



**ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА СОФАРМА АД  
за първо тримесечие  
2012 година**

30.04.2012

## Обща информация за Софарма АД

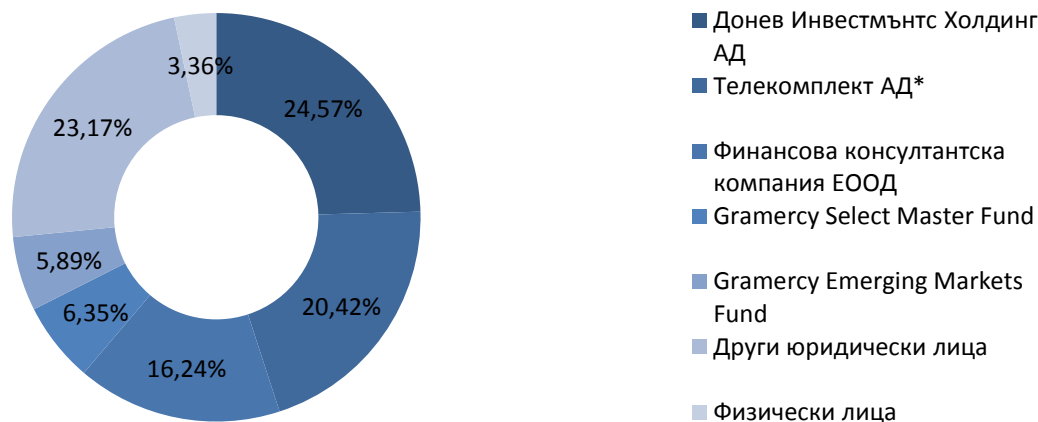
Софарма АД (Дружеството) е търговско предприятие, регистрирано в България по ТЗ, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Илиенско шосе" №16

Софарма АД води началото си от 1933 г. Съдебната регистрация на дружеството е от 15.11.1991 г., решение №1/1991 г. на Софийски градски съд. Софарма АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Дружеството извършва производство и търговия на лекарствени субстанции и лекарствени форми; научно-изследователска и инженерно-внедрителска дейност в областта на фитохимията, химията и фармацията. Софарма АД извършва услуги, както с производствено предназначение, така и свързани със спомагателната и обслужващата си дейност.

Дружеството притежава разрешения за употреба по реда на ЗЛАХМ за всички продукти от производствената си номенклатура.

### Акционерна структура към 31.03.2012 г.



\*формален държател на акциите по регистъра при Централен Депозитар (ЦД) до вписването на Телекомплект Инвест АД по регистър при ЦД

### Съвет на директорите

Софарма АД има едностепенна система на управление със Съвет на директорите от петима членове както следва: д.и.н. Огнян Донев - председател и членове Весела Стоева, Александър Чаушев, Андрей Брешков и Унифарм АД, чрез представителя си Огнян Палавеев. Дружеството се представлява и управлява от изпълнителния директор д.и.н. Огнян Донев.

### Производствена дейност

Софарма АД има девет производствени завода, съобразени с изискванията на ЕС - GMP, които се намират в България. През 2012 г. дружеството очаква да завърши изграждането на новият производствен завод с годишен капацитет 4 млрд. таблетки в София, който в момента е в процес на строителство. Софарма АД е единственият български производител на ампули и супозитории.

Производствената дейност на дружеството се осъществява и развива в следните основни направления:

- ✚ Субстанции и препарати на основата на растителни суровини (фитохимично производство);
- ✚ Готови лекарствени форми в т.ч.
  - ✓ Твърди таблетки, обвити таблетки, филмирани таблетки, капсули;
  - ✓ Галенични - супозитории, капки, сиропи, унгвенти;
  - ✓ Парентерални - инжекционни разтвори, лиофилни прахове за инжекции

Дружеството има повече от 210 продукта в своето портфолио: основно генерици и 15 оригинални продукта, като 12 от продуктите са на растителна основа. Оригиначните продукти на Дружеството (и по-специално Карсил и Темпалгин) имат основен принос за неговите приходи от експортните пазари, докато за продажбите на местния пазар от най-голямо значение са генеричните продукти на дружеството, сред които на първо място е лекарството Аналгин.

Продуктовото портфолио на Софарма АД е фокусирано върху следните терапевтични области: кардиология, гастроентерология, овладяване на болката, кашлица и настинка, имунология и дерматология, дихателни пътища и астма, неврология и психиатрия, урология и гинекология.

Най-значимите фармацевтични продукти по отношение на приноса им за размера на приходите са:

- ✚ Карсил – оригинален продукт, разработен на растителна основа, използван за лечение на гастроентерологични заболявания (болести на черния дроб);
- ✚ Седал М - генеричен аналгетик (болкоуспокояващо);
- ✚ Темпалгин – оригинален аналгетик (болкоуспокояващо);
- ✚ Аналгин – генеричен аналгетик (болкоуспокояващо);
- ✚ Бронхолитин – оригинален продукт на растителна основа, използван за потискане на кашлица;
- ✚ Метилпреднизолон – генерично лекарство, предназначено за случаи на тежки алергии и определени животозастрашаващи състояния;
- ✚ Табекс – оригинално лекарство на растителна основа срещу тютюнопушене
- ✚ Трибестан – оригинален продукт на растителна основа, стимулиращ функциите на половата система

## Интелектуална собственост

Макар и ориентирана към генеричните фармацевтични продукти, Софарма АД е известна от години с традиционното производство на няколко уникални продукти на база растителни екстракти получавани по собствено създадени технологии. Тези продукти са защитени освен с търговска марка, и с патент или фирмено ноу-хау.

По отношение на генеричните продукти, които произвежда, за тяхната пазарна отличителност Софарма АД залага на бранд имена, всички от които са регистрирани търговски марки на дружеството.

През всичките години на своето съществуване, Софарма АД генерира и защитава своя индустриална собственост. В резултат, дружеството притежава голям брой обекти на индустриалната собственост, по-голямата част, от които – регистрирани права (марки, патенти, дизайни) и по-малка част нерегистрирани обекти – предимно технологии.

Тези активи са резултат от специалната политика на дружеството към продуктово и технологично обновление, и в частност към иновациите.

