

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ЕТРОПАЛ“ АД ЗА ВТОРО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2025 Г.

ОТНОСНО: Информация за важни събития, настъпили през трето тримесечие на 2024 г. и с натрупване от началото на финансовата година, съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК.

I. БИЗНЕС ИНФОРМАЦИЯ ЗА „ЕТРОПАЛ“ АД

„Етропал“ АД е производствено предприятие в структурата на „СИНТЕТИКА“ АД.

Предметът на дейност на дружеството е научно-изследователска, експериментална и развойна дейност в областта на ортопедията и травматологията, производство на ендопротези и имплантанти, специални биокерамични материали и сплави за медицински нужди, специален хирургически инструментариум, остеосинтезни средства, производство на спринцовки за еднократна употреба, хемодиализатори и системи за хемодиализа, други медицински изделия за еднократна употреба като системи за инфузия и трансфузия, инжекционни игли, интравенозни канюли, катетри и сонди, хирургични ръкавици, уринаторни и колостомни торби, както и някои изделия за лабораторни цели.

Седалището и адресът на управление на „Етропал“ АД е Република България, гр. Етрополе, бул. “Руски” № 191.

„Етропал“ АД е единствен производител в България на консумативи за хемодиализа – системи за хемодиализа, хемодиализатори и фистулни игли. Производството включва диализатори с различни видове мембрани и с различна активна повърхност като целулозен ацетат, синтетично-модифицирана целулоза, „low flux”, полисулфон. Произвеждат се артериални и венозни системи за диализа, използвани с всички марки диализни апарати.

Дружеството има разрешение за производство на консумативите съгласно Закона за медицинските изделия. Всички те имат разрешения за употреба от Изпълнителна Агенция по лекарствените средства, която е контролиращ орган на Министерство на здравеопазването. Качеството на продукцията е гарантирано чрез внедрената още през 1999г. система за качество.

„Етропал“ АД произвежда уникални продукти – консумативи за хемодиализа. Около 70% от производствената дейност е по технологии, които се владеят от 3-4 компании в Европа.

Дружеството разполага със сертификати за системи за одобрение на качеството по ISO стандарти: 9001:2015;13485:2016.

II. РЕАЛИЗИРАНИ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ ПРЕЗ ВТОРО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2025 г.

Резултати от дейността

Съгласно индивидуалния финансов отчет на „Етропал“ АД към 30 юни 2025 година финансовият резултат е печалба в размер на 309 хил. лв. спрямо печалба в размер на 309 хил. лв., отчетена през същия период на 2024 година. Наблюдава се стабилизиране на финансовия резултат, реализиран от „Етропал“ АД, който през предходните години основно бе повлиян негативно от пандемията COVID-19 и рязко променената бизнес обстановка, свързана с нея.

Приходите на „Етропал“ АД се формират предимно от основната дейност, свързана с производство и продажба на диализатори и хемолинии, други медицински консумативи за еднократна употреба и други. От средата на 2020 г. дружеството започна да произвежда медицински маски за еднократна употреба, както и да търгува с бързи антигенни тестове за коронавирус.

През отчетния период, дружеството отбелязва значителен ръст на приходите от продажби. Общо реализираните приходи от основна дейност за първите три месеца на 2025 г. са в размер на 9 519 хиляди лева, от тях 7 356 хиляди лева са приходи от продажба на продукция, 1 786 хиляди лева са приходи от продажба на стоки, 320 хиляди лева са приходи от продажба на услуги и 57 хиляди лева от други приходи от дейността.

За сравнение, през второ тримесечие на 2024 г. приходите от дейността са в размер на 7 288 хиляди лева, от които 5 862 хиляди лева са реализирани приходи от продукция, 728 хиляди лева приходи от продажба на стоки, 507 хиляди лева са приходи от продажба на услуги, както и други приходи от дейността в размер на 191 хиляди лева.

През второ тримесечие на 2025 г., разходите за основна дейност са се увеличили незначително спрямо същия период на миналата година. За отчетния период общите разходи за дейността на „Етропал“ АД на индивидуална база са в размер на 7 865 хиляди лева, докато отчетените към 30.06.2024 г. разходи за дейността възлизат на 6 061 хиляди лева.

