

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД
за дейността на “Лавена” АД през деветмесечieto на 2012 г.

(съгласно изискванията на чл. 100а ал.4, т.2 от ЗППЦК и чл. 33, ал.1, т.2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа)

I. Развитие и резултати на дружеството

1. Описание на дейността на дружеството.

Фирма „Лавена“ АД е регистрирана, като акционерно дружество със седалище гр. Шумен. Дружеството има 50 годишна традиция в областта на производството и търговия с етерични масла и козметика. През 1962 г. на територията на сегашния завод е изграден цех за дестилация на етерични маслени суровини към завод „Българска роза“ гр. Карлово. През 1980 г. цехът преминава в структурата на комбинат “Арома“ София, няколко години по късно през 1984 г. става самостоятелно предприятие – фабрика „Българска роза“ в системата на ДСО “Фармахим”. През 1990 г. завод „Българска роза“ гр. Шумен става акционерно дружество с търговски бранд „Лавена“ АД. През същата година новото дружество започва да разработва собствени козметични продукти – кремове, тоалетни млека, шампоани, балсами, препарати за къдрене и други.

Усилията на дружеството са насочени към създаване и трайно налагане на пазара на оригинални продукти с уникални активни компоненти, съвременна визия и постоянно качество. Пълноценното удовлетворяване потребностите на нашите клиенти и надминаване на тяхните очаквания са особено важно условие и приоритет на дружеството.

2. Резултати от дейността и финансово състояние на дружеството.

Финансовият резултат на „Лавена“ АД към 30.09.2012 година е печалба в размер на 780 хил. лева. Финансовият отчет към 30.09.2012 година на Дружеството е изготвен съгласно Международните счетоводни стандарти. За деветмесечieto на 2012 година „Лавена“ АД формира положителен доход на акция 3.90 лв., при отчетена счетоводна печалба към 30.09.2011 година – 291 хил.лв. и положителен доход на акция 1,455 лв.

Икономически показатели

Показатели	30.09.2010г. х.лв.	30.09.2011г. х.лв.	30.09.2012г. х.лв.
Общо нетни приходи от продажби	2850	3912	6424
Общо разходи по икон. елементи	(2633)	(3452)	(5456)
Финансови приходи	16	35	31
Финансови разходи	(167)	(204)	(219)
Общо приходи от дейността	2866	3947	6455
Общо разходи за дейността	(2800)	(3656)	(5675)
Извънредни приходи	0	0	0
Извънредни разходи	0	0	0
Общо приходи	2866	3947	6455
Общо разходи	(2800)	(3656)	(5675)
Счетоводен финансов резултат	66	291	780
Разходи за данъци			
Нетен финансов резултат	66	291	780

Общите приходи от дейността за деветмесечието на 2012 година са 6 455 хил. лв., при отчетени за деветмесечието на 2011 година 3 947 хил. лв. Резултатите показват тенденция на увеличаване на приходите в условията на финансова криза. Върху размера на приходите на дружеството най-голямо влияние имат приходите от продажба на продукцията. Те заемат 99 % от общите приходи за деветмесечието на 2012 г. В резултат на увеличените нетни приходи от продажби е постигнат ръст 64 % и нарастване на приходите с 2 508 хил.лв.

Общите разходи за дейността през деветмесечието на 2012 г. в размер на 5 675 хил. лева са се увеличили спрямо същият период на 2011 година – 3 656 хил. лв. или 55%. Увеличението е в резултат на по-високите нива на производство и реализация, като разходите по-бавно са нараснали от приходите. Разходите по икономическите елементи през деветмесечието на 2012 г. са в размер на 5 456 хил. лв., а за деветмесечието на 2011 г. са 3 452 хил.лв. и са се увеличили за периода с 2 004 хил. лв. Основните производствени разходи са свързани с основната дейност на дружеството, като техният ръст следва тенденцията на ръста на приходите от продажби.