## Научноизследователска и развойна дейност

Софарма АД фокусира своята научноизследователска и развойна дейност основно върху генерични продукти. Научноизследователските и развойни проекти са насочени върху намирането и разработването на нови формули и състав или физически качества (като лекарствена форма или формата на таблетките) на продукт с цел адаптирането му към настоящи пазарни нужди. Стратегическа цел на Софарма АД е в бъдеще да постигне стабилен резултат на разработване на осем – десет нови продукта на година.

Дружеството основно подава заявления за получаване на разрешения за употреба на нови продукти, включително и нови форми на продукти, в България и/или на экспортните пазари, и за съществуващи продукти на нови пазари.

## Работници и служители

За първо тримесечие на 2012 г. средносписъчният брой на служителите в Софарма АД е 1 842 (при 1 820 за първо тримесечие на 2011 г.). В таблицата по-долу е посочена по-детайлно информацията относно персонала в дружеството.

	31.03.2012	отн. дял %
Брой служители към 31.03.2012 г.	1849	100%
Висше образование	794	43%
Полувисше образование	59	3%
Средно образование	978	53%
Други	18	1%
Служители до 30 г.	257	14%
Служители 31 - 40 г.	477	26%
Служители 41 - 50 г.	543	29%
Служители 51 - 60 г.	508	27.5%
Служители над 60 г.	64	3.5%
Жени	1156	63%
Мъже	693	37%

Програмите за обучение, предлагани на служители на Дружеството, имат за цел развитието на компетенциите на служителите. Политиката в областта на обучението е специално насочена към предоставяне на високи професионални познания, както и във връзка с изискванията за здравословни и безопасни условия на труд.

Работниците и служителите имат право на по-високо допълнително възнаграждение, изисквано от приложимия закон за извънреден труд, нощни смени и работа в събота, неделя и по време на празници. Служителите, които работят при специфични, вредни или опасни условия, получават лични предпазни средства и надбавки.

### ***Промени през първо тримесечие 2012 година и към датата на публикуване на доклада на ръководството.***

Към 31.01.2012 г. г-н Огнян Донеv е закрил личната си позиция като акционер в Софарма АД. Г-н Донеv остава акционер в Дружеството чрез непреките си участия.

На 31.01.2012 г. дъщерното дружество Бриз ООД – Латвия придобива 18 % от капитала на ООО „Виватон плюс“ в Беларус. Останалите 57 % се предвижда да бъдат придобити съгласно сключен договор в периода 2012 г. – 2013 г.

На 15.02.2012 г. дъщерното дружество Бриз ООД – Латвия продава своето участие в дъщерното си дружество ООО „Суперлатс“.

На 19.03.2012 година беше открита корпоративна детска градина на „Софарма“ АД, която е предназначена за децата на служителите на компанията. 25 деца ще получават професионални грижи в сграда, която е изцяло приведена в съответствие с изискванията за детски заведения и има обща площ от 253 кв. м. Интериорът е подчинен на модерните европейски стандарти, а храната се приготвя по меню съобразено с възрастта на децата и изискванията за правилно хранене. Вложените средства са в размер на 300 хиляди лева

Към 31.03. 2012 г. обратно изкупените акции от Софарма АД са 2 571 066 бр. акции или 1.95% от капитала на Дружеството.

На 10.04.2012 г. Съветът на директорите на Софарма АД взе решение за продажба на притежаваните 51% от капитала на ЗАО Ростбалканфарм, град Азов, Ростовска област, Руска федерация.

На 18.04.2012 г. постъпват Уведомления за разкриване на дялово участие по чл.145 от ЗППЦК от Gramarcy Select Master Fund, USA, Georgetown за продажба на 6,51% от капитала на Софарма АД и Gramarcy Emerging Markets Fund, USA, Georgetown, за продажба на 6,05%

от капитала на Софарма АД, с което двата фонда закриват позициите си в дружеството. Двете сделки са регистрирани в Централен депозитар на 09.04.2012 г.

## Нови разработки и продукти

✚ Нови първо тримесечие 2012 г.

Внедрени са 2 броя нови за дружеството продукта Витамин С ампули 2мл. и 5 мл. за пиене и Неурелакс таблетки.

✚ Очаквани 2012 г.

До края на 2012 година се очаква да бъдат внедрени 3-5 нови продукта.

✚ Разработки

В процес на трансфер и оптимизиране са около 30 броя производствени процеси и технологии. Провежда се фармацевтично разработване на около 22 нови за дружеството продукта.

## Основни финансови показатели

Показатели	1-3/2012 BGN '000	1-3/2011 BGN '000	промяна %
Приходи от продажби	50 473	52 282	-3,5%
Печалба преди лихви, данъци и амортизация (ЕБИТДА)	11 745	14 110	-16,8%
Оперативна печалба	9 710	12 013	-19,2%
Нетна печалба	8 441	10 454	-19,3%
Капиталови разходи	10 792	5 431	98,7%
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	
	<b>BGN '000</b>	<b>BGN '000</b>	
Нетекущи активи	281 491	279 199	0,8%
Текущи активи	234 828	243 744	-3,7%
Собствен капитал	329 101	320 668	2,6 %
Нетекущи пасиви	26 302	24 174	8,8%
Текущи пасиви	160 916	178 131	-9,7%

Показатели	1-3/2012	1-3/2011
ЕБИТДА/Приходи от продажби	23,3%	27,0%
Оперативна печалба/Приходи от продажби	19,2%	23,0%
Нетна печалба/Приходи от продажби	16,7%	20,0%
Привлечен капитал/Собствен капитал	0,57	0,53
Нетен дълг/ЕБИТДА на годишна база	3,2x	2,2x

