

ГОДИШЕН ДОКЛАД

ЗА

ДЕЙНОСТТА

НА

**БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД
ГР.КАЗАНЛЪК**

2010г.

**27.01.2011 г.
гр.Казанлък**

Настоящият Доклад е разработен в съответствие с изискванията на чл.100о, ал.4 от ЗППЦК, съобразено с чл.33 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа.

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

“Българска роза Севтополис” АД е вписано в Търговския регистър на Окръжен съд гр. Стара Загора, рег.1 на АД, том 1 , стр.54, парт.27, по ф.д. № 2803/95г. Вписано е в НДР под данъчен номер 1240800132 и с код по БУЛСТАТ 123007916.

От м. Май 1998г. "Българска роза Севтополис" АД е търговско акционерно дружество със седалище, адрес на управление и място на стопанска дейност: област Стара Загора, община Казанлък, гр.Казанлък, бул. "23-ти Пехотен шипченски полк" № 110, тел.0431/ 6 40 43, факс 0431/6 21 14, e-mail: brsevt@kz.orbitel.bg.

Дейността на дружеството не е ограничена със срок или друго прекратително условие, централизирана на един производствен обект без клонова мрежа.

1.1.Собственост и управление

“Българска роза Севтополис” АД е публично дружество - емитент по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Към 31.12.2010 г. не са извършвани промени в правния статут, системата на управление и представителството на дружеството.

Регистрираният акционерен капитал на “Българска роза Севтополис” АД възлиза на 12,066 х. лв., разпределен в 12,065,424 обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност на акция 1 лв.

Разпределението на акционерния капитал на дружеството към 31.12.2010 г. е както следва:

Акционер	31.12.2010г.	31.12.2009г.
Софарма АД	49.99%	49.99%
Телсо АД	9.37%	6.00%
УПФ “Доверие”	6.61%	6.76%
Юридически лица	23.57%	25.61%
Физически лица	10.46%	11.64%

“Българска роза Севтополис” АД има едностепенна форма на управление със Съвет на директорите от трима членове. Председател на Съвета на директорите е инж. Минко Минков. Дружеството се представлява и управлява от изпълнителния директор инж. Росен Пенев Георгиев.

1.2.Предмет на дейност

Предметът на дейност на Българска роза Севтополис АД е производство и продажби на лекарствени форми и субстанции, парфюмерия и козметика, натурално-ароматични продукти.

1.3.Персонал

Към 31.12.2010 г. общият брой на персонала в дружеството е 274 работници и служители (31.12.2009 г.: 275).

Образователна и квалификационна структура

	<i>31.12.2008г.</i>	<i>31.12.2009г.</i>	<i>31.12.2010г.</i>
Общ брой на персонала , в т.ч.	267	275	274
Висше образование	47	49	57
Полувисше образование	7	7	5
Средно-специално образование	45	46	44
Средно и средно професионално образование	145	149	145
Основно образование	23	24	23

Възрастова структура и динамика

Възrastови групи	<i>31.12.2008г.</i>			<i>31.12.2009г.</i>			<i>31.12.2010г.</i>		
	мъже	жени	общ брой	мъже	жени	общ брой	мъже	жени	общ брой
18 – 30 г.	13	19	32	18	16	34	17	15	32
31 – 40 г.	23	49	72	19	48	67	16	46	62
41 – 50 г.	39	55	94	40	55	95	40	60	100
51- 60 г.	30	37	67	30	39	69	37	34	71
над 60 г.	2	0	2	8	2	10	9	0	9
	107	160	267	115	160	275	119	155	274

2. СЪСТОЯНИЕ, РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2010г.

2.1.Общ преглед на дейността - производство, продукти, пазари, реализирани приходи

2.1.1. Основни сфери на дейност

- **фармацевтичното производство** и по-специално производство на готови твърди лекарствени форми /ТЛФ/, които включват обвити и необвити таблетки и капсули.
- **фитохимичното производство** представлява производство на активни фармацевтични субстанции /АФС/ на основата на растителни суровини.

2.1.2Основни категории продукти

„Българска роза Севтополис”АД не притежава индустриална собственост и практически не участва самостоятелно на българския и чуждестранните фармацевтични пазари. Това обстоятелство определя и стопанската му дейност под формата на договори за изработка със "Софарма"АД.

Производството на дружеството в областта на твърдите лекарствени форми е концентрирано продуктови линии, регистрирани под търговската марка на „Софарма” АД.

