

sopharma

**ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
за първо тримесечие на
2024 година**

„СОФАРМА“ АД

30.04.2024 г.

Съдържание

I. Обща информация за „Софарма“ АД	2
1. Регистрация и предмет на дейност.....	2
2. Акционерна структура към 31.03.2024 г.	2
3. Съвет на директорите.....	2
4. Персонал.....	3
5. Производствена дейност	3
6. Продукти.....	4
7. Информация за акциите и други ценни книжа, издадени от Дружеството	4
II. Развитие на дейността	5
III. Значителни събития през първо тримесечие 2024 година и до публикуване на междинния доклад за дейността	12
IV. Преглед основните рискове, пред които е изправено Дружеството	13
V. Информация за сделки със свързани лица	14

I. Обща информация за „Софарма“ АД

1. Регистрация и предмет на дейност

„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 фармацевцията, производство на медицински изделия и козметични продукти в т.ч. - пластири, превързочни продукти, санитарно-хигиенни продукти, лечебна козметика, концентрати за хемодиализа и производство и търговия с ветеринарно – медицински продукти и извършване на лабораторни услуги, свързани с изследване на кръвни проби на животни.

„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 Закона за лекарствените продукти в хуманната медицина и респективно по реда на Закона за ветеринарномедицинската дейност.

2. Акционерна структура към 31.03.2024 г.



3. 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, Весела Стоева – Зам. председател и членове: Бисера Лазарова, Александър Чаушев и Иван Бадински.

Дружеството се представлява и управлява от изпълнителния директор д.и.н. Огнян Донев. Въз основа на сключен договор за търговско управление от 9 юни 2020 г. прокурист на дружеството е Симеон Донев.

4. Персонал

Средно-списъчният брой на служителите за 2024 г. в „Софарма“ АД е 1 747 работници и служители (при 1 720 за 2023 г.).

	Брой служители към 31.03.2024 г.	отн. дял %
	1 752	100%
Висше образование	851	49%
Полувисше образование	27	2%
Средно образование	848	48%
Основно образование	26	1%
Служители до 30 г.	143	8%
Служители 31 - 40 г.	311	18%
Служители 41 - 50 г.	462	26%
Служители 51 - 60 г.	677	39%
Служители над 60 г.	159	9%
Жени	1 127	64%
Мъже	625	36%

5. Производствена дейност

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;
- Медицински изделия и козметични продукти в т.ч.:
 - Пластири;
 - Превързочни продукти;
 - Санитарно-хигиенни продукти;
 - Лечебна козметика;
 - Концентрати за хемодиализа.
- Ветеринарно-медицински продукти.

6. Продукти

Дружеството има повече от 200 продукта в своето портфолио: в т.ч. близо 190 лекарствени продукти и 11 групи медицински изделия. Лекарствените продукти включват основно генерици и 15 традиционни продукта, като 12 от продуктите са на растителна основа. Традиционните продукти на Дружеството (и по-специално Табекс, Карсил и Темпалгин) имат основен дял в приходите от експортните пазари, докато за продажбите на местния пазар от най-голямо значение са генеричните продукти на дружеството, сред които на първо място е 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, нефрология, хирургия, ортопедия и травматология.

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

- Карсил – традиционен продукт, разработен на растителна основа, използван за лечение на гастроентерологични заболявания (болести на черния дроб);
- Темпалгин – традиционен аналгетик (болкоуспокояващо);
- Табекс – традиционно лекарство на растителна основа срещу тютюнопушене;
- Трибестан – традиционен продукт на растителна основа, стимулиращ функциите на половата система;
- Бронхолитин – традиционен продукт на растителна основа, използван за потискане на кашлица;
- Аналгин – генеричен аналгетик (болкоуспокояващо);
- Нивалин – традиционен продукт на растителна основа, използван за заболявания на периферната нервна система;
- Метилпреднизолон – генерично лекарство, предназначено за случаи на тежки алергии и определени животозастрашаващи състояния;
- Витамин С – хранителна добавка с широко приложение;
- Валериана – генерично лекарство без рецепта на растителна основа, използвано за намаляване на стреса;
- Медицински изделия - марли, компреси и превръзки;
- Ветеринарни ваксини;

7. Информация за акциите и други ценни книжа, издадени от Дружеството

Общият брой на емитираните към 31.03.2024 г. акции от „Софарма“ АД е 179 100 063 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 право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