## **Преглед на рисковите фактори**

### **Рискове, свързани с бизнеса на Дружеството и с промишления отрасъл, в който Дружеството извършва дейността си**

- ✦ Дружеството е изложено на силна конкуренция
- ✦ Репутацията на Дружеството може да бъде неблагоприятно засегната от невярна или подвеждаща информация, включително и от публикувана на уебсайта [www.sopharma.com](http://www.sopharma.com), който не е одобрен от Дружеството
- ✦ Дружеството е зависимо от одобренията на регулаторните органи
- ✦ Възможна е промяна в законодателството, регулиращо бизнеса на Дружеството, а това може да доведе до евентуално увеличение на разходите за спазване на изискванията или да окаже друг ефект върху неговите операции
- ✦ Част от приходите на Дружеството, по-специално в България, зависят от включването на лекарствата на Дружеството в реимбурсните списъци
- ✦ Производствените съоръжения и процеси на Дружеството са предмет на строги изисквания и одобрения от страна на регулаторните органи, които могат да забавят или прекъснат операциите на Дружеството
- ✦ Възможностите на Дружеството да плаща дивиденди зависят от редица фактори и няма никаква гаранция, че през дадена година то ще може да плати дивиденди в съответствие със своята дивидентна политика
- ✦ Дружеството е изложено на оперативен риск, който е присъщ на неговите бизнес дейности
- ✦ Дружеството се подчинява на множество закони и регламенти в областта на опазване на околната среда и здравословните и безопасни условия на труд и е изложено на потенциални отговорности, свързани с околната среда
- ✦ Съдебни спорове или други извънсъдебни процедури или действия могат да имат неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството, финансовото му състояние или резултатите от неговите операции

### **Рискове, свързани с България и другите пазари, на които Групата оперира**

- ✦ Макроикономическата среда, по-специално в България, Русия и Украйна, оказва съществен ефект върху операциите на Групата и нейната позиция
- ✦ Политическата обстановка в България има съществен ефект върху операциите на Групата и нейното финансово състояние
- ✦ Политическата обстановка на экспортните пазари на Групата, по-специално Русия и Украйна, оказва съществен ефект върху операциите и финансовото състояние на Групата
- ✦ Рискове, свързани с българската правна система

- ✦ Развиващите се законодателства в някои от държавите, в които Групата продава продуктите си, в частност Русия и Украйна, може да повлияе негативно върху дейността на Групата в тези държави
- ✦ Рискове, свързани с валутни курсове и действащия в България валутен борд
- ✦ Тълкуване на данъчните разпоредби може да бъде неясно и данъчните закони и разпоредби, приложими спрямо Групата, може да бъдат изменени

### Валутен риск

Дружеството извършва своята дейност при активен обмен с чуждестранни доставчици и клиенти. Поради това то е изложено на валутен риск, основно спрямо щатския долар. Част от приходите на дружеството се формират от износ на продукция, договорена за плащане в щатски долари. Същевременно, дружеството доставя част от основните си суровини и материали също в щатски долари. Валутният риск е свързан с негативното движение на валутния курс на щатския долар спрямо българския лев при бъдещите стопански операции, по признатите валутни активи и пасиви, и относно нетните инвестиции в чуждестранни дружества. Останалата част от операциите на дружеството обичайно са деноминирани в български лева и/или в евро. За контролиране на валутния риск в дружеството има въведена система на планиране на доставките от внос, за продажбите във чуждестранна валута, както и процедури за ежедневно наблюдение на движенията във валутния курс на щатския долар и контрол върху предстоящи плащания.

### Кредитен риск

Кредитен е рискът, при който клиентите на дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските вземания. Последните са представени в баланса в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудносьбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

В своята търговска практика дружеството е прилагало различни схеми на дистрибуция, докато постигне сегашния ефективен подход, съобразен с пазарната обстановка на работа, с разнообразните начини на плащане, както и с включването на търговски работи. Дружеството работи с контрагенти с история на взаимоотношенията на основните си пазари, като си партнира с над 70 български и чуждестранни лицензирани търговци на лекарства.

Работата с НЗОК и държавните болнични заведения също изискват политика на отложени плащания. В този смисъл независимо, че е налице концентрация на кредитен риск, той се контролира посредством подбор, текущо наблюдение върху ликвидността и финансовия стабилитет на търговските партньори, както и пряка комуникация с тях и търсене на бързи мерки при първи индикатори за проблеми.



### Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж.

Дружеството генерира и поддържа достатъчен обем на ликвидни средства. Вътрешен източник на ликвидни средства за дружеството е основната му стопанска дейност, генерираща достатъчни оперативни потоци. Външни източници на финансиране са банките и други постоянни партньори. Съществено влияние върху ликвидността на дружеството може да окаже изменението на курса на долара във връзка с доларовите позиции на руския пазар и динамиката на пазара, ако се отклони от прогнозните очаквания. С цел изолиране евентуалния ликвиден риск, дружеството работи със система от алтернативни механизми за действие и прогнози, крайният ефект от което е поддържането на добра ликвидност, респективно способност за финансиране на стопанската си дейност. Това се допълва от текущо наблюдение на падежите на активите и пасивите и контрол върху изходящите парични потоци.

### Риск на лихвоносни парични потоци

В структурата на активите на дружеството лихвоносните активи са представени от паричните средства, банкови депозити и предоставени заеми, които са с фиксиран лихвен процент. От друга страна, привлечените средства на дружеството под формата на дългосрочни и краткосрочни заеми са обичайно с променлив лихвен процент. Това обстоятелство частично поставя паричните потоци на дружеството в зависимост от лихвен риск. Покриването на този риск се постига по два начина:

- а) оптимизиране на източниците на кредитни ресурси за постигане на относително по-ниска цена на привлечените средства; и
- б) комбинирана структура на самите лихвени проценти по кредитите, която съдържа два компонента – постоянен и променлив, съотношението между които, а и абсолютната им стойност, могат да се постигнат и поддържат в благоприятен размер за дружеството. Постоянната компонента е с относително ниска абсолютна стойност и достатъчно голям относителен дял в общия лихвен процент. Това обстоятелство премахва вероятността от значителна промяна в лихвените равнища при евентуална актуализация на променливата компонента. Така се минимизира и вероятността от промяна в неблагоприятна посока на паричните потоци.

Ръководството на Дружеството текущо наблюдава и анализира неговата експозиция спрямо промените в лихвените равнища. Симулират се различни сценарии на рефинансиране, подновяване на съществуващи позиции и алтернативно финансиране. На база на тези сценарии се измерва ефектът върху финансовия резултат и собствения капитал при промяна с определени пунктове или проценти. За всяка симулация, едно и също предположение за промяна на лихвения процент се прилага за всички основни валути. Изчисленията се правят за значителните лихвоносни позиции.