Структурата на пасива на баланса към 30.09.2012 г. е както следва:

Хил. лева	31.12.2011г.	%	30.09.2012г.	%	Изменение
1. Собствен капитал, вт.ч.	2088	32%	2867	39%	779
Основен акционерен капитал	200		200		0
Законови резерви	93		93		0
Резерви	1356		1794		438
Печалба/загуба от минали години	35		0		-35
Печалба/загуба от текущата година	404		780		376
2. Дългострочни задължения	4007	61%	3865	52%	-142
3. Краткосрочни задължения	435	7%	695	9%	260
Общо собствен капитал и пасиви	6530	100%	7427	100%	897

Анализът на структурата на пасивите показва, че относителният дял на собствения капитал спрямо общия размер на финансовите източници е 39 % към 30.09.2012 г. спрямо 32 % към 31.12.2011 г. Увеличението на собствения капитал към 30.09.2012 г. с 779 хил. лв. спрямо 31.12.2011 г. се дължи на финансовия резултат – печалба за деветмесечието на 2012 год. Намаление бележат дългострочните задължения, а увеличение бележат краткосрочните задължения. Относителният дял на привлечения капитал от общите пасиви намалява - от 68 % към 31.12.2011 г. на 61 % към 30.09.2012 г. В стойностно изражение привлечения капитал се е намалил с 118 хил. лева.

Структурата на актива на баланса към 30.09.2012 г. е както следва:

През деветмесечието на 2012 г. активите на дружеството се увеличават с 897 хил. лева спрямо 31.12.2011 година. Относителният дял на нетекущите активи от общите активи намалява - 37 % към 30.09.2012 г. спрямо 41 % към 31.12.2011 г.

Хил. лева	31.12.2011г.	%	30.09.2012г.	%	Изменение
1.Нетекущи активи, вт.ч.	2699	41%	2781	37%	82
Имоти, машини и оборудване	2253		2304		51
Нематериални активи	31		42		11
Инвестиции	10		10		0
Активи по отсрочени данъци	53		53		0
Търговски вземания	352		372		20
2. Текущи активи, в т.ч.	3831	59%	4646	63%	815
Материални запаси	2566	67%	3194	69%	628
Вземания	1108	29%	1225	26%	117
Парични средства	157	4%	227	5%	70
Общо активи	6530	100%	7427	100%	897

През деветмесечието на 2012 г. в структурата на нетекущите и текущите активи са настъпили следните промени: в стойностно изражение нетекущите активи са се увеличили с 82 хил.лв. Текущите активи са се увеличили в стойностно изражение с 815 хил. лв. спрямо същите към 31.12.2011 г. Най-голям дял от текущите активи, 69 % заемат материалните запаси, които са се увеличили с 628 хил. лв. Вземанията заемат 26 % от текущите активи и са се увеличили с 117 хил. лв., а паричните средства заемат 5 % от текущите активи и бележат увеличение от 70 хил. лева спрямо края на 2011 г.

В резултат на осъщественото реструктуриране на производствените мощности и спомагателните стопанства през 2012 година и ефективното управление на запасите и производствената дейност, дружеството се придържа в тесни граници към плановите производствени разходи.

II. Стойностно изражение на основните категории продукти.

Общите приходи от продажби за деветмесечието на 2012 година са 6 424 хил. лв., при отчетени за деветмесечието на 2011 година 3 912 хил.лв. В резултат на увеличените продажби е постигнат ръст от 64 % и нарастване на приходите с 2 512 хил.лв.

Структура на приходите от дейността, хил.лева

Приходи от дейността	IX мес. 2010 г.	%	IX мес. 2011 г.	%	IX мес. 2011 г.
Производство	2773	97%	3854	99%	6341
Стоки	6	0%	3	0%	1
Услуги	18	1%	20	1%	49
Други	53	2%	35	1%	33
Общо приходи, хил.лв	2850	100%	3912	100%	6424

През 2012 г. увеличените продажби на козметични продукти запазват положителния си тренд, което води до увеличени приходи от продажба на козметика. Увеличението се дължи на увеличеното присъствие на продуктите в търговската мрежа, на активното разработване на нови изделия и нарастващото търсене на продуктите на фирмата.

Нетните приходи от продажба на готова продукция през деветмесечието на 2012 г. са 6 341 хил.лв., при реализирани 3 854 хил.лв. през същия период на 2011 г. Приходите от продукцията са се увеличили с 2 487 хил.лв. и бележат ръст от 65 %. Увеличението в общите приходи от продажби на дружеството се дължи предимно на ръста в реализираните приходи от продажба на козметични продукти, увеличение с 1 832 хил.лв. и постигнат ръст от 55 % като реализацията на козметика запазва определящия си дял в структурата на приходите на компанията и се увеличава до 82 % от общите. Увеличените продажби на козметика са резултат от последователната политика за разширяване и укрепване на пазарните позиции на вътрешния и международния пазар, увеличение на продуктовото портфолио и увеличаване на износа.

