

# **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БРОСС ХОЛДИНГ ” АД, гр. Варна ПРЕЗ ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009 Г., СЪГЛАСНО чл. 100о, ал. 4, т. 2 от ЗППЦК**

## **1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА „БРОСС ХОЛДИНГ” АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009Г И ОТ НАЧАЛОТО НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА ДО КРАЯ НА ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009 Г. С НАТРУПВАНЕ**

През отчетното тримесечие в края на месец февруари 2009 след направените пробни изпитания, стартира производството в Завод за производство на технически аерозоли, силикон и други уплътнители, изграден в “Индустирален парк Силистра”.

През отчетното тримесечие Съвета на директорите на дружеството взе решение за увеличаване капитала на дъщерното дружество “Аукторисс сийлънтс енд полимерс” ЕООД от 50 хил.лв на 500 хил.лв чрез допълнителни парични вноски. През отчетния период са внесени 399 хил.лв от записания капитал.

## **2. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА „БРОСС ХОЛДИНГ” АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**

През отчетното тримесечие в следствие влиянието на световната икономическа криза Дружеството отчита намаление в обема на приходите от продажби от основната си дейност.

От началото на годината до края на първо тримесечие на 2009г. “Бросс Холдинг ” АД е реализирало приходи от продажби в размер на 3797 хил. лева, финансови приходи в размер на 8 хил.лв., и отчита общо приходи от дейността в размер на 4418 хил.лв.

Реализирана е загуба за първо тримесечие на 2009г. в размер на 308 хил. лева.

## **3. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО „ БРОСС ХОЛДИНГ” АД ПРЕЗ ОСТАНАЛАТА ЧАСТ ОТ ФИНАНСОВАТА ГОДИНА**

### **А. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

## **Пазарен риск**

Пазарният риск е свързан с промени в пазарните условия. Той включва ценови, валутен и лихвен риск.

## **Ценови риск.**

Ценовият риск може да се изразява в неблагоприятни изменения на цените на произведените от дружеството продукти, както и в промяна на размера на разходите за упражняване на дейността, свързани със закупуването на допълнително оборудване за двете производства. (Производството на продукти от полимеризация и на технически аерозоли и уплътнители е съгласно изискванията и технологията наложени от водещата американска компания DOW Corning.) Намаляването на пазарните цени на химическите продукти би довело до намаляване на приходите от продажби, съответно до намаляване на реализирания от дружеството финансов резултат и затруднения по изплащане на дългосрочните задължения. Въпреки сравнително ниските текущи цени на продуктите, пазарът на продукти от химическата промишленост се намира във възходяща фаза на развитие и рискът от намаляване на пазарните им цени е ограничен. Друга проява на ценовия риск е свързана с промяна на размера на разходите за упражняване на дейността. По-конкретно съществува риск от нарастване на разходите с по-бърз темп от този на нарастване на приходите.

## **Валутен риск.**

Валутният риск обобщава неочаквани, внезапни промени в курса, носещи риск от сериозни загуби от превалутиране. Основните приходи на дружеството се формират от реализацията на стоките и продукцията, като основната група клиенти са български и чуждестранни юридически лица. С оглед на това, че външния пазар, на който Дружеството оперира, е европейският, разплащанията с чуждестранни клиенти се извършват в евро. Условието на Валутния борд фиксира курса на българския лев спрямо еврото, което дава сигурност при разсрочените плащания и предвидимост на разходната част на плана. В следствие валутният риск се трансформира в риск от запазване на системата на паричен съвет и на съотношението на лева спрямо еврото. Може да се предположи, че до влизане на България в еврозоната рискът от промяна на фиксирания курс евро-лев е сведен до минимум.

## **Лихвен риск.**

Лихвеният риск е свързан с неочаквани, внезапни промени в пазарните лихвени проценти, които водят до увеличаване на лихвените разходи и намаляване на финансовия резултат на Дружеството. Това от друга страна оказва благоприятно въздействие върху лихвените плащания по кредитните задължения на Групата. Лихвеният процент по облигациите, които Дружеството-майка емитира, са зависими от 6-месечния EURIBOR, гравитиращ около 4%. Значително повишаване на лихвения процент ще увеличи разходите за обслужване на облигационния заем, което обаче за облигационерите представлява по-висока доходност от лихвени плащания.

