



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

30.07.2012

Обща информация за Софарма АД

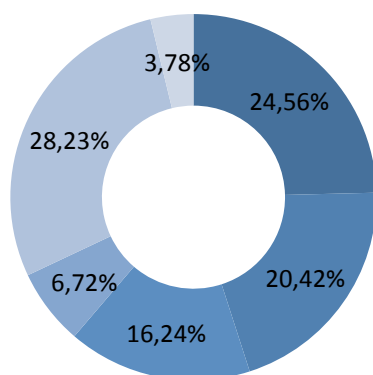
Софарма АД (Дружеството) е търговско предприятие, регистрирано в България по ТЗ, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Илиенско шосе" №16

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 30.06.2012 г.



- Донеф Инвестмънтс Холдинг АД
- Телекомплект Инвест АД
- Финансова консултантска компания АД
- Универсален пенсионен фонд Доверие АД
- Други юридически лица
- Физически лица

Съвет на директорите

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

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 експортните пазари, и за съществуващи продукти на нови пазари.

Работници и служители

За първо полугодие на 2012 г. средносписъчният брой на служителите в Софарма АД е 1 864 (при 1 848 за първо полугодие на 2011 г.). В таблицата по-долу е посочена по-детайлно информацията относно персонала в дружеството.

	30.06.2012	отн. дял %
Брой служители към 31.03.2012 г.	1894	100%
Висше образование	834	44%
Полувисше образование	57	3%
Средно образование	1 003	53%
Служители до 30 г.	250	13%
Служители 31 - 40 г.	475	25%
Служители 41 - 50 г.	561	30%
Служители 51 - 60 г.	525	28%
Служители над 60 г.	83	4%
Жени	1195	63%
Мъже	699	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 полугодие 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.

Съветът на директорите на „Софарма“ АД взе решение през месец Май за учредяване на дружество „Софарма Украйна“ ООД със седалище гр. Киев, Украйна с уставен капитал в размер на 1 000 000 /един милион/ гривни. Дружеството се учредява с цел оптимизиране на търговската дейност на територията на Украйна.

На 18.05.2012 год. Софарма АД организира редовна годишна среща с инвеститорите, която се проведе в конферентния център на Софарма Бизнес Тауърс.

Софарма АД получи през м. юни в Белград престижната международна награда „Бизнес партньор на 2012 година“, във връзката с откриването на втори завод за лекарства до Белград през септември 2011 година.

На редовното Общо събрание на акционерите на Софарма АД, проведено на 19.06.2012г. в гр.София, ул. „Илиенско шосе“ №16 бяха взети следните решения:

- ✚ Нетната печалба, реализирана през 2011 г. в размер на 40 790 563,74 лв., след заделяне на 10% за задължителен резерв, да се разпредели както следва: за дивидент на акционерите да се изплатят по 0,07 лв./седем стотинки/ на акция, остатъкът да се отнесе за допълнителни резерви.
- ✚ Освободи от длъжност като член на съвета на директорите „Унифарм“ АД по искане на дружеството и избра за член на съвета на директорите г-н Огнян Кирилов Палавеев.
- ✚ ОСА избра специализираното одиторско предприятие „АФА“ ООД, гр.София, ул. „Оборище“ №38 за проверка и заверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2012 г.

На 14.06.2012 год. Софарма АД закупи 6 149 броя акции от капитала на Марицатекс АД, с което участието на Софарма АД достигна 6,01 % от капитала на Марицатекс АД.

Към 30.06.2012 г. са обратно изкупени 3 143 782 броя акции или 2,38 % от капитала на дружеството, съгласно решението на Общото събрание на акционерите на дружеството от 23.06.2010 г.

Нови разработки и продукти

- ✚ Нови първо полугодие 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 48 броя производствени процеси и технологии. Провежда се фармацевтично разработване на 27 нови за дружеството продукта.