## Оперативни резултати през първо тримесечие 2012 година

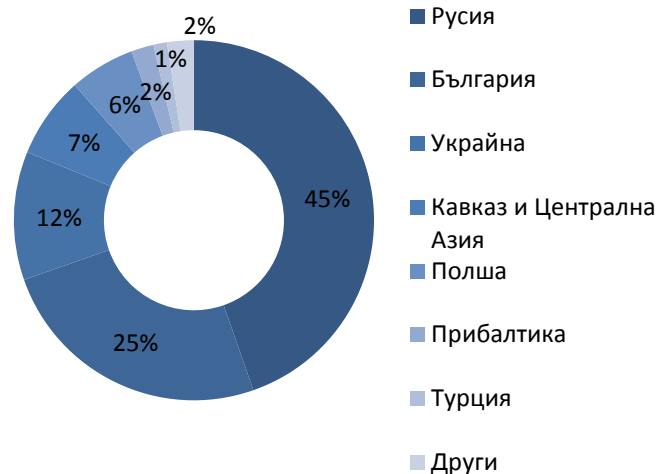
### Приходи от дейността

Приходите от продажба на продукцията се намалява с 1.8 млн. лв. или 3%, достигайки 50,5 млн. лв. към края на тримесечието 2012 г., спрямо 52,3 млн. лв. към края на тримесечието на 2011 г.



### Основни пазари

Приходи по пазари	1-3/2012	1-3/2011	промяна
	BGN '000	BGN '000	
Русия	22 532	22 364	1%
България	12 612	15 389	-18%
Украйна	5 827	7 601	-23%
Кавказ и Централна Азия	3 695	3 659	1%
Полша	2 963	231	1183%
Прибалтика	1 020	1 267	-19%
Турция	617	376	64%
Други	1 207	1 395	-13%
<b>Общо</b>	<b>50 473</b>	<b>52 282</b>	<b>-3%</b>



#### 🇷🇺 Пазар Русия

Реализираната продукция в Русия се увеличава със 0,2 млн. лв. или 1% до 22,5 млн. лв. през първо тримесечие на 2012 г. спрямо 22,3 млн. лв. през първо тримесечие на 2011 г. Основните продукти, които се реализират на руския пазар са Карсил, Табекс, Седал М, Темпалгин и Сиднофарм.

### ✚ Пазар България

Продажбите на Софарма АД на вътрешния пазар се намаляват с 2,8 млн. лв. или с 18%, до 12,6 млн. лв. през тримесечието на 2012 г. спрямо 15,4 млн. лв. през същия период на 2011 г. Продуктите с най-голям дял от продажбите в страната са Аналгин, Вицетин, Метилпреднизолон, Витамин С, Фликсотид. Дружеството заема 5% от общия обем на българския аптечен пазар в стойност и 13% от продажбите в натурално изражение. Позициите на основните конкуренти на дружеството на територията на страната са както следва: Novartis – 7% (5% в бр.), Actavis - с дял 7% (14% в бр.), Roche—5% (1% в бр.), Sanofi-Aventis-Zentiva – 5% (3% в бр.), Glaxosmithkline – 5% (2% в бр.), Servier – 4% (2% в бр.), Pfizer – 3 %, (2% в бр.), Astra Zeneca –3% (1% в бр.), Bayer –3 % (2% в бр.).

### ✚ Пазар Украйна

Продажбите в Украйна през първо тримесечие на 2012 г. бележат спад от 23%, достигайки до 5,8 млн. лв., сравнено със 7,6 млн. лв. през първо тримесечие 2011 г. Основните продукти, които се изнасят на украинския пазар са Карсил, Табекс, Бронхолитин, Сиднофарм, Трибестан.

### ✚ Пазар Кавказ и Централна Азия

Продажбите в Кавказ и Централна Азия (включващи Казахстан, Узбекистан, Туркменистан, Киргизстан, Таджикистан, Грузия, Азербайджан и Армения) се покачват с 0,04 млн. лв. или 1%, достигайки до 3,7 млн. лв. за първо тримесечие на 2012 г., спрямо 3,66 млн. лв. през първо тримесечие на 2011 г. Най–голям дял от приходите в този регион имат продажбите в Казахстан (45%), като там увеличението е с 13% спрямо предходната година, достигайки до 1,7 млн. лв. Основните продукти, които Софарма АД изнася за този регион са Темпалгин, Карсил, Трибестан, Бронхолитин, Табекс.

### ✚ Пазар Прибалтика

В Прибалтийския регион дружеството е намалило продажбите си с 0,3млн. лв или 19%, от 1,3 млн. лв. през първо тримесечие 2011 г. до 1,0 млн. лв. през първо тримесечие на 2012 г. Основните продукти са Карсил, Трибестан и ампулни форми.

### ✚ Пазар Беларус

Продажбите в Беларус през първо тримесечие на 2012 г. са в размер на 0,3 млн. лв., при 0,7 млн.лв. за първо тримесечие на 2011г. Основните продукти, които се реализират на този пазар са Сиднофарм, Табекс, Трибестан, Троксерутин, Индометацин.

### ✚ Пазар Турция

В Турция продажбите бележат ръст от 0,2 млн. лв. или 64%, от 0,4 млн. лв. през първо тримесечие на 2011 г. до 0,6 млн. лв. през първо тримесечие на 2012 г. Основният продукт, който се реализира на този пазар, е Метилпреднизолон.

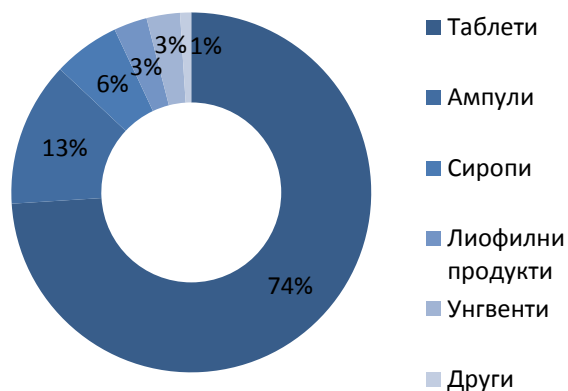
### ✚ Пазар Полша

Софарма АД реализира ръст в продажбите в Полша с 2,7 млн. лв. от 0,2 млн. лв. през първо тримесечие на 2011 г. до 2,9 млн. през първо тримесечие на 2012 г. Основните продукти, които се реализират на този пазар са Табекс, Нивалин, Бусколизин, Спазмалгон, Трибестан плюс.