Дружеството има сключен дългосрочен договор (до 2015 г.) за изработка на лекарствата от продуктова листа под търговската марка на “Софарма” АД гр.София. Договорът е сключен на пазарен принцип и е средството за обезпечаване на паричните приходи и постъпленията от дейността на дружеството.

„Българска роза Севтополис” АД има разрешение от ИАЛ за производството на Активни фитохимични субстанции на база следните екстракти:

- Сух екстракт **Glaucium flavum Crantz** (Жълт мак);
- Сух екстракт **Hypericum perforatum L** (жълт кантарион);
- Сух екстракт **Tribulus terrestris L** (бабини зъби);
- Сух екстракт **Silybum marianum L** (бял трън), с активна субстанция Силимарин /Silymarin/;
- **Leucojum aestivum L** (блатно кокиче);
- **Cytisus laburnum** (жълта акация) с активна субстанция Цитизин;
- **Phytine Phytinum-** Фитин;
- **St. John’s Wort dry extract (standardised to flavonoids, definite as quercetin) Hiperici herbae extractum siccum normatum** - Сух екстракт от Жълт кантарион;
- **Wild Thyme liquid extract Serpylli herbae extractum fluidum** - Течен екстракт от дива мащерка;

- **Marshmallow root liquid extract** *Althaeae radice extractum fluidum* - Течен екстракт от корени на лечебна ружа;
- **Belladonna root liquid extract** *Belladonnae radice extractum fluidum* - Течен екстракт от корени на лудо биле
- **Belladonna root soft extract** *Belladonnae radice extractum spissum* - Гъст екстракт от корени на лудо биле;

2.1.3.Производствен капацитет и степен на използване

Информация за производствения капацитет и реализираната продукция за последните три финансови години е представена в следващите таблици:

Производство по основни продуктови групи

<i>Продуктова група</i>	<i>Мярка</i>	<i>2008г.</i>	<i>2009г.</i>	<i>2010г.</i>
Таблетни форми				
Карсил др.35X80	хил.оп.	10,323	9,436	9,328
Темпалгин 2X10	хил.оп.	0	0	0
Аналгин 2X10	хил.оп.	594	0	790
Цинаризин 50 мгX80	хил.оп.	1,778	0	0
Фитоекстракти и субстанции				
Експелер от семена Силибум	Кг	273,784	353,997	251,374
Субстанция Силимарин	Кг	15,360	13,440	12,640
Субстанция Галантамин,Глауцин	Кг	0	430	77

Продажби по основни продуктови групи

<i>Продуктова група</i>	<i>Мярка</i>	<i>2008г.</i>	<i>2009г.</i>	<i>2010г.</i>
Таблетни форми				
Карсил др.35X80	хил.оп.	10,319	9,432	9,323
Темпалгин 2X10	хил.оп.	0	0	0
Аналгин 2X10	хил.оп.	593	0	789
Цинаризин 50 мгX80	хил.оп.	1,777	0	0
Фитоекстракти и субстанции				
Експелер от семена Силибум	кг	0	0	0
Субстанция Силимарин	кг	3,360	11,040	12,320
Субстанция Галантамин,Глауцин	кг	0	0	467

За 2010 г. в производството на таблетни лекарствени форми се наблюдава увеличение от близо 7 % спрямо базисния период на предходната 2009 г. като производствените мощности са с натовареност на капацитета от 95%. Респективно и количеството на реализираната продукция от тази група също бележи увеличение от 7 %.

В производството на субстанции Силимарин,Глауцин се наблюдава спад от близо 8 % и натоварване на мощностите с 80% от капацитета.

2.1.4. Структура и динамика на продажбите

За 2010 г. са реализирани приходи от продажби на продукцията в размер на 14,072 х.лв. или 9,532 х.щ.д., като спрямо 2009 г. 12,591 х.лв. (8,955 х.щ.д.) се отбелязва увеличение от 6 % във валутната равностойност. Приходите от продажби в легова равностойност бележат ръст от 12 %.

За да ограничи валутния риск дружеството трансформира договорираните доларови цени в легови от 01.06.2008 г.

Запазва се тенденцията относително най-голям дял от общия обем реализирани приходи да се осигурява от продажбите на твърди лекарствени форми. Съгласно сключен Договор за изработка със “Софарма”АД гр. София през 2010 г. са реализирани лекарствени форми на стойност 11,622 х.лв. или 7,854 х.щ.д. (83 % от всички приходи от продажби).