С Решение № 804 – Е от 04.11.2021 г. Комисията за финансов надзор одобрява Проспект за емисия за 44 932 633 безналични, свободнопрехвърляеми и поименни варианти, с емисионна стойност 0,28 лева, издадени от „Софарма“ АД по реда на чл. 112 б, ал. 11 от ЗППЦК. Базовият актив на емитираните варианти са бъдещи обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции, даващи право на един глас в Общото събрание на акционерите, които ще бъдат издадени от дружеството под условие, единствено в полза на собствениците на варианти. Всеки записан вариант дава право на притежателя си да запише една акция от бъдеща емисия. Притежателите на вариантите могат да упражнят правото си да запишат съответния брой акции от бъдещо увеличение на капитала на дружеството в 3-годишен срок по фиксирана цена 4,13 лева за акция. Правото на упражняване възниква от датата, на която емисията от 44 925 943 броя варианти е регистрирана в „Централен Депозитар“ АД – 11.01.2022 г. Вариантите са допуснати до търговия на основен пазар BSE на Българска Фондова Борса АД, считано от 25.01.2022 г.

II. Развитие на дейността

Основни финансови показатели

Показатели	31.03.2024	31.03.2023	Промяна %
	BGN '000	BGN '000	
Приходи	57 962	64 697	-10,4%
Печалба преди лихви, данъци и амортизация (ЕБИТДА)	21 504	22 554	-4,7%
Печалба от оперативна дейност	16 805	17 526	-4,1%
Нетна печалба	15 232	15 810	-3,7%
Капиталови разходи*	2 416	4 700	-48,6%
	31.03.2024	31.12.2023	
	BGN '000	BGN '000	
Нетекущи активи	523 154	537 875	-2,7%
Текущи активи	400 782	336 682	19,0%
Собствен капитал	617 204	576 125	7,1%
Нетекущи пасиви	64 176	66 091	-2,9%
Текущи пасиви	242 556	232 341	4,4%

*придобити материални и нематериални дълготрайни активи

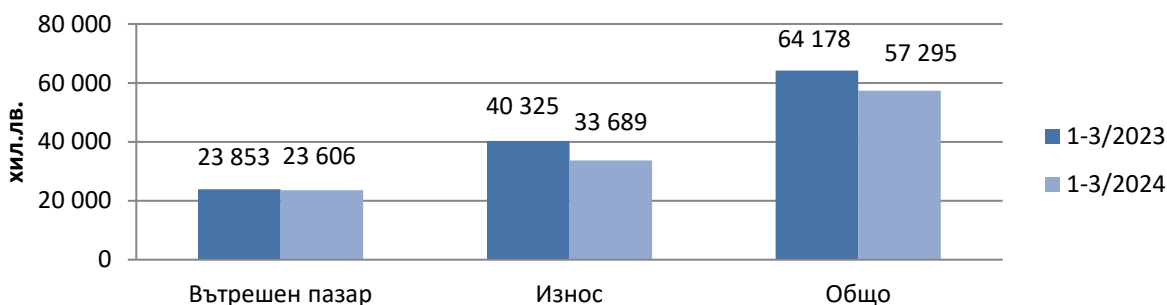
Показатели	1-3/2024	1-3/2023
	ЕБИТДА/Приходи	37,1%
Печалба от оперативна дейност/Приходи от продажби	29,0%	27,1%
Нетна печалба/Приходи от продажби	26,3%	24,4%
	31.03.2024	31.12.2023
Привлечен капитал/Собствен капитал	0,50	0,52
Нетен дълг*/ЕБИТДА на годишна база	1,5x	-0,1x

*нетният дълг включва сбора от заеми от банки и задължения по лизинг, намален с паричните средства и еквиваленти

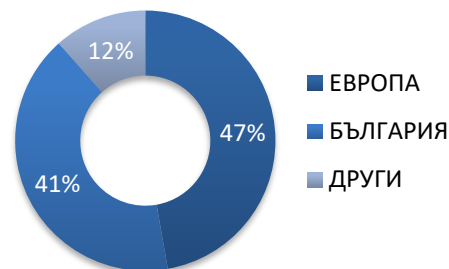
Приходи от дейността

Приходите от договори с клиенти са от продажби на произведени лекарствени средства през първо тримесечие 2024 г. и намалят с 6,9 млн. лв., до 57,3 млн. лв., спрямо 64,2 млн. лв. през първо тримесечие 2023 г. Те включват и приходите от възлагателно и контрактно производство, които за първо тримесечие 2024 г. са в размер на 1,6 млн. лв.

