

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „ЕТРОПАЛ” АД ЗА ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ

НА 2009 г.

ОТНОСНО: Информация за важни събития, настъпили през трето тримесечие на 2009 г. и с натрупване от началото на годината, съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК.

I. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА ЕТРОПАЛ АД, НАСТЪПИЛИ
ПРЕЗ ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009 Г.

През отчетния период 01.07.2009 г. до 30.09.2009 г. и с натрупване от началото на годината, са настъпили следните съществени факти и обстоятелства в „ЕТРОПАЛ” АД, представляващи важна информация, която може да влияе върху цената на ценните книжа:

- **Етропал реализира 7, 4 милиона лева приходи от продажби за полугодieto (2009-07-22)**

Съгласно неконсолидирания си отчет към края на юни 2009 година „Етропал” АД е реализирал нетна печалба в размер на 116 хиляди лева спрямо 273 хиляди лева за цялата 2008 година. За периода приходите от продажби нарастват с близо 3% като достигат 7, 4 милиона лева спрямо 7, 2 милиона лева за шестмесечието на 2008 година. Само за второ тримесечие приходите нарастват с близо 22% - от 3, 33 милиона лева за първо тримесечие до 4, 06 милиона лева за второ тримесечие.

Печалбата на компанията преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) е 788 хиляди лева.

Собственият капитал нараства до 6, 1 милиона лева спрямо 5, 9 милиона лева към края на 2008 година. Сумата на активите достига 19, 8 милиона лева спрямо 18, 4 милиона лева за 2008 година.

На проведеното на 16 юни Общо събрание на акционерите бе взето решение реализираната печалба от дружеството през 2008 година да бъде отнесена за

попълване на фонд „Резервен”. На основание чл. 40е, ал. 2 от Закона за независимия одит, Общото събрание на акционерите избира и одитен комитет.

➤ **Етропал спечели обществена поръчка за 2009 година на Министерство на здравеопазването за 6,57 милиона лева (2009-02-01)**

Етропал и дъщерното му дружество Етропал Трейд спечелиха обществена поръчка за 2009 година с възложител Министерство на здравеопазването на стойност 6,57 милиона лева. За сравнение сключеният договор с министерството за 2008 година бе в размер на 5,10 милиона лева. Това ще доведе до ръст в приходите на компанията на вътрешния пазар за настоящата година в размер на поне 29%.

Съгласно неконсолидирания си отчет за четвърто тримесечие на 2008 година приходите от продажби на „Етропал” АД нарастват с 4% като достигат 13,94 милиона лева спрямо 13,42 милиона лева за 2007 година.

Реализираната нетна печалба за периода е в размер на 251 хиляди лева спрямо 1313 хиляди лева за същия период на миналата година. Значителното намаление на финансовия резултат се дължи на повишените оперативни разходи, които достигат 13 милиона лева спрямо 11 милиона лева през предходния отчетен период или ръст от 18%. Нарастването се дължи предимно на увеличените с 41% разходи за възнаграждения и осигуровки, които достигат 2,4 милиона лева за 2008 година спрямо 1,7 милиона лева 2007 година. Във връзка с обезпечаване изпълнението на договора с COVIDIEN – Германия през изтеклата година в дружеството са назначени 60 души нов персонал. Договорът стартира в края на 2007 година като пълният производствен капацитет ще бъде достигнат едва в края на 2009 година. Ръст от 54% бележат и нетните разходи от финансови операции, които нарастват до 445 хиляди лева спрямо 289 хиляди лева за 2007 г.

Печалбата на компанията преди лихви, данъци и амортизации е в размер на 1,6 милиона лева.

Собственият капитал намалява до 5,94 милиона лева спрямо 6,76 милиона лева за 2007 година, което се дължи на разпределената печалба на дружеството за 2007 година като дивидент. Сумата на активите на компанията е на стойност 18,68 милиона лева.

***II. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА „ЕТРОПАЛ”
АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2009
г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ
КЪМ 30.09.2009 г.***

Важните събития за ЕТРОПАЛ АД, настъпили през трето тримесечие на 2009 г. не са оказали влияние върху финансовия отчет на дружеството.

***III. РИСКОВИ ФАКТОРИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО
„ЕТРОПАЛ” АД ПРЕЗ ОСТАНАЛАТА ЧАСТ ОТ
ФИНАНСОВАТА ГОДИНА***

Рисковете, оказващи влияние върху дейността и резултатите на Дружеството могат да бъдат класифицирани в зависимост от техния характер, проявление, специфики на дружеството и възможността рискът да бъде елиминиран, ограничаван или не.

Практическо приложение за управлението на риска в „ЕТРОПАЛ” АД намира разделянето на рисковете в зависимост от възможността или невъзможността рискът да бъде преодолян, респективно елиминиран. Този критерий разделя рисковете на систематични и несистематични.