Структура на приходите от продажба на продукцията

	31.12.2008г.		31.12.2009г.		31.12.2010г.	
	USD'000	USD'000	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000
Вътрешен пазар	9,389	12,530	8,955	12,591	9,532	14,072
Износ	17	22	-	-	-	-
Общо	9,406	12,552	8,955	12,591	9,532	14,072
Вътрешен пазар						
Таблетни форми	9,035	12,060	7,713	10,812	7,854	11,622
Субстанции	340	451	1,233	1,766	1,666	2,430
Вторични продукти от производство на фитосубстанции	6	8	8	11	11	17
Натурално - ароматични продукти и козметика	8	11	1	2	1	3
Общо	9,389	12,530	8,955	12,591	9,532	14,072
Износ						
Натурално - ароматични продукти и козметика	-	-	-	-	-	-
Общо	-	-	-	-	-	-

2.1.5. Данни за конкурентността на дружеството

Изхождайки от факта, че „Българска роза Севтополис” АД не произвежда лекарства под собствена търговска марка, анализът на конкурентноспособността на Дружеството може да се разгледа в две насоки:

- конкурентноспособност на Дружеството спрямо други компании, които имат лиценз да произвеждат лекарствени средства под търговската марка на „Софарма” АД и
- конкурентноспособност на самата Софарма на пазарите, където се предлагат продуктите произведени от „Българска роза Севтополис” АД.

Към датата на настоящия документ не съществува информация относно съществуването на други компании (български и чужди), които да произвеждат Карсил и Темпалгин, с марката на „Софарма” АД, освен самата „Софарма” АД.

На пазарите на Русия, Украйна и другите държави от ОНД Карсил е добре познато лекарство (повече от 20 г. на пазара). Високият му имидж се дължи на ефективността на лекарството, природната основа, на която се произвежда, и не на последно място – на добрия имидж на българските фармацевтични производители. През последните години Карсил е най-продаваният хепатопротектор на тези пазари. Високото качество и относително ниската цена на Карсил го прави конкурентноспособен на водещи продукти от същата фармакотерапевтична група, като Гепабене (Ratiopharm – Германия), и Есенциале (Aventis/Nattermann A. and Cie. GmbH, Германия).

2.2 Анализ на финансовото състояние и резултатите от дейността

Финансовият отчет на Българска роза Севтополис АД е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2009 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

Дружеството е приложило за първи път Международните стандарти за финансови отчети като основна счетоводна база при изготвянето и представянето на годишния си финансов отчет за 2003 г. **/Препратка - Приложение 2 от Приложенията към ГФО за 2010г. – Основни положения от счетоводната политика на дружеството/.**

2.2.1. Ликвидност и капиталова структура

Капиталовата структура към края на съответния финансов период е както следва:

ПОКАЗАТЕЛИ	2008 г.	2009г.	2010г.	Структура на собств. капитал и пасивите в%
	х. лв.	х. лв.	х. лв.	
1. Собствен капитал в т.ч.	18,161	18,915	20,103	81.63%
Основен акционерен капитал	12,066	12,066	12,066	
Резерви	3,155	3,198	3,273	
Натрупани печалби/загуби	2,940	3,651	4,764	
2. Нетекущи задължения	762	171	2,815	11.43%
3. Текущи задължения	3,003	2,350	1,708	6.94%
Общо собствен капитал и пасиви	21,926	21,436	24,626	
Коефициент на финансова автономност	4.824	7.503	4.445	
Коефициент на задлъжнялост	0.207	0.133	0.225	
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.024	0.040	0.059	
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.115	0.299	0.2627	
Коефициент на капитализация на активите	0.020	0.035	0.048	

Нетекущите и текущите задължения бележат изменение в частта банкови кредити и задължения към свързани лица.

Посочените по-горе група показатели обвързани с капиталовите ресурси определят темповете на възвращаемост на собствения и привлечения капитал и характеризират финансовата стабилност на дружеството, неговата способност да генерира приходи и ефективно използване на капиталови ресурси.