Приходи от продажби на продукция



Приходи по пазари	1-3/2024 BGN '000	1-3/2023 BGN '000	промяна %
ЕВРОПА	27 058	33 930	-20,3%
БЪЛГАРИЯ	23 606	23 853	-1,0%
ДРУГИ	6 631	6 395	3,7%
Общо	57 295	64 178	-10,7%



• Пазар Европа

Приходите от продажби за първо тримесечие 2024 г. за европейските страни намаляват с 6,8 млн. лв. или 20,3% в сравнение с първо тримесечие 2023 г. С най-голям дял са продажбите в Русия, като за текущия период те намаляват с 16,1%. Ръст се регистрира в Беларус и в Украйна. Спад на продажбите се регистрира в Прибалтийските държави, Сърбия, Полша и Молдова.

• Пазар България

Продажбите на „Софарма“ АД на вътрешния пазар намаляват с 0,3 млн. лв. или 1,0% през първо тримесечие 2024 г., до 23,6 млн. лв., спрямо 23,9 млн. лв. през първо тримесечие 2023 г. Дружеството по данни на IQVIA към края на първо тримесечие 2024 г. заема 1,99% (петнадесета позиция) от общия обем на българския фармацевтичен пазар в стойност и 6,78% (втора позиция) от продажбите в натурално изражение. Позициите на основните конкуренти на дружеството на територията на страната са както следва: Roche - 5,21% (0,30% в бр.), Merck Sharp & Dohme - 4,97% (0,12% в бр.), AstraZeneca - 4,64% (0,49% в бр.), Novartis - 3,84% (1,13% в бр.), Swixx Biopharma - 3,80% (1,17% в бр.), Pfizer - 3,67% (0,67% в

бр.), Abbvie - 3,58% (0,08% в бр.), Teva - 3,13% (8,15% в бр.), Stada – 2,85% (4,39% в бр.), Johnson & Johnson – 2,80% (0,82% в бр.). Продуктите с най-голям дял от продажбите в страната са Аналгин, Вицетин, Фамотидин, Витамин Ц, Парацетамол, Метилпреднизолон.

- Други пазари

Приходите от другите пазари през първо тримесечие 2024 г. се увеличават с 0,2 млн. лв. или 3,7% спрямо първо тримесечие 2023 г. в резултат на ръста на продадената продукция в Армения, Грузия, Казахстан и САЩ, докато продажбите намаляват в Азербайджан, Виетнам и Монголия.

Продажби по терапевтични групи



Разходи за дейността

За текущия период разходите за материали се увеличават с 4,4 млн. лв. спрямо през първо тримесечие 2023 г. в частта основни и лабораторни материали. Намаление се регистрира при разходите за топлоенергия и електроенергия. Разходите за персонал се увеличават с 2,3 млн. лв. в резултат на увеличение на текущите възнаграждения, а при разходите за външни услуги, които нарастват с 1 млн. лв., най-голямо изменение се регистрира при разходите за реклама и маркетингови услуги, като се увеличават с 1,1 млн. лв. Другите разходи за дейността се увеличават с 0,6 млн. лв.

Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи се увеличават с 0,1 млн. лв. до 1,1 млн. лв. през първо тримесечие 2024 г.

Финансовите разходи се увеличават с 0,5 млн. лв. до 1,4 млн. лв. през първо тримесечие 2024 г. в резултат на ръста на разходите за лихви по получени заеми.

Финансов резултат от дейността



Печалбата преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) през първо тримесечие 2024 г. намалява с 1,1 млн. лв. или 4,7%, до 21,5 млн. лв., спрямо 22,6 млн. лв. през първо тримесечие 2023 г.

Печалбата от оперативна дейност през първо тримесечие 2024 г. намалява с 0,7 млн. лв. или 4,1%, до 16,8 млн. лв., спрямо 17,5 млн. лв. през първо тримесечие 2023 г.

Нетната печалба през първо тримесечие 2024 г. намалява с 0,6 млн. лв. или 3,7%, до 15,2 млн. лв. в сравнение с 15,8 млн. лв. през първо тримесечие 2023 г.