Приходи от продажби – хил.лева

Продажби	IX мес. 2010 г.	IX мес. 2011 г.	IX мес. 2012 г.	2012/2011	2012/2010
Козметика	2182	3358	5190	55%	138%
Етерични масла	381	359	823	129%	116%
Хранителни добавки	83	70	160	129%	93%
Други	127	67	168	151%	32%
Общо от продукция	2773	3854	6341	65%	129%

Увеличените продажби на козметични продукти се дължат на поставения акцент върху разработване на нови качествени продукти при бебешката и детската козметика, както и на много нови продукти в масовия сегмент. През 2012 г. очакванията на фирмата са за увеличаване на положителните ефекти от разработената мрежа за покритие на вътрешния пазар, тъй като продуктите на фирмата са все по-достъпни и с по-добро разпространение. Увеличени са продажбите на козметични продукти на външни пазари на дружеството – Русия, Латвия, Беларус, Казахстан и др.

Делът на приходите от етерични масла в общите приходи от продажба на продукцията на дружеството нараства от 9 % през деветмесечието на 2011 г. на 13 % през деветмесечието на 2012. Приходите от продажби на етерични масла през деветмесечието на 2012 г. са 823 хил.лв. спрямо 359 хил. лв. за деветмесечието на 2011 г. Като цяло очакванията на фирмата за реализация на лавандулово масло през 2012г са положителни, поради добрите резултати от реколта 2012 г. Гъвкавата ценова политика, съобразена с пазарните тенденции, дава възможности да се реализират по - големи количества масла.

Дружеството продължава да работи по разширяване обхвата на действащите търговски канали и разнообразяване на предлагания асортимент, което се отразява положително върху продажбите и приходите от продажби на козметика. Успешно бяха пуснати на пазара нови продукти от бебешката и детската козметика на фирмата и се разработиха нови козметични серии, които успешно допълниха асортимента от предлагани стоки. Все по-активна е политиката на компанията и в областта на търговските промоции и различни активности за стимулиране на продажбите.

Към 30.09.2012 г. дружеството има неразплатени задължения с доставчици на обща стойност 552 хил.лв., съгласно действащите договори, като към 31.12.2011 г. те са в размер на 325 хил.лв.

Към 30.09.2012 г. вземанията от клиенти възлизат на обща стойност 797 хил.лв., а към 31.12.2011 г. са били в размер на 959 хил.лв.

През 2012 г. дружеството се стреми да осъществява своевременно разплащане с доставчиците на суровини и амбалажи с цел осъществяване на нормален производствен цикъл. В съответствие с изискванията на системата за качество, утвърдена в "Лавена" АД, за всяка доставна позиция има утвърден доставчик и минимум двама алтернативни доставчици, което гарантира, надеждността им.

III. Информация за сключени големи сделки между свързани лица.

1. Сключени големи сделки от съществено значение за дейността

През деветмесечието на 2012 година няма сключени значими сделки за дружеството, които да са извън обичайната им основна дейност.

2. Сделки, сключени между дружеството и свързани лица, сделки извън обичайната дейност и сделки отклоняващи се съществено от пазарните условия.

Към 30.09.2012 г. "Балтимор" ЕООД, град София е предоставил на "Лавена" АД град Шумен 3 775 хил.лв. по договори за заем.

Наименование	Вид сделка	Неуреден разчет
"Балтимор" ЕООД, град София	дългосрочен заем	3 775 хил.лв.

Дружеството не е сключвало сделки извън обичайната дейност и сделки отклоняващи се съществено от пазарните условия.

IV. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен емитентът през останалата част от финансовата година.

Рискови фактори, които са специфични за дружеството, в който развива своята дейност;

В хода на обичайната си стопанска дейност дружеството може да бъде изложено на различни финансови рискове, най-важните, от които са валутен риск, ликвиден риск и кредитен риск. *За редуциране стагнацията в ликвидността и свиване на капиталовите потоци, дружеството предвижда следните мерки:*

- Избягване сключването на договори с финансови институции;
- Ограничаване на инвестициите в дейности и проекти;
- Оптимизиране на разходите, преразглеждане на инвестиционната програма;
- Ускорение на събираемостта на вземанията, както и тяхното категоризиране с оглед на риска и намирането на инструменти за ефективна събираемост;
- Да се работи само с платежоспособни инвеститори
- При възникване на дългосрочни вземания да се потърси форма на реструктурирането им в дългосрочен план;

ВАЛУТЕН РИСК

Основно дейността на дружеството се осъществява в България, като 18 % от продукцията се продава извън страната. Ръководството строго наблюдава и взема мерки за избягване на негативни последици от промените във валутните курсове. За да се предотврати риска от променливия курс на щатската валута, цените на продаваните етерични масла при

възможност се договарят в евро. Дружеството разширява пазарите си в Европейския съюз и извън него като се ориентира към разплащания в EUR. За да сведе до минимум риска от промяна на валутния курс дружеството премина, от доларови в еврови цени на основните си пазари, където промяната на курса може да окаже съществено влияние върху приходите. Също така дружеството се стреми да заменя чуждестранни доставчици с местни, където това е възможно, без това да оказва влияние на качеството на закупуваните суровини и материали.