2.2.2 Имуществена структура

Имуществената структура на Българска роза Севтополис АД съответства на спецификата на дейността му и е както следва:

ПОКАЗАТЕЛИ	2008 г.	Структура %	2009 г.	Структура %	2010г.	Структура %
	х. лв.		х. лв.		х. лв.	
1. Нетекущи активи в т.ч.	16,947	77.29	16,458	76.78	19,374	78.67
Материални	16,943		16,457		19,359	
Нематериални	4		1		15	
2. Текущи активи в т.ч.	4,979	22.71	4,978	23.22	5,252	21.33
Материални	1,755		2,215		1,621	
Вземания	3,140		2,102		1,735	
Парични средства	84		661		1,896	
Общо активи	21,926	100.00	21,436	100.00	24,626	100.00

В структурата на активите относителният дял на нетекущите активи се изменя от 76.78 % през 2009 г. на 78,67 % към 31.12.2010 г. за сметка на увеличение на относителния дял на нетекущите активи - основно в материални активи.

На 09.07.2009 г. дружеството е подписало договор с Изпълнителната агенция за насърчаване на малки и средни предприятия за предоставяне на безвъзмездна финансова помощ BG161PO003-2.1.05 “Технологична модернизация в големи предприятия” по Оперативна програма “Развитие на конкурентноспособността на българската икономика 2007-2013г.” за закупуване на нови таблет-преса и блистер автомат и ремонт на съществуваща сграда за технологичната модернизация на таблетното производство. Предоставената от Договарящия орган финансова помощ е в размер на 49,96% от очакваните общи допустими разходи за изпълнение на проекта които са в размер на 2,964 х.лв. За осъществяване на авансово плащане в размер на 20% от стойността на допустимите разходи по проекта на дружеството е издадена банкова гаранция в полза на Изпълнителната агенция за малки и средни предприятия в размер на 296 хил.лева. Към датата на изготвяне на настоящият доклад дружеството е осъществило около 90% от строително монтажните работи за технологичната модернизация на таблетното производство и е доставило блистер автомат, таблет преса и съпътстващи машини.

2.2.3. Резултати от дейността на дружеството

През последните три години Българска роза Севтополис АД последователно реализира положителен финансов резултат (печалба) общо от дейността си, а по дейности за съответните периоди, както следва:

	2008г.	2009г.	2010г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансов резултат от основна дейност	334	772	995
Финансов резултат от финансова дейност	150	66	193
Печалба преди данъци	484	838	1,188
Разход за данъци	(50)	(84)	-
Нетна печалба за периода	434	754	1,188

Спрямо предходната 2009 г. нетната печалба на дружеството за 2010 г. бележи ръст близо два пъти - резултат от:

- намаления обем на разходите спрямо предходната година.
- увеличения обем на продажби на фитохимични субстанции
- промените в пазарните цени съобразно конюктурата на фармацевтичния пазар

Реализираните резултати от дейността на дружеството за периода 2009-2010 г. систематизирано се представят посредством следните показатели:

Показатели	Стойност		
	2008г.	2009г.	2010г.
За рентабилност			
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.024	0.040	0.059
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.115	0.299	0.2627
Коефициент на капитализация на активите	0.020	0.035	0.048
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0.035	0.060	0.084
За ефективност			
Коефициент на ефективност на разходите	1.04	1.07	1.090
Коефициент на ефективност на приходите	0.96	0.94	0.917
За ликвидност			
Коефициент на обща ликвидност	1.658	2.118	3.075
Коефициент на бърза ликвидност	1.074	1.176	2.126
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.028	0.281	0.110

Българска роза Севтополис АД провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез поддържане на оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност за финансиране на стопанската си дейност.

	2008г.	2009г.	2010г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Нетни парични потоци от оперативната дейност	2,191	993	1,134
Нетни парични потоци от/ (използвани в) инвестиционната дейност	(5,161)	156	(1,882)
Нетни парични потоци (използвани в)/ от финансовата дейност	2,499	(572)	1,983
Нетно изменение на паричните средства и парични еквиваленти	(471)	577	1,235

Собствените оборотни средства остават основен източник на финансиране както на производствената така и на инвестиционната дейност. Дружеството управлява ликвидността на активите и пасивите си чрез задълбочен анализ на структурата и динамиката им и прогнозиране на бъдещите входящи и изходящи парични потоци.

3. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК **(Препратка към Приложение 31 от Приложенията на МФО за периода завършващ на 31.12.2010г.)**

В хода на обичайната си стопанска дейност дружеството е изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено-обвързани парични потоци. За това общото управление на риска е фокусирано върху трудностите при прогнозиране на финансовите пазари и постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, за да се определят адекватни цени на продуктите на дружеството и на привлечения от него заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от отдел “Финансово-счетоводен” съгласно политиката, определена от Съвет на директорите, който е разработил основните принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, при използването на недеривативни инструменти.

