>1,564</b>	<b>1,564</b>	<b>7.19</b>
<b>3. Текущи задължения</b>	<b>2,607</b>	<b>2,211</b>	<b>2,334</b>	<b>10.70</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>15,459</b>	<b>21,502</b>	<b>21,788</b>	<b>100.00</b>
Коефициент на финансова автономност	2.070	4.696	4.589	
Коефициент на задлъжнялост	0.483	0.213	0.217	
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.154	0.072	0.009	
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.319	0.337	0.041	
Коефициент на капитализация на активите	0.104	0.059	0.008	

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.	30.06.2007г.	30.06.2008г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
<b>Нетна печалба за годината</b>	<b>1,608</b>	<b>1,271</b>	<b>650</b>	<b>163</b>

Спрямо съответния базисен период на 2007г. нетната печалба на дружеството към 30.06.2008г. бележи спад близо 3 пъти- 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 при формиране на

финансовия резултат за съответната година. Коефициентите на рентабилност на собствения капитал и пасивите характеризират положителната промяна към финансова 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	30.06.2008 г.	Структура
	х. лв.	%	х. лв.	%	х. лв.	%
<b>1. Нетекущи активи в т.ч.</b>	<b>7,551</b>	<b>48.84</b>	<b>12,288</b>	<b>57.15</b>	<b>16,512</b>	<b>75.78</b>
Материални	7,551		12,287		16,506	
Нематериални	-		1		6	
<b>2. Текущи активи в т.ч.</b>	<b>7,908</b>	<b>51.16</b>	<b>9,214</b>	<b>42.85</b>	<b>5,276</b>	<b>24.22</b>
Материални	1,912		1,335		923	
Вземания	5,667		7,324		4,121	
Парични средства	329		555		232	
<b>Общо активи</b>	<b>15,459</b>	<b>100.00</b>	<b>21,502</b>	<b>100.00</b>	<b>21,788</b>	<b>100.00</b>

В структурата на активите относителният дял на нетекущите активи се изменя от 48.84 % през 2006 г. на 75,78 към 30.06.2008 г. за сметка намаление на относителния дял на текущите активи- от 51.16% на 24.22% към 30.06.2008г. Видно от анализа на вътрешната структура на текущите активи вземанията бележат спад от 18.63% 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 4,510х.лв., основно за:**

- Доставка на машини, съоръжения и оборудване на стойност **1 028х.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.**

**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 вложени 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:

	2006г. BGN '000	2007г. BGN '000	30.06.2007г. BGN '000	30.06.2008г. BGN '000
Финансов резултат от основна дейност	1,758	1,732	727	243
Финансов резултат от финансова дейност	54	(319)	(77)	(80)
Печалба преди данъци	1,812	1,413	650	163
Разход за данъци	(204)	(142)	-	-
<b>Нетна печалба за годината</b>	<b>1,608</b>	<b>1,271</b>	<b>650</b>	<b>163</b>

*Към 30.06.2008г. печалбата от основната дейност на дружеството бележи спад близо 3 пъти спрямо базисното полугодие на 2007г., в резултат на:*

- *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:

Показатели	Стойност		
	2007г.	30.06.2007г.	30.06.2008
<b>За рентабилност</b>			
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.072	0.058	0.009
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.337	0.144	0.042
Коефициент на капитализация на активите	0.059	0.042	0.007
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0.103	0.104	0.026
<b>За ефективност</b>			
Коефициент на ефективност на разходите	1.07	1.195	1.026
Коефициент на ефективност на приходите	0.90	0.836	0.974



	<b>За ликвидност</b>			
	Коефициент на обща ликвидност	4.167	2.698	2.260
	Коефициент на бърза ликвидност	3.564	2.240	1.865
	Коефициент на абсолютна ликвидност	0.251	0.081	0.100

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.

	<b>2007г.</b> <b>BGN '000</b>	<b>30.06.2007г.</b> <b>BGN '000</b>	<b>30.06.2008г.</b> <b>BGN '000</b>
Нетни парични потоци (използвани в) от оперативната дейност	1,674	(70)	595
Нетни парични потоци използвани в инвестиционната дейност	(6,479)	426	(453)
Нетни парични потоци (използвани в) от финансовата дейност	5,031	514	(465)
<b>Нетно изменение на паричните средства и парични еквиваленти</b>	<b>226</b>	<b>(158)</b>	<b>(323)</b>

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 30.06.2008. 2008г.).**

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***

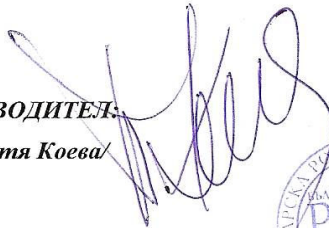
*Не се очаква да настъпят съществени промени в прогнозните параметри за развитието на дружеството, вече представени в Годишния доклад за дейността за 2007г. точка 6.*

## **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/*