## Продажби по видове лекарствени форми

С най-висок относителен дял в обема на приходите от продажби са таблетните форми, следвани от с ампули, сиропи, лиофилни продукти и унгвенти.

Приходи по лекарствени форми	1-3/2012 BGN '000	1-3/2011 BGN '000	промяна %
Таблети	37 304	39 406	-5%
Ампули	6 568	5 878	12%
Сиропи	3 076	3 130	-2%
Леофилни продукти	1 721	1 739	-1%
Унгвенти	1 500	1 524	-2%
Супозитории	203	302	-33%
Капки	92	275	-67%
Други	9	28	-68%
<b>Общо</b>	<b>50 473</b>	<b>52 282</b>	<b>-3%</b>



## Продажби по терапевтични групи

Приходи по терапевтични групи	1-3/2012 BGN '000	1-3/2011 BGN '000	промяна %
N Нервна система	20 244	24 187	-16%
A Храносмилателна система и метаболизъм	13 489	12 782	6%
C Сърдечносъдова система	6 422	4 883	32%
R Дихателна система	4 374	4 099	7%
H Ситемни хормонални препарати с изкл. на полови хормони и инсулини	1 725	1 761	-2%
G Пикочополова система и полови хормони	1 680	1 445	16%
M Мускулно-скелетна система	961	1 200	-20%
Други	1 578	1 926	-18%
<b>Общо</b>	<b>50 473</b>	<b>52 282</b>	<b>-3%</b>



## Други доходи от дейността

Други доходи от дейността	1-3/2012	1-3/2011	промяна	отн. дял 2012
	BGN '000	BGN '000		
Приходи от предоставяне на услуги	534	581	-8%	55%
Печалба от продажба на материали	176	89	98%	18%
Печалба от продажба на дълготрайни активи	173	5	3360%	18%
Печалба от продажба на стоки	98	133	-26%	10%
Нетни загуби от курсови разлики от ТВз, ТЗ, РС	(25)	(161)	-84%	-3%
Други	19	12	58%	2%
<b>Общо други доходи от дейността</b>	<b>975</b>	<b>659</b>	<b>48%</b>	<b>100%</b>

Другите доходи от дейността се увеличават с 0,3 млн. лв. или с 48%, достигайки 1 млн. лв. през първо тримесечие 2012 г. спрямо 0,7 млн. лв. през първо тримесечие 2011 г. Най-съществено влияние оказват печалбата от продажба на дълготрайни активи с 0,2 млн. лв. и нетните загуби от курсови разлики по търговски вземания, задължения и текущи разплащателни сметки, които се увеличават с 0,1 млн. лв. Влияние в посока на намаление имат приходи от предоставяне на услуги и печалба от продажба на стоки.

## Разходи за дейността

Разходи за дейността	1-3/2012	1-3/2011	промяна	отн. дял на разходите за 2012
	BGN '000	BGN '000		
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	(2 942)	286	-1129%	-7%
Разходи за суровини и материали	17 603	15 824	11%	42%
Разходи за външни услуги	15 888	13 931	14%	38%
Разходи за персонала	8 227	7 644	8%	20%
Разходи за амортизация	2 035	2 097	-3%	5%
Други разходи за дейността	927	1 146	-19%	2%
<b>Общо разходи за дейността</b>	<b>41 738</b>	<b>40 928</b>	<b>2%</b>	<b>100%</b>

Разходите за дейността се увеличават с 0,8 млн. лв. или 2%, от 40,9 млн. лв. през първо тримесечие на 2011 г. до 41,7 млн. лв. през първо тримесечие на 2012 г., което е обусловено от увеличението на разходите за суровини и материали, външни услуги и персонал. Промените в запасите от готова продукция и незавършено производство частично компенсират в намаление на разходите с 3,2 млн. лв. Увеличението е обусловено от планираното в края на годината временно намаление на производството на таблетни форми, което се дължи на пренасочването на изработката им в новия таблетен завод и необходимия в тази връзка период за валидация на мощностите.

	1-3/2012	1-3/2011	промяна	отн. дял на разходите за 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>Разходи за материали</b>	<b>13 518</b>	<b>12 388</b>	<b>9%</b>	<b>77%</b>
Основни материали				
Резервни части, лабораторни и технически материали	1 342	991	35%	8%
Топлоенергия	1 416	1 203	18%	8%
Електроенергия	623	592	5%	4%
Горива и смазочни материали	319	277	15%	2%
Вода	230	239	-4%	1%
Охрана на труда	155	133	17%	1%
Други (виж бел.към ФО)	0	1	-100%	0%
<b>Общо</b>	<b>17 603</b>	<b>15 824</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>

Разходите за материали (с дял 42%) се увеличават с 11% или с 2 млн. лв. от 15,8 млн. лв. през първо тримесечие на 2011 г. до 17,6 млн. лв. през първо тримесечие на 2012 г. Разходите за основни материали нарастват с 1,1 млн. лв. или с 9%, като най-съществено влияние се отчита при разходите за субстанции, които се увеличават с 0,6 млн. лв. Увеличение отчитат и разходите за топлоенергия, резервни части, лабораторни и технически материали, електроенергия, горива и смазочни материали. Този ръст на разходите за материали се дължи главно на увеличения обем произведена продукция, който рефлектира и на промените в запасите от готова продукция към края на тримесечието.