- Систематични рискове – зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Емитентът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях;
- Несистематични рискове – представляват частта от общия риск, специфичен за самото дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си.

III.1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са тези, които действат извън дружеството и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани с макроикономическата среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и др. Основното ограничаване на влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнози от независими източници за състоянието на системата като цяло. В тази връзка дружеството следва да извършва дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва предмета си на дейност.

▪ *Политически риск*

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския климат. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това – негативни промени в стопанския климат, в частност евентуалните законодателни промени и по-точно тези, касаещи сектора, в който оперира Дружеството.

Република България е страна с политическа и институционална стабилност, основана на съвременни конституционни принципи като многопартийна парламентарна система, свободни избори, етническа толерантност и ясно изразена система на разделение на властите. България е член на НАТО и от януари 2007 година е член на Европейския Съюз (ЕС).

Допълнителна гаранция за политическа стабилност е и процесът на синхронизация на националното законодателство с това на страните от ЕС.

▪ *Макроикономически риск*

Основният външен риск е свързан със световната финансова криза, което би довело до увеличаване на дефицита по текущата сметка и забавен растеж на БВП. Основният вътрешен риск остава в случай на рязко либерализиране на фискалната политика, което би довело до сериозно допълнително увеличаване на дефицита по текущата сметка и нарушаване принципите на валутния борд.

▪ *Валутен риск*

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута (BGN) спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към единната европейска валута (EUR) доведе до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути спрямо еврото.

▪ *Инфлационен риск*

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Сравнително ниската степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта и от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждат риск от внос на инфлация.

▪ *Лихвен риск*

Лихвеният риск е свързан с възможността нетните доходи на компаниите да намалеят вследствие на повишение на лихвените равнища, при които дружеството може да финансира своята дейност, а също така и по-ниска доходност от инвестиции. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло, както и от влиянието на световната финансова криза.

III. 2. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Това са рисковете, специфични за фирмата, респективно за отрасъла, в който тя оперира. Несистематичните рискове могат да бъдат разделени на секторен, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и фирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

➤ Секторен риск

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др.

➤ Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с конкретната дейност на дружеството. Този риск се дефинира като несигурност, свързана с получаването на приходи, присъщи за отрасъла, в който фирмата функционира.

Фирменият риск обединява бизнес риска и финансовия риск.

➤ Бизнес риск

Бизнес рискът на „ЕТРОПАЛ” АД се определя от:

- Характера на търсенето – предлаганите продукти и услуги са с медицински характер, част от които животоспасяващи, и търсенето им не е производно на общата инвестиционна активност в страната
- Наличието на един основен клиент за страната – Министерство на здравеопазването и обема на неговите заявки за доставка на консумативи достигат до 60% от реализираната продукция
- Липса на възможности за разширяване на пазара
- Наличие на голяма конкуренция в международен аспект
- Иновационен риск – ниска честота на създаване на нови продукти
- Производствен риск – производственият цикъл е кратък; обращаемостта на вложените средства е относително голяма; необходимост от оборотен капитал, осигуряван основно чрез заемни средства
- Цена на петролните продукти – основна суровина за всички предприятия в сектора са различните видове пластмаси, чиято цена е в пряка зависимост от цената на нефтопродуктите; основен начин за транспорт на медицинските материали е шосейният.

➤ Валутен риск

Като цяло дейността на „ЕТРОПАЛ” АД не генерира валутен риск, тъй като основните парични потоци на дружеството са в лева и евро.

➤ *Ликвиден риск*

Ликвидният риск е свързан с възможността „ЕТРОПАЛ” АД да не погаси в договорения размер и/или срок свои задължения. Този риск е минимизиран, предвид наличието на добре развита политика по управление на парични потоци в групата и поддържането на висока степен на платежоспособност и ликвидност на компанията.

➤ *Финансов риск*

Финансовият риск допълва бизнес риска, когато се използват средства под формата на заеми или дългови ценни книжа при осъществяване на дейността на дружеството. Плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. „ЕТРОПАЛ” АД е в състояние да покрива всички свои задължения и не е изправено пред финансов риск.

➤ *Оперативен риск*

Оперативните рискове са свързани с управлението на дружеството, а именно: вземане на грешни управленски решения; липса на адекватна система за вътрешен контрол; напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества. Влиянието на оперативните рискове върху дейността на дружеството се ограничава чрез изградената организация за вътрешен контрол и одит, която е елемент от политиката по управление на риска и прилагането на съвременни подходи по управление на персонала.

***IV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ
МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ
НА 2009 Г.***

През трето тримесечие на 2009 г. „ЕТРОПАЛ” АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.

21.10.2009 г.

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

(Пламен Патев)