По-долу са описани различните видове рискове, на които е изложено дружеството при осъществяване на търговските му операции, както и възприетият подход при управлението на тези рискове.

3.1. Пазарен риск

3.1.1. Валутен риск

Към 31.12.2010 г. все още има съществена част признати валутни активи и пасиви, възникнали в предходни периоди, в щатски долари, които не са закрити (задължения към доставчици, вземания по специални договори). Поради това дружеството все още е изложено на валутен риск основно спрямо щатския долар. Валутният риск е свързан с негативно движението на валутния курс на посочената валута спрямо българския лев.

За да управлява валутният риск от бъдещите си стопански операции и признатите валутни активи и пасиви, деноминирани в щатски долари, дружеството целенасочено намалява откритата си нетна експозиция в тази валута и да пренасочва постепенно операциите си в евро или лева.

3.1.2. Ценови риск

Продажните цени на дружеството са договорени основно в щатски долари до 01.06.2008 г., впоследствие са предоговорени в лева. В този смисъл дружеството до тази дата е изложено на специфичен ценови риск, тъй като не може да влияе върху валутния еквивалент на продажните цени, а едновременно е изложено на евентуално негативните промени в обменния курс на щатския долар спрямо лева. Доколкото, обаче, основен клиент на дружеството е и основен акционер, това обстоятелство дава възможност за преразглеждане и актуализиране на цените спрямо промените на пазара.

Доставките на основни материали се извършва от основния акционер, като продажните им цени се договарят на база на актуалните пазарни цени на материалите. Дружеството не е изложено на ценови риск за негативни промени в цените на материалите, обект на неговите операции, защото съгласно договорните отношения с доставчиците са обект на периодичен анализ и обсъждане за преразглеждане и актуализиране спрямо промените на пазара.

3.1.3. Справедливи стойности

Справедливата стойност най-общо представлява сумата, за която един актив може да бъде разменен или едно задължение да бъде изплатено при нормални условия на сделката между независими, желаещи и информирани контрагенти. Политиката на дружеството е да оповестява във финансовите си отчети справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, най-вече за които съществуват котировки на пазарни цени.

Справедливата стойност на финансовите инструменти, които не се търгуват на активни пазари се определя чрез оценъчни методи, които се базират на различни оценъчни техники и предположения на ръководството, направени на база пазарните условия към датата на баланса. Котирани пазарни цени или котировки на дилъри за подобни инструменти са използват за дългосрочни дългове. Други техники, като тези на дисконтираните парични потоци, се използват за определянето на останалите инструменти.

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансови инструменти чрез продажба. В повечето случаи, особено по отношение на търговските вземания и задължения, кредитите и депозитите, дружеството очаква да реализира тези финансови активи и чрез тяхното цялостно обратно изплащане или респ. погасяване във времето. Затова те се представят по тяхната амортизируема стойност.

Също така голямата част от финансовите активи и пасиви са или краткосрочни по своята същност (търговски вземания и задължения, краткосрочни заеми), или са с плаващ лихвен процент (дългосрочни привлечени заеми) и поради това тяхната справедлива стойност е приблизително равна на балансовата им стойност. Изключение от това правило са вземанията по специални договори, които са обезценени до възстановимата им стойност.

Ръководството на дружеството счита, че при съществуващите обстоятелства представените в баланса оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност.

3.2. Кредитен риск

Основните финансови активи на дружеството са пари в брой и в банкови сметки, търговски и други краткосрочни вземания, вземания по специални договори.

Кредитен риск е основно рискът, при който клиентите и другите контрагенти на дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските и кредитните вземания. Търговските вземания са представени в баланса в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудносъбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск, с изключение на вземанията от свързани лица. Търговските взаимоотношения на дружеството през 2010 г. са почти изцяло със Софарма АД (99.87% от приходите от продажби на продукцията) (за 2009г.: 99.90%), която е и основен акционер. За останалата част от клиентите продажбите се извършват предимно в брой.

Събираемостта на вземанията се контролира директно от изпълнителния директор. Дружеството няма политика да извършва търговски продажби на разсрочено плащане, с изключение на сделки по специални договори.