Активи

Нетекущите активи спрямо края на 2023 г. намаляват с 14,7 млн. лв., до 523,2 млн. лв., като в увеличение най-съществено е изменението в другите дългосрочни капиталови инвестиции, дължащо се на новопридобитите дялове в „Ачийв лайф Сайансис Инк, САЩ в размер на 8,7 млн. лв. Намаляват дългосрочните вземания от свързани предприятия с 20,5 млн. лв. в резултат на възстановени от страна на „Доверие инвест“ ЕАД и „Индустириален Холдинг Доверие“ АД предоставени заеми.

Текущите активи нарастват с 64,1 млн. лв., до 400,8 млн. лв., като най-същественото е влиянието на нарастването другите вземания и предплатени разходи в размер на 141,5 млн. лв., представляващи предоставени парични средства на Централен Депозитар за изплащане на дивидент. Паричните средства и еквиваленти намаляват със 101,5 млн. лв. Увеличение се отчита при материалните запаси с 9,6 млн. лв., при вземания от свързани предприятия в размер на 3,3 млн. лв. и при търговските вземания с 2,8 млн. лв.

Собствен капитал и пасиви

Собственият капитал се увеличава с 41,1 млн. лв., до 617,2 млн. лв., в резултат на увеличението на неразпределената печалба и резерви.

Нетекущите задължения намаляват с 1,9 млн. лв., до 64,2 млн. лв., в резултат на намаление на дългосрочните банкови заеми с 2,2 млн. лв.

Текущите задължения се увеличават с 10,2 млн. лв., до 242,6 млн. лв., в резултат на увеличението на задълженията по краткосрочни банкови заеми с 16,5 млн. лв. Търговските задължения намаляват с 9,2 млн. лв.

Парични потоци

	1-3/2024 BGN '000	1-3/2023 BGN '000
Нетни парични потоци от/(използвани в) оперативна дейност, нормализирани*	(8 118)	(13 718)
Покупки на имоти, машини, оборудване и нематериални активи, нетно	(4 060)	(3 116)
Плащания по лизингови договори	(717)	(756)
Свободен паричен поток (нормализиран)	(12 895)	(17 590)

*Нетните парични потоци от/(използвани в) оперативна дейност за първо тримесечие 2024 г. са нормализирани с изплатената сума за дивиденди към Централен Депозитар в размер на 141,890 млн. лв. и неотразена към края на периода в раздел „Парични потоци от финансова дейност“.

Свободният паричен поток (нормализиран с плащанията по лизингови договори и дивиденди), генериран през първо тримесечие 2024 г., е в размер 12,9 млн. лв. изходящ поток спрямо 17,6 млн. лв. изходящ поток през първо тримесечие 2023 г.

Нови разработки и продукти

През отчетния период януари - март 2024 година в Направление „Развойна дейност и регулаторно съответствие“ са извършени следните дейности:

• Нови лекарствени продукти

През отчетния период са получени Разрешения за употреба за четири нови лекарствени продукта:

- Sophamet XR 500 mg prolonged-release tablets (Bulgaria);
- Sophamet XR 750 mg prolonged-release tablets (Bulgaria);
- Sophamet XR 1000 mg prolonged-release tablets (Bulgaria);
- Ketorolac-Sopharma 30 mg/ml solution for injection (Ukraine);

• Нови регистрации и пререгистрации/промени

Нови регистрации на лекарствени продукти

Подадена е документация за регистрация на 18 лекарствени продукта:

- Manitol 10% solution for infusion МАН трансфер от „Биофарм инженеринг“ България
- Manitol 15% solution for infusion МАН трансфер от „Биофарм инженеринг“ България
- Ringer solution for infusion МАН трансфер от „Биофарм инженеринг“ България
- NaCl 0.9% solution for infusion МАН трансфер от „Биофарм инженеринг“ България
- Metronidazole 500mg/100ml solution for infusion МАН трансфер от „Биофарм инженеринг“ България
- Glucose 5% + NaCl 0.9% solution for infusion МАН трансфер от „Биофарм инженеринг“ България

- Glucose 5% solution for infusion МАН трансфер от „Биофарм инженеринг“ България
- Paracetamol Siromed 500 mg tablets Литва
- Vitamin C Zentiva 100 mg/ml solution for injection/infusion Полша
- Tempaforte 500 mg/ml solution for injection – Перу
- Dexamethasone Sopharma 4 mg/ml solution for injection, Албания
- Analgin 500 mg/ml solution for injection, Албания
- Norepinephrine Sopharma 1 mg/ml concentrate for solution for infusion Албания
- Zondaron 2 mg/ml solution for injection/infusion. Албания