	1-3/2012	1-3/2011	промяна	отн. дял на разходите за 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>Разходи за външни услуги</b>	<b>7 640</b>	<b>6 159</b>	<b>24%</b>	<b>48%</b>
Изработка	7 640	6 159	24%	48%
Реклама	2 484	2 173	14%	16%
Консултантски услуги	993	244	307%	6%
Транспорт	744	652	14%	5%
Поддръжка на сгради и оборудване	581	194	199%	4%
Логистични услуги по износ и вътрешен пазар	557	599	-7%	4%
Наеми	494	103	380%	3%
Държавни, регулаторни такси	385	376	2%	2%
Застраховки	281	259	8%	2%
Граждански договори	255	207	23%	2%
Охрана	195	194	1%	1%
Местни данъци и такси	181	187	-3%	1%
Абонаментни такси	166	111	50%	1%
Услуги по регистрации и клинични изпитвания	105	178	-41%	1%
Комисионни възнаграждения	86	1 282	-93%	1%
Други	741	1 013	-27%	5%
<b>Общо</b>	<b>15 888</b>	<b>13 931</b>	<b>14%</b>	<b>100%</b>

Разходите за външни услуги заемат 38% относителен дял от разходите за дейността и се увеличават с 1,9 млн. лв. или с 14%, достигайки 15,9 млн. лв. за първо тримесечие 2012 г. спрямо 13,9 млн. лв. за първо тримесечие 2011 г. Най-съществено влияние за този ръст оказват разходите за изработка, които се покачват с 1,5 млн. лв. основно заради увеличението на произведената продукция; разходите за реклама с ръст 0,3 млн. лв.; консултантските услуги, увеличавайки се с 0,7 млн. лв.; поддръжка на сгради и оборудване с ръст от 0,4 млн. лв., както и от увеличените разходи за наеми, транспорт, граждански договори, абонаментни такси и др.

Дружеството отчита по-малко разходи за комисионни възнаграждения, логистични услуги, затраховки, услуги по регистрации, лицензионни възнаграждения, такси за услуги и др.

	1-3/2012	1-3/2011	промяна	отн. дял на разходите за 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>Разходи за персонала</b>				
Текущи възнаграждения	5 975	5 632	6%	73%
Вноски по социалното осигуряване	1 298	1 156	12%	16%
Социални придобивки и плащания	366	284	29%	4%
Други начисления	588	572	3%	7%
<b>Общо</b>	<b>8 227</b>	<b>7 644</b>	<b>8%</b>	<b>100%</b>

Разходите за персонал (с дял 20%) нарастват с 0,6 млн. лв. или с 8% от 7,6 млн. лв. през първо тримесечие 2011 г. до 8,2 млн. лв. през първо тримесечие 2012 г. Текущите възнаграждения нарастват с 0,3 млн. лв., вноските по социалното осигуряване бележат ръст с 0,1 млн. лв., а социалните придобивки се увеличават с 0,08 млн. лв. Общият ръст на тези разходи се дължи на увеличението на броя служители, увеличаването на средната работна заплата в дружеството.

	1-3/2011	1-3/2010	промяна	отн. дял на разходите за 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>Други разходи за дейността</b>				
Представителни разходи	414	283	46%	45%
Начисл./възст. обезценки на вземания	270	287	-6%	29%
Командировки	133	125	6%	14%
Дарения	36	72	-50%	4%
Начислени (възстановени) обезценки на готова продукция и незавършено производство	0	216	-100%	0%
Други	74	163	-55%	8%
<b>Общо</b>	<b>927</b>	<b>1 146</b>	<b>-19%</b>	<b>100%</b>

Други разходи за дейността (с дял 2%) се намаляват с 0,2 млн. лв. или с 19% от 1,1 млн. лв. през първо тримесечие на 2011 г. до 0,9 млн. лв. за първо тримесечие 2012 г., което се

дължи основно на намаление на начислените обезценки готова продукция и незавършено производство и вземанията общо с 0,2 млн. лв. Увеличават се представителните разходи с 0,1 млн. лв.

*Разходите за амортизация* регистрират минимален спад от 3% от 2,1 млн. лв. за периода на 2012 г. до 2 млн. лв. за текущия период на 2012 г.

## Финансови приходи и разходи

	1-3/2012	1-3/2011	промяна	отн. дял на приходите за 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>Финансови приходи</b>				
Приходи от лихви по предоставени заеми	1 222	1 324	-7.7%	100%
Приходи от лихви по депозити	3			0%
Нетна печалба от операции с ценни книжа	0	239		0%
<b>Общо</b>	<b>1 225</b>	<b>1 563</b>	<b>-22%</b>	<b>100%</b>
<b>Финансови разходи</b>				
Разходи за лихви по получени заеми	1 185	1 463	-19%	78%
Нетна загуба от курсови разлики по заеми	125	212	-41%	11%
Банкови такси по заеми и гаранции	125	148	-16%	8%
Разходи за лихви по финансов лизинг	65	55	18%	3%
Нетна загуба от операции с ценни книжа	7	7	0%	0%
<b>Общо</b>	<b>1 507</b>	<b>1 885</b>	<b>-20%</b>	<b>100%</b>

*Финансовите приходи* се намаляват с 0,3 млн. лв. или с 22% , достигайки до 1,2 млн. лв. към тримесечието на 2012 г. спрямо 1,6 млн. лв. към тримесечието на 2011 г. Намаление имат приходите от лихви по предоставени заеми със 0,1 млн. лв. и нетната печалба от операции с инвестиции с 0,2 млн.лв.

*Финансовите разходи* намаляват с 0,4 млн. лв. или с 20%, от 1,9 през първо тримесечие на 2011 г. до 1,5 млн. лв. през първо тримесечие на 2012 г. Този спад се дължи основно на намалението на разходите за лихви по получени заеми с 0,3 млн.лв.

*Нетно финансовите приходи (разходи)* се увеличават с 40 хил. лв., достигайки (282) хил. лв. към края на тримесечието 2012 г., спрямо (322) хил. лв. към края на тримесечието на 2011 г.



## Финансов резултат от дейността



Печалбата преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) намалява с 1,3 млн. лв. или с 17%, като за първо тримесечие на 2012 г. тя е в размер на 11,8 млн. лв., сравнено с 14,11 млн. лв. за първо тримесечие на 2011 г.

Печалбата от оперативна дейност намалява с 2,3 млн. лв. или с 19%, до 9,7 млн. лв. за първо тримесечие на 2012 г., спрямо 12 млн. лв. през първо тримесечие на 2011 г.

Нетната печалба за първо тримесечие на 2012 г. се намалява с 2 млн. лв. или с 19%, достигайки 8,4 млн. за тримесечието на 2012 г. в сравнение с 10,5 млн. лв. през първо тримесечие на 2011 г.