Основни финансови показатели

Показатели	1-6/2012 BGN '000	1-6/2011 BGN '000	промяна %
Приходи от продажби	111 205	109 422	1.6%
Печалба преди лихви, данъци и амортизация (ЕБИТДА)	26 968	32 297	-16.5%
Оперативна печалба	22 840	28 072	-18.6%
Нетна печалба	24 920	24 829	0.4%
Капиталови разходи	28 375	11 069	156.3%
	30.06.2012	31.12.2011	
	BGN '000	BGN '000	
Нетекущи активи	301 315	279 199	7.9%
Текущи активи	263 952	243 744	8.3%
Собствен капитал	335 250	320 668	4.5%
Нетекущи пасиви	59 038	24 174	144.2%
Текущи пасиви	170 979	178 131	-4.0%

Показатели	1-6/2012	1-6/2011
ЕБИТДА/Приходи от продажби	24.3%	29.5%
Оперативна печалба/Приходи от продажби	20.5%	25.7%
Нетна печалба/Приходи от продажби	22.4%	22.7%
Привлечен капитал/Собствен капитал	0,69	0,63
Нетен дълг/ЕБИТДА на годишна база	3,9x	2,5x

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, 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:

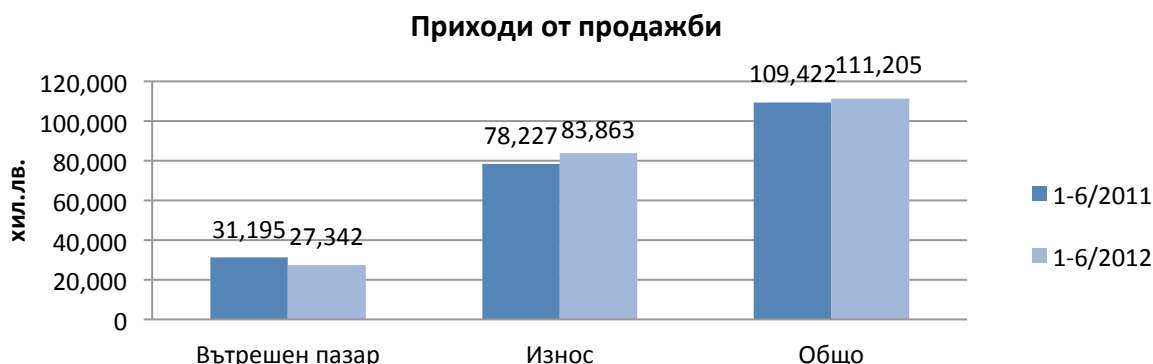
- а) оптимизиране на източниците на кредитни ресурси за постигане на относително по-ниска цена на привлечените средства; и
- б) комбинирана структура на самите лихвени проценти по кредитите, която съдържа два компонента – постоянен и променлив, съотношението между които, а и абсолютната им стойност, 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 увеличават с 1.8 млн. лв. или 2%, достигайки 111,2 млн. лв. към края на шестмесечието 2012 г., спрямо 109,4 млн. лв. към края на шестмесечието на 2011 г.



Основни пазари

Приходи по пазари	1-6/2012	1-6/2011	промяна
	BGN '000	BGN '000	
Русия	44 707	44 866	0%
България	27 342	31 195	-12%
Украйна	16 780	16 771	0%
Кавказ и Централна Азия	9 009	7 965	13%
Полша	5 163	1 614	220%
Прибалтика	3 230	2 741	18%
Турция	1 584	705	125%
Други	3 390	3 565	-5%
Общо	111 205	109 422	2%



🇷🇺 Пазар Русия

Реализираната продукция в Русия се намалява със 0,2 млн. лв. или 0,4% до 44,7 млн. лв. през първо полугодие на 2012 г. спрямо 44,9 млн. лв. през първо полугодие на 2011 г. Основните продукти, които се реализират на руския пазар са Карсил, Темпалгин, Седал М, Табекс, и Бронхолитин.

🇬🇧 Пазар България

Продажбите на Софарма АД на вътрешния пазар се намаляват с 3,8 млн. лв. или с 12%, до 27,3 млн. лв. през полугодieto на 2012 г. спрямо 31,2 млн. лв. през същия период на 2011 г. Продуктите с най-голям дял от продажбите в страната са Аналгин, Вицетин, Витамин С, Метилпреднизолон, 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.), Roche—6% (1% в бр.), Actavis - с дял 6% (14% в бр.), Glaxosmithkline – 5% (2% в бр.), Sanofi-Aventis-Zentiva – 5% (3% в бр.), Servier – 4% (2% в бр.), Astra Zeneca – 4% (1% в бр.), Bayer –3 % (3% в бр.), Pfizer – 3 %, (2% в бр.), .

✚ Пазар Украйна

Продажбите в Украйна през първо полугодие на 2012 г. се запазват в размер на 16,8 млн. лв. Основните продукти, които се изнасят на украинския пазар са Карсил, Темпалгин, Спазмалгон, Табекс, Сиднофарм.