Лицензионни лекарствени продукти:

- Sophtica 60 mg film-coated tablets България
- Sophtica 90mg film-coated tablets България
- Telmitan Duo 80 mg/5 mg tablets България
- Telmitan Duo 80 mg/10 mg tablets България

Регистрирани са лекарствени продукта за 7 нови направления:

- Aminophylline Sveikuva 24 mg/ml solution for injection/infusion Литва
- Amolytin 30 mg tablets Литва
- Vitamin D3 Sopharma oral drops, solution Чехия
- Carsil 22.5 mg film- coated tablets, Грузия (MRP)
- Ambrolytin 30 mg/ 5 ml syrup, Грузия (MRP)
- Vipalgin 500 mg/ml solution for injection – Колумбия
- Papaverine 20 mg/ml solution for injection – Иран за 1 година временен внос

Пререгистрации/промени

- Подновени Разрешения за употреба за 9 лекарствени продукти;
- Подадена документация за подновяване на Разрешения за употреба за 9 лекарствени продукти към агенции;
- Подадени 196 промени за лекарствени продукти към агенции;
- Одобрени от агенции 105 промени за лекарствени продукти;

Хранителни добавки

- 6 Хранителни добавки са нотифицирани - 3 за България; 1 за Украйна; 1 за Азербайджан; 1 за Казахстан;
- 3 Хранителни добавки са подадени за нотификация - 3 за Грузия;

Разработки

Извършва се фармацевтично разработване на 13 нови лекарствени продукти/проекта:

- Цитизин 3,0 mg тб – Проект с фирма Achieve;
- Декскетопрофен 25 mg тб.;
- Ксилметазолин/Декспантенол спрей за нос;
- Молсидомин 4 mg тб.;
- Кеторолак 10 mg тб.;
- Витамин С 200 mg/mL инж. р-р;
- Бутамират Цитрат перорални капки;
- Ибупрофен 200; 400 и 600 mg тб.;
- Ибупрофен 100 и 200 mg/5 ml перорална суспензия;

API :

- Валериана екстракт/ Малтодекстрин;
- Глауцинов хидробромид;
- Сух екстракт от плодове от Бял трън;
- Сух екстракт от Бабини зъби;

Трансфер и валидиране на технологични процеси

Трансферирани са 3 нови лекарствени продукта:

- Цитизиниклин 3 mg тб. (състав с L-Цистеин);
- Молсидомин 4 mg тб.;
- Sulfamethoxazole 400mg and Trimethoprim 80 mg solution for injection – 5 ml.
- Валидирани/оптимизирани са 5 производствени процеса/технологии.

Изготвена документация за окачествяване/производство

- Документация за окачествяване на суровини за производство – 58;
- Регламенти за производство – 30;
- Документация за окачествяване на готови форми – 78;