## Активи

	31.03.2012	31.12.2011	промяна	отн. дял 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>Нетекущи активи</b>				
Имоти, машини и оборудване	142 789	135 048	6%	51%
Нематериални активи	3 705	3 386	9%	1%
Инвестиционни имоти	19 170	19 170	0%	7%
Инвестиции в дъщерни дружества	88 464	88 462		31%
Инвестиции на разположение и за продажба	16 881	16 792	1%	6%
Предоставени дългосрочни заеми на свързани предприятия	10 210	16 069	-36%	4%
Други нетекущи активи	272	272	0%	0%
	<b>281 491</b>	<b>279 199</b>	1%	55%
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	51 191	50 916	1%	22%
Вземания от свързани предприятия	141 473	135 104	5%	60%
Търговски вземания	27 489	29 383	-6%	12%
Други вземания и предплатени разходи	11 622	10 333	12%	5%
Парични средства и парични еквиваленти	3 053	18 038	-83%	1%
	<b>234 828</b>	<b>243 774</b>	-4%	45%
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>516 319</b>	<b>522 973</b>	-1%	100%

Общите активи се намаляват 6,6 млн. лв. или с 1% до 516 млн. лв., в сравнение 523 млн. лв. към 31.12.2011 г., като това е следствие от намаление на текущите активи.

Нетекущите активи нарастват с 2,2 млн. лв., или 1%, което се дължи най-вече на увеличението на имоти, машини и оборудване със 7,7 млн. лв., на ръста на нематериалните активи с 0,3 млн. лв., както и на увеличението на инвестициите на разположение и за продажба с 0,1 млн. лв.. Намаляват предоставените дългосрочни заеми на свързани предприятия с 5,9 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г. Инвестициите в дъщерни дружества запазват стойността си от 88,5 млн.лв.

	31.03.2012	31.12.2011	промяна	отн. дял 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>Имоти, машини и оборудване</b>				
Земя и сгради	63 109	63 416	0%	44%
Машини, съоръжения и оборудване	30 989	31 392	-1%	22%
Други	7 451	7 348	1%	5%
В процес на придобиване	41 240	32 892	25%	29%
<b>Общо</b>	<b>142 789</b>	<b>135 048</b>	<b>6%</b>	<b>100%</b>

Имоти, машини и оборудване най-съществено се увеличават в частта на активите в процес на придобиване, които нарастват с 8,3 млн. лв., като резултат най-вече на инвестицията в новия завод за таблетни форми, която за първото тримесечие е в размер на 6,7 млн. лв., а общо инвестирани в него средства от стартирането на проекта са в размер на 33,7 млн. лв. Допълнително са изразходени средства по аванси за придобиване на лабораторно и производствено оборудване.

Нематериалните активи също бележат ръст от 0,3 млн. лв., като резултат от извършени капиталови разходи, свързани с внедряването на интегрирана информационна система, което трябва да приключи през 2012 г.

Предоставените дългосрочни заеми на свързани предприятия намаляват с 5,9 млн. лв. следствие на трансформирането на част от заемите като краткосрочни вземания.

Текущите активи се намаляват с 8,9 млн. лв. или 4%, достигайки 234,8 млн. лв. към 31.03.2012 г., спрямо 243,8 млн. лв. към 31.12.2011 г.

	31.03.2012	31.12.2011	промяна	отн. дял 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>Материални запаси</b>				
Материали	19 282	21 949	-12%	38%
Готова продукция	22 581	22 054	2%	44%
Полуфабрикати	3 679	3 813	-4%	7%
Незавършено производство	5 601	3 054	83%	11%
Стоки	48	46	4%	0%
<b>Общо</b>	<b>51 191</b>	<b>50 916</b>	<b>1%</b>	<b>100%</b>

Материалните запаси се увеличават с 0,3 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г., основно в частта на незавършено производство, което нараства с 2,5 млн. лв. и готовата продукция, която бележи ръст с 0,5 млн. лв. Запасите от материали и полуфабрикати намаляват съответно с 2,7 млн. лв. и 0,1 млн. лв.

Вземанията от свързани предприятия се увеличават с 6,4 млн. лв. С най-голяма тежест в това увеличение имат вземанията по предоставени търговски заеми, бележейки ръст с 6,8 млн. лв. Увеличават се и предоставените аванси с 0,2 млн. лв.

Търговските вземания намаляват с 1,9 млн. лв., в частта на вземанията от клиенти (с 1,7 млн. лв.) и предоставените аванси с 0,2 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г.

Другите вземания и предплатени разходи се увеличават с 1,3 млн. лв. Основно това се дължи на данъците за възстановяване, нарастващи с 1,4 млн. лв., както и на предоставените заеми към трети лица, които се увеличават с 0,2 млн. лв. Намаляват предплатените разходи 0,3 млн. лв. и предоставените средства на инвестиционен посредник с 0,1 млн.лв.

Паричните средства и еквиваленти намаляват с 15 млн. лв. и към 31.03.2012 г. са 3 млн. лв. спрямо 18 млн. лв. към 31.12.2011 г.

## Собствен капитал и пасиви

	31.03.2012	31.12.2011	промяна	отн. дял спрямо СК 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>				
Основен акционерен капитал	132 000	132 000	0%	40%
Обратно изкупени собствени акции	(10 044)	(10 036)	0%	-3%
Резерви	157 913	157 913	0%	48%
Неразпределена печалба	49 232	40 791	21%	15%
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>329 101</b>	<b>320 668</b>	3%	100%
	31.03.2012	31.12.2011	промяна	отн. дял спрямо общо пасиви 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
<b>ПАСИВИ</b>				
<b>Нетекущи задължения</b>				
Дългосрочни банкови заеми	20 963	18 737	12%	11%
Пасиви по отсрочени данъци	3 634	3 864	-6%	2%
Задължения към персонала при пенсиониране	1 344	1 269	6%	1%
Задължения по финансов лизинг	361	304	19%	0%
	<b>26 302</b>	<b>24 174</b>	9%	14%
<b>Текущи задължения</b>				
Краткосрочни банкови заеми	100 762	112 008	-10%	54%
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	41 698	40 735	2%	22%
Търговски задължения	8 048	16 544	-51%	4%
Задължения към свързани предприятия	6 368	5 236	22%	3%

Задължения за данъци	227	262	-13%	0%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	3 195	2 748	16%	2%
Други текущи задължения	618	598	3%	0%
	<b>160 916</b>	<b>178 131</b>	-10%	86%
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>187 218</b>	<b>202 305</b>	-7%	100%
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>516 319</b>	<b>522 973</b>	-1%	

*Собственият капитал* се увеличава с 8,4 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г. основно в резултат на увеличение на натрупаните печалби с 8,4 млн. лв. Към края на тримесечието изкупените собствени акции са 2 571 066 броя. През отчетния период не е извършена нова емисия ценни книжа.