5 годишната облигационна емисия е с лихвени условия: 6 месечен EURIBOR + 4,5% фиксирана надбавка, което е по-ниско ниво, сравнено с другите възможности за кредитиране. Предвид прогнозите за продажби и ръст на Групата, дори и при покачване на 6 месечния EURIBOR с 1; 1.5 или 2 пункта, дружеството има финансова възможност да обслужва задълженията си по облигационния заем.

Съществено увеличение на основния лихвен процент в Еврозоната би довел до увеличение на плащанията по банковите заеми на компанията, тъй като лихвата по тях е плаваща и е базирана на EURIBOR.

Основният лихвен процент в Еврозоната, който е основният фактор влияещ върху нивото на EURIBOR, се влияе от очакваното ниво на инфлация в страните-членки на ЕС. Към датата на този документ тенденцията е основния лихвен процент да се покачва, което се очаква да се отрази негативно върху лихвените разходи на Емитента и съответно върху нормата на нетна печалба. Въпреки това настоящата и прогнозната рентабилност на предприятията в групата на Емитента обуславя възможността да бъдат обслужвани дълговете и при по-високи лихвени нива без това да застрашава финансовата стабилност на „Бросс холдинг“ АД.

## **Б. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

### **Отраслов риск**

#### **Промени в пазарното състояние на индустриалния сектор в България.**

Страните, в които Бросс Холдинг АД доставя суровини и продукти и има водещи пазарни позиции основно спадат към т.нар. страни в преход или с по-слабо индустриално развитие в сравнение с развитите страни от Западна Европа, но с очертаваща се тенденция към силно развитие на промишлеността. Пазарните потребности на тези пазари са добре анализирани и представени в настоящия документ, което свежда този вид рискови фактори с минимално възможно влияние върху дейността на дружеството.

#### **Промени в търсенето.**

Приемането на България в ЕС, развитието на пазарните икономики в страните от централна и източна Европа се очаква да допринесе за развитието на дружеството в съответствие с начертаните цели и визия.

Евентуално състояние на стагнация на пазара или в случай на действие на форсмажорни фактори - евентуални природни бедствия, терористични актове, социални катаклизми, екологични катастрофи и други извънредни събития, биха имали негативно отношение върху търсенето на продукти от химическата промишленост. Забавяне на икономическия растеж на страната и свиване на парите в обръщение, както и нарастване на цените на определени основни стоки и услуги може да доведе до пониска покупателна способност на населението. Това би имало сериозно негативно отражение върху приходите.

### **В. Структурен риск в сектора.**

Структурният анализ оценява отношенията между отделните структури вътре в сектора и тяхното влияние върху фирмите, опериращи в него. Конкурентната позиция на даденото дружество на пазара се извежда на базата на обобщение за риска, свързан с поведението на доставчиците, конкурентите, клиентите и характеристиките на продуктите заместители.

#### **г) Регулаторен риск**

Регулаторната несигурност се получава в резултат на свиване на търсенето веднага след въвеждането на новите повишени екологични норми и повишени стандарти в

строителството, както и въвеждането на REACH директива, която изисква регистрация, оценка, разрешаване и ограничения на химикалите и установява единна система за всички химични вещества. Регистрацията по REACH ще намали в значителна степен печалбата, което ще създаде сериозни затруднения на фирмите с ограничени финансови ресурси.

По взискателните норми са в полза на Дружеството - Продуктите ще се регистрират по REACH от лицензодателя; Наличие на Национална Стратегия за Реновиране на сградите, благодарение на чиито стандарти конструкцията е по-устойчива и изолирана и се пести енергия.

Много вероятно е в близко бъдеще българските стандарти и норми на потребление да бъдат приведени към европейските.

### **Зависимост от клиенти, доставчици или кредитори**

Компаниите в групата на Емитента нямат съществена концентрация на клиентската база.

Компаниите в групата на Емитента също така нямат зависимост от доставчици.

29.04.2009г.  
гр. Варна

За „БРОСС ХОЛДИНГ” АД  
Здравко Гючлиев  
/Изпълнителен директор/