III. Значителни събития през първо тримесечие 2024 година и до публикуване на междинния доклад за дейността

- На 15.01.2024 г. Съветът на директорите на “Софарма” АД прие решение за започване на процедура по вливане на дъщерното дружество "Вета Фарма" АД, ЕИК: 104111084 в „Софарма“ АД при условията и по реда на глава XVI от Търговския закон и чл. 122 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Към момента на стартиране на процедурата „Софарма“ АД притежава 99.98% от капитала на дружеството.
- На 22.01.2024 г. Дружеството стартира изплащането на дивидента за 6-месечието на 2023 година в брутен размер от 90 стотинки на акция гласуван на Извънредно общо събрание на акционерите проведено на 24.11.2023 година. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистъра на „Централен депозитар“ АД като акционери на 14-я ден след деня на Общото събрание, на което е взето решението за разпределяне на дивидент на акционерите, а именно 08.12.2023 година. В съответствие с Правилника на “Централен депозитар” АД, дивидентът ще се изплаща както следва: за акционерите с клиентски сметки при инвестиционни посредници – чрез съответния инвестиционен посредник; за акционери с лични сметки в „Централен депозитар“ АД – чрез клоновете на “Юробанк България” АД /Пощенска банка/ в страната.
- На 27.02.2024 г. “Софарма” АД уведоми, че в изпълнение на решение на Общо събрание на притежателите на варианти (ОСПВ) от 26.01.2024 г. и решение на Съвета на директорите на “СОФАРМА” АД от 26.01.2024 г. и на основание чл. 195 и чл. 196 от Търговския закон (ТЗ), чл. 113, ал. 2, т. 2 от ЗППЦК и чл. 25 от Устава на дружеството) бе стартирана процедура по увеличение на капитала чрез издаване на до 7 133 264 броя обикновени поименни безналични свободнопрехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев всяка и емисионна стойност 4.13 лв. за една акция, под условие, че акциите от увеличението бъдат записани от притежателите на варианти, емисия ISIN BG9200001212, в съответствие с реда и условията, описани в Проспект за публично предлагане на варианти, потвърден с Решение на КФН № 804-Е/04.11.2021 г. Срокът за упражняване на варианти определен от Съвета на директорите в съответствие с изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Проспект за публично предлагане на варианти, потвърден с Решение на КФН № 804-Е/04.11.2021 г. стартира на 02.02.2024 година и приключи на 23.02.2024 година. За този период постъпиха общо 36 броя заявки за записване на акциите от увеличението чрез упражняване на варианти, подадени от 36 лица, от които 3 юридически лица и 33 физически лица. Общо 6 510 985 (шест милиона петстотин и десет хиляди деветстотин осемдесет и пет) броя варианти бяха упражнени. Срещу тях са записани 6 509 485 (шест милиона петстотин и девет хиляди четиристотин осемдесет и пет) броя акции - с 1 500

бр. по-малко – тъй като заявка подадена от физическо лице не е платена по набирателната сметка на “СОФАРМА” АД в предварително установения срок. Право да участват в увеличението на капитала на “СОФАРМА” АД, като упражнят правата по вариантите, имаха лицата, придобили варианти най-късно 5 работни дни след по-късната дата между датата на оповестяване на съобщението по чл. 89т, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) на интернет страницата на Информационна агенция „Х3news.com“, на интернет страницата на “СОФАРМА” АД и на избора да обслужи увеличението на капитала инвестиционен посредник. Емисионната стойност на записаните акции е в общ размер на 26 884 173.05 лева.

- На 23.04.2024 г. Дружеството придоби 84 312 броя корпоративни облигации на „Доверие Обединен Холдинг“ АД, които са регистрирани в „Централен Депозитар“ АД на 02.04.2024 г. Допуснати са до търговия на „Българска Фондова Борса - София“ АД.
- На 16.04.2024 г. Комисията за финансов надзор с писмо № РГ – 05 – 684 – 2 на основание чл.125 във връзка с чл.89 р, ал.2 от ЗППЦК уведоми дружеството, че в едномесечен срок следва да представи допълнителна информация, данни и документи относно заявеното вливане „ Вета Фарма“ АД.

IV. Преглед основните рискове, пред които е изправено Дружеството

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

- Дружеството е изложено на силна конкуренция;
- 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 Дружеството оперира

- Макроикономическата среда, по-специално в България, Русия и Украйна, оказва съществен ефект върху операциите на Дружеството;
- Политическата обстановка в България и в експортните пазари на Дружеството, по-специално Русия и Украйна, има съществен ефект върху операциите на Дружеството и неговото финансово състояние;
- Рискове, свързани с българската правна система;
- Развиващите се законодателства в някои от държавите, в които Дружеството продава продуктите си, в частност Русия и Украйна, може да повлияе негативно върху дейността му в тези държави;
- Рискове, свързани с валутни курсове и действащия в България валутен борд;
- Тълкуването на данъчните разпоредби може да бъде неясно и данъчните закони и разпоредби, приложими спрямо Дружеството, 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. Дружеството доставя част от основните си суровини и материали 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. Дружеството реализира част от своята готова продукция в Русия в евро и по този начин елиминира валутния риск, свързан с обезценката на руската рубла. В евро са деноминирани и разчетите с дъщерните дружества в Украйна. Въпреки това, с цел минимизиране на валутния риск, Дружеството провежда чрез дъщерните си дружества валутна политика, включваща прилагането на авансови плащания и съкращаване на сроковете на отложено плащане и незабавно превалутиране в евро на постъпленията в местна валута, както и залагане на по-високи търговски надценки с цел компенсиране на евентуална бъдеща обезценка на гривната.

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.

V. Информация за сделки със свързани лица

Сделките със свързани лица са оповестени в обяснителните бележки към индивидуалния финансов отчет за деветмесечието.