✚ Пазар Кавказ и Централна Азия

Продажбите в Кавказ и Централна Азия (включващи Казахстан, Узбекистан, Туркменистан, Киргизстан, Таджикистан, Грузия, Азербайджан и Армения) се покачват с 1млн. лв. или 13%, достигайки до 9 млн. лв. за първо полугодие на 2012 г., спрямо 8 млн. лв. през първо полугодие на 2011 г. Най-голям дял от приходите в този регион имат продажбите в Казахстан (45%), като там увеличението е с 29% спрямо предходната година, достигайки до 4,1 млн. лв. Основните продукти, които Софарма АД изнася за този регион са Темпалгин, Бронхолитин, Карсил, Трибестан, Нивалин.

✚ Пазар Прибалтика

В Прибалтийския регион дружеството увеличи продажбите си с 0,5 млн. лв или 18%, от 2,7 млн. лв. през първо полугодие 2011 г. до 3,2 млн. лв. през първо полугодие на 2012 г. Основните продукти са Карсил, Табекс и ампулни форми.

✚ Пазар Беларус

Продажбите в Беларус през първо полугодие на 2012 г. са в размер на 1,7 млн. лв., при 2,1 млн.лв. за първо полугодие на 2011г. Основните продукти, които се реализират на този пазар са Карсил, Сиднофарм, Табекс, Темпалгин, Трибестан,.

✚ Пазар Турция

В Турция продажбите бележат ръст от 0,9 млн. лв. или 25%, от 0,7 млн. лв. през първо полугодие на 2011 г. до 1,6 млн. лв. през първо полугодие на 2012 г. Основният продукт, който се реализира на този пазар, е Метилпреднизолон.

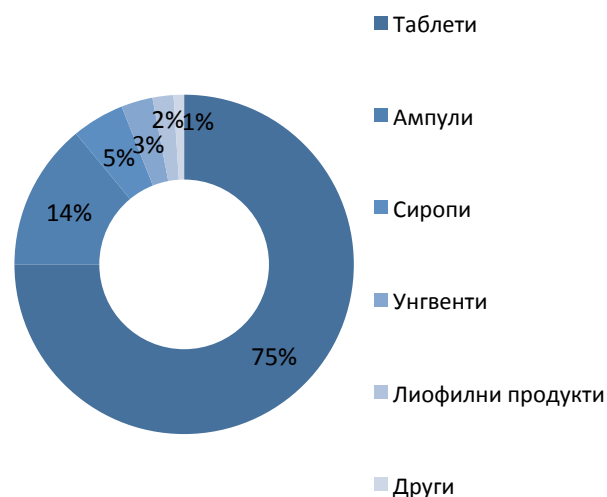
✚ Пазар Полша

Софарма АД реализира ръст в продажбите в Полша с 3,5 млн. лв. от 1,6 млн. лв. през първо полугодие на 2011 г. до 5,2 млн. през първо полугодие на 2012 г. Основните продукти, които се реализират на този пазар са Табекс, Нивалин, Бусколизин, Спазмалгон, Трибестан плюс.

Продажби по видове лекарствени форми

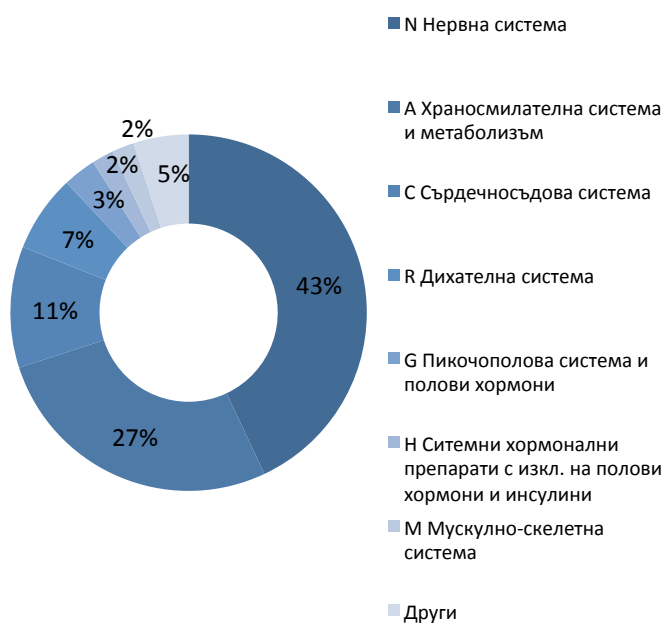
С най-висок относителен дял в обема на приходите от продажби са таблетните форми, следвани от с ампули, сиропи, лиофилни продукти и унгвенти.