Към 30 юни 2025 година активите на компанията възлизат на 19 275 хиляди лева като в края на 2024 година същите са били в размер на 18 673 хиляди лева.

Акционерният капитал на Етропал АД е 5 000 хил. лв.. Собственият капитал към 30 юни 2025 г. е в размер на 8 971 хил. лева спрямо 8 662 хил. лева в края на 2024 г.

Пасивите в края на м. юни 2025 г. са в размер на 10 304 хил. лева, от които 648 хиляди лева нетекущи и 9 656 хил. лева текущи пасиви. За сравнение, към края на 2024 г. пасивите на дружеството възлизат на 10 011 хил. лева, от които 910 хил. лева нетекущи и 9 101 хил. лева текущи пасиви.

Преобладаващата част от текущите пасиви към 30.06.2025 г. представляват търговски и други задължения в размер на 3 742 хил. лева (4 461 хиляди лева към 31.12.2024 г.), задължения към свързани предприятия в размер на 3 557 хиляди лева към 30.06.2025 г. (3 488 хиляди лева към 31.12.2024 г.), както и задължения по получени банкови заеми от 2 136 хил. лева (977 хил. лева към 31.12.2024 г.).

II. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА „ЕТРОПАЛ“ АД ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 30.06.2025 г.

Не са настъпили други важни събития през отчетния период, които да изискват допълнително оповестяване и да са оказали влияние върху финансовите отчети към 30 юни 2025 г.

III. РИСКОВИ ФАКТОРИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО „ЕТРОПАЛ“ АД

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.

▪ *Макроикономически риск*

Икономиката на България е една от най-бързо развиващите се в Централна и Източна Европа (ЦИЕ). 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.

▪ *Риск от форсмажорни обстоятелства*

Форсмажорни обстоятелства са всички природни, политически и други катаклизми (наводнения, земетресения, граждански неподчинения, сблъсъци, стачки и др.), които са с непредвиден характер. Форсмажорни обстоятелства могат да бъдат и грешки и аварии на материалната база от механичен характер, дължащи се на човешка или не системна грешка. Настъпването на такива събития могат да имат пряко и непосредствено влияние върху всички дейности свързани с дейностите извършвани

от Групата като нарушат обичайната им дейност и окажат непосредствен ефект върху финансовото им състояние.

Възможно е да настъпят и форсмажорни обстоятелства, които да имат силно отражение върху цялостната макроикономическа и международна среда. Пример за такъв риск е COVID-2019 (Ковид-19), който бързо се разпространи в целия свят като Европа е силно засегната.

Напрежението по оста Русия-Украйна-НАТО и военни действия на територията на Украйна, както и ескалиралото напрежение в Близкия изток представлява съществен рисков фактор, най-значимият от всички рискови фактори към момента, който има изключително силен неблагоприятен ефект върху икономиката на страната, тъй като ограничава производството, прекъсва търговските вериги, рефлектира изключително тежко върху сферата на услугите, непосредствено води до повишаване на цените на енергийните ресурси и носи несигурност във външнополитически и икономически план.

Създалата се макроикономическа ситуация към настоящия момент и забавянето на икономическия растеж на глобално ниво може да се отрази съществено върху търсенето на произвежданите от дружеството продукти в по-дълъг период, както и да има неблагоприятен ефект върху навременните доставки и върху цените на суровините и материалите, необходими за производствения процес, които са предимно внос от Италия и Германия. Такова обстоятелство може да доведе до забава при изпълнение на поръчките от страна на дружеството към клиентите, както и може да повлияе върху цените на крайния продукт.

▪ **Политически риск**

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в принципите на управление, в законодателството и икономическата политика. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика. В резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Нестабилната в краткосрочен аспект политическа обстановка в страната, каквато се наблюдава през последните 2 години крие рискове, които вече имат своето проявление. На 27 октомври 2024 г. се проведеха поредните предсрочни парламентарни избори. Страната се управлява от коалиционно правителство, което крие рискове за бъдещото икономическото развитие на страната.

▪ **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. Основните рискове, свързани с прогнозата за инфлацията, се отнасят до динамиката на международните цени и до темпа на икономически растеж в България. Нарастването на цените на храните на международните пазари, увеличението на разходите за труд на единица продукция и широкообхватното ускоряване на растежа на потребителските цени в еврозоната и в други основни търговски партньори на България ще бъдат други фактори с проинфлационно влияние.