Събираемостта и концентрацията на вземанията се следи текущо, съгласно установената процедура за контрол. За целта ежедневно се прави преглед и от финансово-счетоводния отдел на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ.

Паричните и разплащателни операции са ограничени до банки с висока репутация и ликвидна стабилност. Паричните средства в дружеството и разплащателните операции са съсредоточени в Юнионбанк АД и Райфайзенбанк АД, а кредитите в Уникредит Булбанк.

Допълнително, дружеството има политика да лимитира експозицията си към отделна банка.

3.3. Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност на финансиране на стопанската си дейност, включително чрез осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси и улеснения, постоянно контролно наблюдение на фактическите и прогнозни парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството.

3.4. Риск на лихвоносните парични потоци

Като цяло дружеството няма значителна част лихвоносни активи, с изключение на паричните средства и вземанията по специални договори. Затова приходите и оперативните парични потоци са в голяма степен независими от промените в пазарните лихвени равнища. Същевременно дружеството е изложено на лихвен риск от своя дългосрочен заем с променлив лихвен процент, който го поставя в зависимост от лихвен риск паричните му потоци.

Дружеството не е изложено на лихвен риск от своите краткосрочни задължения, защото те са обичайно търговски и безлихвени.

Ръководството на дружеството текущо наблюдава и анализира неговата експозиция спрямо промените в лихвените равнища. Финансовите активи с плаващ лихвен процент представляват текущи сметки в банки и лихвите по тях се определят едностранно от банката контрагент, като същите не са в пряка зависимост от промените в пазарните лихвени нива. В случай на негативни промени, дружеството може да промени банката контрагент във всеки един момент. Финансовите активи с фиксиран лихвен процент представляват вземания по специални договори. Дружествата се стремят да поддържат пазарни нива по тези договори, а в случай на промени в пазара, тези нива се предоговарят.

Основно дружеството има открит лихвен риск към промените на пазарните лихви по еурови заеми, поради съществуващата експозиция по дългосрочен заем към Уникредит Булбанк АД. В случай на съществена негативна промяна на лихвените нива, дружеството разполага с достатъчно ликвидни средства същият да бъде погасен предсрочно.

3.5. Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите, стопански ползи на другите заинтересовани лица и участници в неговия бизнес, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите за капитала.

Дружеството текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала на база съотношението на задлъжнялост.

Политиката на дружеството е да поддържа оптимално ниво на капитал с цел да може да осигурява необходимите средства – дългосрочни и краткосрочни за бъдещото си развитие.

4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА ПЕРИОДА МЕЖДУ ДАТАТА НА БАЛАНСА И ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ И ПРИЕМАНЕ НА ДОКЛАДА ЗА ДЕЙНОСТТА

Не са настъпили никакви събития ,които да са настъпили след датата на баланса и датата на изготвяне на настоящия Доклад.

5.ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

В "Българска роза Севтополис"АД няма направени изследвания и реализирани проекти в областта на научноизследователската и развойната дейност.

6. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА "БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛС" АД

Предвижданото развитие на "Българска роза Севтополис"АД е съобразено с общата корпоративна стратегия за развитие на дружествата от групата на Софарма.

Основни направления:

- Политика на запазване на основната дейност и осигуряване на финансова стабилност;
- Чрез реструктуриране на съществуващите ресурси и закупуване на ново технологично оборудване, както и изграждане на нови производствени обекти, да се запази и разшири обема на производство;
- Запазване числеността на персонала като ще продължат да се търсят възможности за допълнителна оптимизация, съобразно необходимостта на производствената програма и новопридобитото оборудване от обслужващ персонал като брой и квалификация.

От края на 2008 г. негативно влияние върху икономическата обстановка в страната оказва световната икономическа и финансова криза. Ръководството на дружеството текущо наблюдава как се развива стопанската среда в резултат на кризата и предвижда предприемането поне на следните мерки за ограничаване на негативните последици:

- оптимизиране броя на персонала и повишаване на ефективността на труда;
- текущ контрол върху разходите;
- търсене на нови възможности за разширяване на продуктовата листа до максимално използване на съществуващите производствени мощности.

Целта на ръководството е да се осигури разумно запазване на обемите на дейността и


ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ:


/Галина Димитрова/

ДИРЕКТОР ЗА ВРЪЗКИ
С ИНВЕСТИТОРИТЕ:


/Видьо Видев/

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:


/инж.Росен Георгиев/