Приходи по лекарствени форми	1-6/2012	1-6/2011	промяна
	BGN '000	BGN '000	
Таблети	82 927	83 207	0%
Ампули	15 803	13 207	20%
Сиропи	5 596	6 205	-10%
Унгвенти	3 425	3 346	2%
Леофилни продукти	2 747	2 488	10%
Супозитории	424	494	-14%
Капки	248	389	-36%
Инфузионни разтвори	8	85	-91%
Други	27	1	2600%
Общо	111 205	109 422	2%



Продажби по терапевтични групи

Приходи по терапевтични групи	1-6/2012	1-6/2011	промяна
	BGN '000	BGN '000	
N Нервна система	47 690	49 336	-3%
A Храносмилателна система и метаболизъм	30 482	9 016	238%
C Сърдечносъдова система	12 284	28 571	-57%
R Дихателна система	8 202	9 013	-9%
G Пикочополова система и полови хормони	3 594	2 577	39%
H Системни хормонални препарати с изкл. на полови хормони и инсулини	2 765	1 513	83%
M Мускулно-скелетна система	2 199	2 479	-11%
Други	3 989	6 917	-42%
Общо	111 205	109 422	2%



Други доходи от дейността

Други доходи от дейността	1-6/2012 BGN '000	1-6/2011 BGN '000	промяна %	отн. дял 2012 %
Приходи от предоставяне на услуги	1 158	1 235	-6%	59%
Печалба от продажба на материали	239	121	98%	12%
Печалба от продажба на дълготрайни активи	401	17	2259%	20%
Печалба от продажба на стоки	248	282	-12%	13%
Нетни загуби от курсови разлики от ТВз, ТЗ, РС	(134)	(247)	-46%	-7%
Други	45	60	-25%	2%
Общо други доходи от дейността	1 957	1 468	33%	100%

Другите доходи от дейността се увеличават с 0,5 млн. лв. или с 33%, достигайки 2 млн. лв. през първо полугодие 2012 г. спрямо 1,5 млн. лв. през първо полугодие 2011 г. Най-съществено влияние оказват печалбата от продажба на дълготрайни активи с 0,4 млн. лв., нетните загуби от курсови разлики по търговски вземания, задължения и текущи разплащателни сметки, които се увеличават с 0,1 млн. лв. и печалбата от продажба на материали – 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	1-6/2012 BGN '000	1-6/2011 BGN '000	промяна %	отн. дял на разходите за 2012 %
Промени в запасите от готова продукция и незавършено производство	1 178	1 034	14%	1%
Разходи за суровини и материали	31 709	27 829	14%	35%
Разходи за външни услуги	32 938	31 241	5%	36%
Разходи за персонала	18 140	16 284	11%	20%
Разходи за амортизация	4 128	4 225	-2%	5%
Други разходи за дейността	2 229	2 205	1%	2%
Общо разходи за дейността	90 322	82 818	9%	100%

Разходите за дейността се увеличават със 7,8 млн. лв. или 9%, от 82,8 млн. лв. през първо полугодие на 2011 г. до 90,3 млн. лв. през първо полугодие на 2012 г., което е обусловено от увеличението на разходите за суровини и материали, външни услуги и персонал.

	1-6/2012	1-6/2011	промяна	отн. дял на разходите за 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
Разходи за материали				
Основни материали	24 428	21 723	12%	77%
Резервни части, лабораторни и технически материали	2 546	2 029	25%	8%
Топлоенергия	2 049	1 653	24%	6%
Електроенергия	1 211	1 109	9%	4%
Горива и смазочни материали	673	584	15%	2%
Охрана на труда	401	336	19%	1%
Вода	398	394	1%	1%
Други (виж бел.към ФО)	3	1	200%	0%
Общо	31 709	27 829	14%	100%

Разходите за материали (с дял 42%) се увеличават с 14% или с 3,9 млн. лв. от 27,8 млн. лв. през първо полугодие на 2011 г. до 31,7 млн. лв. през първо полугодие на 2012 г. Разходите за основни материали нарастват с 2,7 млн. лв. или с 13%, като най-съществено влияние се отчита при разходите за субстанции, които се увеличават с 1,5 млн. лв. Увеличение отчитат и разходите за топлоенергия, резервни части, лабораторни и технически материали, електроенергия, горива и смазачни материали.