ЛИКВИДЕН РИСК

Действията на дружеството по отношение на управлението на ликвидността са насочени към това "Лавена" АД да има достатъчно ликвидност, така че задълженията да бъдат покрити в срок, съгласно договорените срокове, в нормални или трудни ситуации, без да се пораждат загуби или да се застрашава имиджа на фирмата. То се опитва да поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност за финансиране на стопанската си дейност. Дружеството ползва и привлечени кредитни ресурси.

Дружеството управлява ликвидността на активите и пасивите си чрез текущ анализ на структурата и динамиката им и прогнозиране на бъдещите входящи и изходящи парични потоци.

Събираемостта и концентрацията на вземанията се следи текущо, съгласно установената политика на дружеството. За целта се прави преглед от финансово-счетоводния отдел на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва анализ на неплатените суми и състоянието на клиента.

За да контролира риска дружеството следи за незабавно плащане на ново възникналите задължения, а натрупаните стари задължения се погасяват по индивидуални споразумения с длъжниците.

КРЕДИТЕН РИСК

За текущата си дейност дружеството използва заеми. Разходите за лихви през деветмесечието на 2012 година са 204 хил.лв., а през деветмесечието на 2011 година техният размер е 186 хил.лв.

Все по-голям дял от приходите от продажби на Лавена АД се извършват с плащане на суми в брой поради повишения пазарен и финансов риск. С част от търговците на едро и аптечните складове, фирмата работи на отложено плащане, което поражда рискове по отношение на ритмичното постъпване на парични средства в случай на неспазване на договорения период на стоков кредит. Съгласно прилаганата политика на фирмата, отсрочени плащания (продажби на кредит) се предлагат само на клиенти, които имат дългогодишна история на търговско сътрудничество с дружеството, добро финансово състояние и липса на нарушения при спазването на кредитните условия. В „Лавена“ АД се прави ежеседмичен анализ на плащанията от страна на контрагентите според текущи им задължения и пазарни позиции.

От своя страна дружеството ползва кредитни периоди, предоставяни му от неговите доставчици. Рискове по отношение на ритмичното постъпване на парични средства води до невъзможност за изпълняване ангажменти на дружеството към доставчиците. Това налага ползването на заеми за покриване на нуждите на фирмата от оборотни средства.

РИСК ОТ ПОВИШАВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА ОСНОВНИТЕ МАТЕРИАЛИ И СУРОВИНИ

Дружеството работи с много широка гама от материали и суровини, което се обуславя от разнообразната продуктова гама. Основните суровини са свързани с козметичното производство и включват различни видове емулгатори, пенители, емулиенти, парфюмни композиции и консерванти, амбалажни материали - буркани, флакони от полипропилен, полиетилен, полиетилентерефталат и печатни материали. Цените на суровините и амбалажите са пряко зависими от цените на петролните продукти и горивата, поради което са силно

динамични. Ценовите нива, на които се търгуват изброените материали постоянно се повишават и фирмата непрестанно търси системи за защита от ценови рискове.

В бъдеще е необходимо приходите на фирмата и производствените разходи да се прогнозират и планират постоянно и както и да се прилага разумен подход при управлението на доставките с цел оптимизирането им.

V. Насоки за развитие и перспективи.

Основни приоритетни направления в развитието на “Лавена“ АД през 2012 година са:

- Налагане на марката Бочко, чрез различни маркетингови активности на българския пазар.
- Разработване и налагане на нови за фирмата марки чрез създаване и внедряване на нови серии козметични продукти, разширявайки портфолиото на дружеството.
- Оптимизиране разходите за реализация и стремеж за укрепване и разширяване пазарните позиции на дружеството, както на вътрешния, така и на външния пазар.
- Обновяване и модернизиране на производствените мощности в дружеството.

Докладът е приет от Съвета на Директорите на 25.10.2012 г.



Ръководител:
Прокурисг: Галина Диповска