*Нетекущите задължения* се увеличават с 2,1 млн. лв. или 9%, от 24,2 млн. лв. към края на 2011 г. до 26.3 млн. лв. към края първо тримесечие на 2012 г. основно заради увеличението на дългосрочните банкови заеми с 2,2 млн. лв.

*Текущите задължения* намаляват със 17,2 млн. лв. спрямо края на 2011 г. Главната причина за това е намалението на краткосрочните банкови заеми с 11,2 млн. лв., което компенсира намалението на паричните средства и еквиваленти спрямо края на 2011 г.. Общо експозицията по банкови заеми на дружеството към 31.03.2012 г. е намаляла с 8,1 млн. лв. спрямо предходния период.

Търговските задължения намаляват в резултат на задълженията към доставчици, които се намаляват с 8,6 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г.

Задълженията към свързани предприятия нарастват с 1,1 млн. лв., основно в резултат на задължения за услуги по строителството на новия таблетен завод, които към края на тримесечието 2012 г. са в размер на 3,2 млн. лв.

Задълженията към персонала и социалното осигуряване се увеличават с 0,4 млн. лв. най-вече в резултат на увеличението на текущите задължения с 0,8 млн. лв. и начисления за неизползвани отпуски с 0,4 млн. лв. и се намалява в частта на за на изплатени тантиеми за 811 х.лв. спрямо 31.12.2011 г.

## Парични потоци

	31.03.2012 BGN '000	31.12.2010 BGN '000
Нетни парични потоци от оперативна дейност	2 375	17 908
Нетни парични потоци използвани в инвестиционна дейност	(9 518)	(34 654)
Нетни парични потоци използвани във финансова дейност	(7 842)	(8 569)
<b>Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(14 985)</b>	<b>(25 315)</b>
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	18 038	30 982
Парични средства и парични еквиваленти на 31 март	3 053	5 667

Нетните парични потоци към 31.03.2012 г., генерирани от оперативна дейност са в размер 2,3 млн. лв., от инвестиционна дейност (9,5) млн. лв. и от финансова дейност (7,8) млн. лв. В резултат на тези дейности паричните средства и еквиваленти нетно намаляват с 15 млн. лв. и към 31.03.2012 г. са в размер 3 млн. лв., спрямо 18 млн. лв. към края на 2011 г.

## Финансови показатели

	31.03.2012	31.03.2011
Възвращаемост на собствения капитал (ROE) <sup>1</sup>	12.3%	13.3%
Възвращаемост на активите (ROA) <sup>2</sup>	7.7%	8.6%
Коефициент на обръщаемост на активите <sup>3</sup>	0.41	0.48
Коефициент на текуща ликвидност <sup>4</sup>	1.46	1.48
Коефициент на бърза ликвидност <sup>5</sup>	1.14	1.16
Коефициент на парична ликвидност <sup>6</sup>	0.02	0.04
Коефициент на финансова автономност <sup>7</sup>	1.76	1.87

<sup>1</sup> Нетна печалба на годишна база/средноаритметична стойност на собствения капитал за последните пет тримесечия

<sup>2</sup> Нетна печалба на годишна база/средноаритметична стойност на общите активи за последните пет тримесечия

<sup>3</sup> Приходи от продажби на годишна база/средноаритметична стойност на общите активи за последните пет тримесечия

<sup>4</sup> Текущи активи/Текущи задължения

<sup>5</sup> Вземания+Парични средства/Текущи задължения

<sup>6</sup> Парични средства/Текущи задължения

<sup>7</sup> Собствен капитал/Пасиви

\* Финансовите показатели, отразяващи ROE, ROA и коефициент на обръщаемост на активите са изчислени съобразно методологията за изчисляване на финансови коефициенти на БФБ.

## Информация за акциите на Софарма АД

Общият брой на издадените към 31.03.2012 г. акции от Софарма АД е 132 млн. броя с номинална стойност от 1 лв. на акция. Всички емитирани акции са поименни, безналични, обикновени и неделими, съгласно Устава на дружеството. Всички издадени акции са от един клас. Всяка акция дава равни права на своя притежател, съразмерни на номиналната стойност на акцията. Акциите на Софарма АД се търгуват на официалния пазар на БФБ – София АД и на официалния пазар на Варшавската фондова борса. Акциите участват във формирането на индексите SOFIX, BG40 и BGTR30 на БФБ - София АД.

Акциите на дружеството са включени в индексите Down Jones STOXX EU Enlarged Total Market Index с тегло 0,11%, с най-голяма тежест (40%) в Erste Bank Bulgaria Basket, CECE MID на Виенската фондова борса, в сертификата на Райфайзенбанк – Raiffeisen Osteuropa Fonds както и в сертификата ABN AMRO SOFIX – Open-end-certificate и в новия blue-chip индекс Dow Jones STOXX Balkan 50 Equal Weighted Index.

### Съществени показатели за акциите на Софарма АД

	31.03.2012	31.03.2011
Общ брой емитирани акции	132 000 000	132 000 000
Среднопретеглен брой акции в обръщение за последните четири тримесечия	130 265 139	131 629 893
Брой акции в обръщение към края на периода	129 428 934	130 983 920
Нетна печалба на една акция в лева <sup>1</sup>	0,297	0,290
Цена на една акция към края на периода в лева	2,738	4,512
Цена на една акция/Нетна печалба на една акция (P/E)	9.21	15,56
Счетоводна стойност на една акция в лева <sup>2</sup>	2.542	2,448
Цена на една акция/Счетоводна стойност на една акция (P/B)	1,07	1,84
Пазарна капитализация към края на периода в лева	361 416 000	595 584 000

<sup>1</sup> Нетна печалба за последните четири тримесечия/среднопретеглен брой акции в обръщение за период

<sup>2</sup> Собствен капитал/брой акции в обръщение към края на периода

Търговия с акции на Софарма АД на БФБ – София АД за периода 01.01.2012 г. - 31.03.2012 г.



Междинният доклад за дейността за първо тримесечие на 2012 г. не е одитиран.

д.и.н. Огнян Донеv  
/Изпълнителен директор/