	1-6/2012	1-6/2011	промяна	отн. дял на разходите за 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
Разходи за външни услуги				
Изработка	15 703	15 235	3%	48%
Реклама	6 553	4 379	50%	20%
Транспорт	1 617	1 343	20%	5%
Логистични услуги по износ и вътрешен пазар	1 110	1 180	-6%	3%
Поддръжка на сгради и оборудване	1 055	943	12%	3%
Консултантски услуги	929	824	13%	3%
Наеми	919	281	227%	3%
Държавни, регулаторни такси	776	815	-5%	2%
Граждански договори	589	464	27%	2%
Застраховки	476	478	0%	1%
Охрана	400	378	6%	1%
Местни данъци и такси	380	418	-9%	1%
Услуги по регистрации и клинични изпитвания	369	820	-55%	1%
Абонаментни такси	355	247	44%	1%
Комисионни възнаграждения	141	1 852	-92%	0%
Други (виж бел.към ФО)	1 566	1 584	-1%	5%
Общо	32 938	31 241	5%	100%

Разходите за външни услуги заемат 36% относителен дял от разходите за дейността и се увеличават с 1,7 млн. лв. или с 5%, достигайки 32,9 млн. лв. за първо полугодие 2012 г. спрямо 31,2 млн. лв. за първополугодие 2011 г. Най-съществено влияние за този ръст оказват разходите за реклама с ръст 2,2 млн. лв.; разходите за изработка се покачват с 0,5 млн. лв.; консултантските услуги, увеличавайки се 0,1 млн. лв.; поддръжка на сгради и оборудване с ръст от 0,1 млн. лв., наеми с увеличение от 0,6 млн.лв., както и от увеличените разходи за транспорт, граждански договори, абонаментни такси, съобщения и комуникации и др.

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

	1-6/2012	1-6/2011	промяна	отн. дял на разходите за 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
Разходи за персонала				
Текущи възнаграждения	12 345	11 950	3%	68%
Вноски по социалното осигуряване	2 520	2 374	6%	14%
Тантиеми	1 224			7%
Социални придобивки и плащания	917	729	26%	5%
Други начисления	1 134	1 231	-8%	6%
Общо	18 140	16 284	11%	100%

Разходите за персонал (с дял 20%) нарастват с 1,8 млн. лв. или с 11% от 16,3 млн. лв. през първо полугодие 2011 г. до 18,1 млн. лв. през първо полугодие 2012 г. Текущите възнаграждения нарастват с 0,4 млн. лв., вноските по социалното осигуряване бележат ръст с 0,1 млн. лв., а социалните придобивки се увеличават с 0,2 млн. лв.

	1-6/2012	1-6/2011	промяна	отн. дял на разходите за 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
Други разходи за дейността				
Представителни разходи	997	948	5%	45%
Начислени обезценки	546	392	39%	24%
Командировки	429	387	11%	19%
Дарения	120	180	-33%	5%
Други (виж бел.към ФО)	137	298	-54%	6%
Общо	2 229	2 205	1%	100%

Други разходи за дейността (с дял 2%) се увеличават с 0,02 млн. лв. . или с 1% от 2,2 млн. лв. през първо полугодие на 2011 г. до 2,22 млн. лв. за първо полугодие 2012 г., което се дължи основно на увеличение на начислените обезценки с 0,2 млн. лв. Увеличават се представителните разходи и командировките.

Разходите за амортизация регистрират минимален спад от 2% от 4,2 млн. лв. за периода на 2011 г. до 4,1 млн. лв. за текущия период на 2012 г.

Финансови приходи и разходи

	1-6/2012 BGN '000	1-6/2011 BGN '000	промяна %	отн. дял на приходите за 2012 %
Финансови приходи				
Приходи от дялово участие	4701			62%
Приходи от лихви по предоставени заеми	2 710	2 765	-2.0%	36%
Нетна печалба от курсови разлики по заеми	133			2%
Приходи от лихви по депозити	3			0%
Нетна печалба от операции с ценни книжа	0	273		0%
Общо	7 547	3 038	148%	100%
Финансови разходи				
Разходи за лихви по получени заеми	2 540	3 156	-20%	85%
Банкови такси по заеми и гаранции	197	183	8%	5%
Разходи за лихви по финансов лизинг	134	111	21%	3%
Нетна загуба от операции с ценни книжа	5	9	-44%	0%
Нетна загуба от курсови разлики по заеми	0	264	-100%	7%
Общо	2 876	3 723	-23%	100%

Финансовите приходи се увеличават с 4,5 млн. лв. или със 148% , достигайки до 7,5 млн. лв. към полугодieto на 2012 г. спрямо 3,0млн. лв. към полугодieto на 2011 г. Приходите от дялово участие в размер на 4,7 млн. лв. са в резултат на начислени дивиденди в размер на 4,5 млн. лв. от участие в Софарма Трейдинг АД и на 0,2 млн. лв. от участие в Медика АД. Увеличава се и нетната печалба от курсови разлики по заеми с 0,1 млн. лв. Намаление имат приходите от лихви по предоставени заеми със 0,1 млн. лв. и нетната печалба от операции с ценни книжа с 0,3 млн. лв.