През юни 2025 г. месечната инфлация е 0.4%, а годишната инфлация е 4.4%. Инфлацията е измерена чрез ИПЦ /Индекс на потребителските цени/, като месечната инфлация се отнася за юни 2025 г. спрямо предходния месец, а годишната инфлация е за юни 2025 г. спрямо същия месец на предходната година.

Инфлацията от началото на годината (юни 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.4%, а средногодишната инфлация за периода юли 2024 - юни 2025 г. спрямо периода юли 2023 - юни 2024 г. е 2.9%.

През юни 2025 г. спрямо предходния месец най-голямо е увеличението на цените в групите: „Развлечения и култура“ (2.8%), „Ресторанти и хотели“ (1.3%), „Алкохолни напитки и тютюневи изделия“ (0.8%) и „Транспорт“ (0.7%). Намаление е регистрирано в групите: „Облекло и обувки“ (-0.6%), „Съобщения“ (-0.2%) и „Разнообразни стоки и услуги“ (-0.1%).

Месечната инфлация, измерена с хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), е 0.4%, а годишната инфлация е 3.1%.

Инфлацията от началото на годината (юни 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.8%, а средногодишната инфлация за периода юли 2024 - юни 2025 г. спрямо периода юли 2023 - юни 2024 г. е 2.8%.

Източник: www.nsi.bg

▪ **Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Неговото влияние се изразява с възможността нетните доходи на компаниите да намалее вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Дружеството финансира своята дейност. 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. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс.

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.

➤ **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.

➤ **Управленски 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.

➤ **Специфични рискове за дружеството, произтичащи от характера на дейността**

Дружеството „Етропал“ АД опериращо в областта на производство на медицински консумативи за еднократна употреба е изложено на присъщи на неговите специфични бизнес дейности рискове и фактори:

Пазарен риск – характеризира се със следните фактори:

Характер на търсенето – предлаганите продукти и услуги са с медицински характер, част от които – животоспасяващи, като тяхното търсене не е производно на общата икономическа активност в страната;

Законови изисквания за поръчки – доставката на медицински изделия за хемодиализните центрове в страната става само след участие в открити процедури на болниците по Закона за обществените поръчки, което е продължителен и трудоемък процес;

Липса на възможности за разширяване на пазара – възможностите за разширяване на пазара са по-големи при износа, отколкото в страната;

Наличие на голяма конкуренция в международен аспект – съществуват множество компании в чужбина с производствен асортимент на медицински консумативи за еднократна употреба като този на „Етропал“ АД. На пазара на тези медицински продукти в световен мащаб работят утвърдени производители и вносители. На вътрешния пазар „Етропал“ АД е единствения български производител на консумативи за хемодиализа – хемолинии и хемодиализатори.

Производствен риск – производствения процес се характеризира с:

- *Кратък производствен цикъл;*
- *Относително бърза обръщаемост на вложените средства;*
- *Необходимост от оборотен капитал – осигуряван основно чрез заемни средства;*
- *Цена на петролните продукти* – основната суровина за всички предприятия в сектора са различните видове пластмаси, чиято цена е в пряка зависимост от цената на нефтопродуктите, също така основният начин за транспорт на медицинските материали е по шосе;

Ценови риск – Дружеството „Етропал“ АД е изложено на ценови риск за негативните промени в цените на стоките, обект на неговата стопанска дейност. Цените на суровините и материалите, използвани в производството, както и цените на услуги (например за стерилизация на готова продукция, която е свързана и с транспортни услуги) са най-често променящи се. С цел да управлява ценовия риск дружеството прилага фирмена стратегия, целяща предварително договаряне на цените на тези суровини и услуги и съответно сключване на договори за цяла финансова година, също така и оптимизиране на производствените разходи, валидиране на алтернативни доставчици и прилагане на гъвкава маркетингова политика.

Оперативен риск – свързва се с необходимостта от поддържане на големи по обем запаси, с прецизно планиране на продажбите, поръчките и доставките.

IV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ВТОРО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2025 г.

През отчетния период не са сключвани големи сделки между свързани лица.

Изп.директор: Любомир Колчев