Финансовите разходи намаляват с 0,8 млн. лв. или с 23%, от 3,7 през първо полугодие на 2011 г. до 2,9 млн. лв. през първо полугодие на 2012 г. Този спад се дължи основно на намалението на разходите за лихви по получени заеми с 0,6 млн. лв., както и на намаляване на нетната загуба от курсови разлики по заеми с 0,3 млн. лв.

Нетно финансовите приходи (разходи) се увеличават с 5,3 млн.лв. достигайки 4,7 млн. лв. към края на полугодieto 2012 г., спрямо (685) хил. лв. към края наполугодieto на 2011 г.

Финансов резултат от дейността



Печалбата преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA) намалява с 5,3 млн. лв. или с 17%, като за първо полугодие на 2012 г. тя е в размер на 27 млн. лв., сравнено с 32,3 млн. лв. за първо полугодие на 2011 г.

Печалбата от оперативна дейност намалява с 5,2 млн. лв. или с 19%, до 22,8 млн. лв. за първо полугодие на 2012 г., спрямо 28,1 млн. лв. през първо полугодие на 2011 г.

Нетната печалба за първо полугодие на 2012 г. се увеличава с 0,1 млн. лв. или с 0,4%, достигайки 24,9 млн. за полугодията на 2012 г. в сравнение с 24,8 млн. лв. през първо полугодие на 2011 г.

Активи

	30.06.2012	31.12.2011	промяна	отн. дял 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
Нетекущи активи				
Имоти, машини и оборудване	158 768	135 048	18%	53%
Нематериални активи	3 826	3 386	13%	1%
Инвестиционни имоти	19 170	19 170	0%	6%
Инвестиции в дъщерни дружества	93 796	88 462		31%
Инвестиции на разположение и за продажба	19 104	16 792	14%	6%
Предоставени дългосрочни заеми на свързани предприятия	6 379	16 069	-60%	2%
Други нетекущи активи	272	272	0%	0%
	301 315	279 199	8%	53%
Текущи активи				
Материални запаси	50 515	50 916	-1%	19%
Вземания от свързани предприятия	159 795	135 104	18%	61%
Търговски вземания	31 448	29 383	7%	12%
Други вземания и предплатени разходи	10 229	10 333	-1%	4%
Парични средства и парични еквиваленти	11 965	18 038	-34%	5%
	263 952	243 774	8%	47%
ОБЩО АКТИВИ	565 267	522 973	8%	100%

Общите активи се увеличават с 42,2 млн. лв. или с 8% до 565 млн. лв., в сравнение 523 млн. лв. към 31.12.2011 г., като това е следствие от увеличение както на нетекущите, така и на текущите активи.

Нетекущите активи нарастват с 22,1 млн. лв., или 8%, което се дължи най-вече на увеличението на имоти, машини и оборудване със 23,7 млн. лв., на ръста на нематериалните активи с 0,4 млн. лв., на инвестициите в дъщерни дружества с 5,3 млн.лв., както и на увеличението на инвестициите на разположение и за продажба с 2,3 млн. лв.. Намаляват предоставените дългосрочни заеми на свързани предприятия с 9,7 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г.

	30.06.2012	31.12.2011	промяна	отн. дял 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
Имоти, машини и оборудване				
Земя и сгради	63 359	63 416	0%	40%
Машини, съоръжения и оборудване	30 416	31 392	-3%	19%
Други	9 885	7 348	35%	6%
В процес на придобиване	55 108	32 892	68%	35%
Общо	158 768	135 048	18%	100%

Имоти, машини и оборудване най-съществено се увеличават в частта на активите в процес на придобиване, които нарастват с 22,2 млн. лв., като резултат най-вече на инвестицията в новия завод за таблетни форми, която за първото полугодие е в размер на 22,8 млн. лв., а общо инвестирани в него средства от стартирането на проекта са в размер на 48,3 млн. лв. Допълнително са изразходени средства по аванси за придобиване на лабораторно и производствено оборудване.

Нематериалните активи също бележат ръст от 0,4 млн. лв., като резултат от извършени капиталови разходи, свързани с внедряването на интегрирана информационна система, което трябва да приключи през 2012 г.

Инвестициите в дъщерни дружества се увеличават поради платено, но нерегистрирано увеличение на капитала на Биофарм Инженеринг АД.

Инвестициите на разположение и за продажба се увеличават във връзка с платено, но нерегистрирано увеличение на капитала на Доверие Обединен Холдинг АД.

Предоставените дългосрочни заеми на свързани предприятия намаляват с 9,7 млн. лв. следствие на погасяване на главници и лихви в размер на 4 млн. лв., както и трансформиране на заеми в размер на 5,7 млн. лв. като краткосрочни вземания от свързани лица.

Текущите активи се увеличават с 20,2 млн. лв. или 8%, достигайки 264 млн. лв. към 30.06.2012 г., спрямо 243,8 млн. лв. към 31.12.2011 г.

	30.06.2012	31.12.2011	промяна	отн. дял 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
Материални запаси				
Материали	22 675	21 949	3%	45%
Готова продукция	19 799	22 054	-10%	39%
Незавършено производство	4 243	3 054	39%	8%
Полуфабрикати	3 670	3 813	-4%	7%
Стоки	128	46	178%	0%
Общо	50 515	50 916	-1%	100%

Материалните запаси общо намаляват с 0,4 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г. Готовата продукция намалява с 2,3 млн. лв., което се компенсира с увеличение на запасите от материали и незавършено производство съответно със 0,7 млн. лв. и 1,1 млн. лв., както и на полуфабрикати, които бележат ръст с 0,1 млн. лв.

Вземанията от свързани предприятия се увеличават с 24,7 млн. лв. С най-голяма тежест в това увеличение имат вземанията по предоставени търговски заеми, бележейки ръст с 14,7 млн. лв. Увеличават се и вземанията по продажба на продукцията и материали с 5,8 млн. лв., както и вземанията по дивидент с 4 млн. лв.

Търговските вземания се увеличават с 2,1 млн. лв., в частта на вземанията от клиенти (с 3,2 млн. лв.), а предоставените аванси се намаляват с 1,2 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г.

Другите вземания и предплатени разходи се намаляват с 0,1 млн. лв. Основно това се дължи на предплатените разходи, намаляващи с 0,6 млн. лв., както и на предоставените заеми към трети лица, които сенамалаяват с 0,2 млн. лв. увеличават данъците за възстановяване с 0,6 млн. лв. и предоставените средства на инвестиционен посредник с 0,1 млн. лв.

Паричните средства и еквиваленти намаляват с 6 млн. лв. и към 30.06.2012 г. са 12 млн. лв. спрямо 18 млн. лв. към 31.12.2011 г.

	30.06.2012	31.12.2011	промяна	отн. дял спрямо СК 2012
	BGN '000	BGN '000	%	%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Основен акционерен капитал	132 000	132 000	0%	39%
Обратно изкупени собствени акции	(11 353)	(10 036)	13%	-3%
Резерви	189 683	157 913	20%	57%
Неразпределена печалба	24 920	40 791	-39%	7%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	335 250	320 668	5%	100%
	31.03.2012	31.12.2011		отн. дял спрямо общо пасиви 2012
	BGN '000	BGN '000	промяна	%

ПАСИВИ				
Нетекучи задължения				
Дългосрочни банкови заеми	53 397	18 737	185%	23%
Пасиви по отсрочени данъци	3 632	3 864	-6%	2%
Задължения към персонала при пенсиониране	1 419	1 269	12%	1%
Задължения по финансов лизинг	590	304	94%	0%
	59 038	24 174	144%	26%
Текущи задължения				
Краткосрочни банкови заеми	107 234	112 008	-4%	47%
Краткосрочна част на дългосрочни банкови заеми	34 083	40 735	-16%	15%
Търговски задължения	7 300	16 544	-56%	3%
Задължения към свързани предприятия	11 760	5 236	125%	5%
Задължения за данъци	720	262	175%	0%
Задължения към персонала и за социално осигуряване	4 887	2 748	78%	2%
Други текущи задължения	4 995	598	735%	2%
	170 979	178 131	-4%	74%
ОБЩО ПАСИВИ	230 017	202 305	14%	100%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	565 267	522 973	8%	

Собственият капитал се увеличава с 14,6 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г. основно в резултат на увеличение на резервите с 31,8 млн. лв. Към края на полугодieto изкупените собствени акции са 3 143 782 броя. През отчетния период не е извършена нова емисия ценни книжа.

Нетекущите задължения се увеличават с 34,9 млн. лв. от 24,2 млн. лв. към края на 2011 г. до 59 млн. лв. към края първо полугодие на 2012 г. основно заради увеличението на дългосрочните банкови заеми с 34,7 млн. лв.

Текущите задължения намаляват със 7,2 млн. лв. спрямо края на 2011 г. Главната причина за това е намалението на търговските задължения с 9,2 млн.лв., на краткосрочните банкови заеми с 4,8 млн. лв., както и краткосрочната част на дългосрочните банкови заеми с 6,7 млн.лв. Общо експозицията по банкови заеми на дружеството към 30.06.2012 г. се е увеличила с 23 млн. лв. спрямо предходния период, най-вече като резултат от инвестициите в новия таблетен завод.

Търговските задължения намаляват в резултат на задълженията към доставчици, които намаляват с 9,2 млн. лв. спрямо 31.12.2011 г.

Задълженията към свързани предприятия нарастват с 6,5 млн. лв., основно в резултат на задължения за дивидент в размер на 4,7 млн.лв. и задълженията за доставка на услуги в размер на 1,9 млн. лв.

Задълженията към персонала и социалното осигуряване се увеличават с 2,1 млн. лв. най-вече в резултат на увеличение на задължение за изплащане на тантиеми с 1,2 млн.лв., увеличение на текущите задължения с 0,1 млн. лв. и начисления за неизползвани отпуски

с 0,7 млн. лв. Другите текущи се увеличават с 4,4 млн.лв. в частта на задължения за дивиденди с 4,3 млн.лв.

Парични потоци

	2012 BGN '000	2011 BGN '000
Нетни парични потоци от оперативна дейност	9 100	25 495
Нетни парични потоци използвани в инвестиционна дейност	(36 454)	(20 558)
Нетни парични потоци използвани във финансова дейност	21 281	1 673
Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(6 073)	6 610
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	18 038	30 982
Парични средства и парични еквиваленти на 30 юни	11 965	37 592

Нетните парични потоци към 30.06.2012 г., генерирани от оперативна дейност са в размер 9,1 млн. лв., от инвестиционна дейност 36,5 млн. лв. и от финансова дейност 21,3 млн. лв. В резултат на тези дейности паричните средства и еквиваленти нетно намаляват с 6,1 млн. лв. и към 30.06.2012 г. са в размер 12 млн. лв., спрямо 18 млн. лв. към края на 2011 г.

Финансови показатели

	30.06.2012	30.06.2011
Възвращаемост на собствения капитал (ROE) ¹	12.7%	13.8%
Възвращаемост на активите (ROA) ²	7.8%	8.9%
Коефициент на обръщаемост на активите ³	0.41	0.47
Коефициент на текуща ликвидност ⁴	1.54	1.37
Коефициент на бърза ликвидност ⁵	1.25	1.08
Коефициент на парична ликвидност ⁶	0.07	0.10
Коефициент на финансова автономност ⁷	1.46	1.59

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

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

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

⁴ Текущи активи/Текущи задължения

⁵ Вземания+Парични средства/Текущи задължения

⁶ Парични средства/Текущи задължения

⁷ 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 30.06.2012 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.

Софарма АД е една от трите български компании, включени в нов индекс за Централна и Източна Европа (ЦИЕ), който Варшавската фондова борса започна да изчислява от 30 май. Индексът се казва WIG-CEE и е третият след WIG-Полша и WIG-Украйна, който е базиран на произхода на компаниите по държави. WIG-CEE се изчислява на база обща доходност и включва и доходност от дивиденди и права за записване на акции.

Съществени показатели за акциите на Софарма АД

	30.06.2012	30.06.2011
Общ брой емитирани акции	132 000 000	132 000 000
Среднопретеглен брой акции в обръщение за последните четири тримесечия	129 861 484	131 257 770
Брой акции в обръщение към края на периода	128 856 218	130 386 266
Нетна печалба на една акция в лева ¹	0,314	0,310
Цена на една акция към края на периода в лева	2,170	3,914
Цена на една акция/Нетна печалба на една акция (P/E)	6.91	12,63
Счетоводна стойност на една акция в лева ²	2.602	2,326
Цена на една акция/Счетоводна стойност на една акция (P/B)	0,833	1,68
Пазарна капитализация към края на периода в лева	286 440 000	516 648 000

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

² 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. - 30.06.2012 г.



Междинният доклад за дейността за полугодieto на 2012 г. не е одитиран.

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