

ГОДИШЕН ДОКЛАД

ЗА

ДЕЙНОСТТА

НА

**БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД
ГР.КАЗАНЛЪК**

2008г.

**26.03.2009 г.
гр.Казанлък**

Настоящият Доклад е разработен в съответствие с изискванията на чл.100н, ал.4 от ЗППЦК, съобразено с чл.32 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 , и съгласно чл.33, ал.1 и ал.2 от Закона за счетоводството.

Докладът, ведно с останалите части на Годишния отчет за финансовата 2008 г.и всички нормативно изискуеми документи са приети на заседание на СД на 26.03.2009 г.

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.

През 2008 г. и към настоящия момент не са извършвани промени в правния статут, системата на управление и представителството на дружеството.

Към 31.12.2008г. 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 е както следва:

Акционер	31.12.2008г.	31.12.2007г.
Софарма АД	49.90 %	49.06 %
Телсо АД	4.63 %	6.30 %
УПФ “Доверие”	6.76 %	6.76 %
Юридически лица	26.36%	25.82 %
Министерство на икономиката	0.00 %	0.00 %
Физически лица	12.35%.	12.06%.

“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 31.12.2008 г. общият брой на персонала в дружеството е 267 работници и служители .

Образователна и квалификационна структура

	<i>31.12.2006г.</i>	<i>31.12.2007г.</i>	<i>31.12.2008г.</i>
Общ брой на персонала , в т.ч.	258	278	267
Висше образование	42	44	47
Полувисше образование	8	8	7
Средно-специално образование	40	44	45
Средно и средно професионално образование	135	154	145
Основно образование	33	28	23

Възрастова структура и динамика

Възрастови групи	<i>31.12.2006г..</i>			<i>31.12.2007г.</i>			<i>31.12.2008г.</i>		
	<i>мъже</i>	<i>жени</i>	<i>общ брой</i>	<i>мъже</i>	<i>жени</i>	<i>общ брой</i>	<i>мъже</i>	<i>жени</i>	<i>общ брой</i>
18 – 30 г.	9	18	27	12	21	33	13	19	32
31 – 40 г.	19	41	60	22	46	68	23	49	72
41 – 50 г.	40	52	92	45	54	99	39	55	94
51- 60 г.	44	32	76	37	34	71	30	37	67
над 60 г.	2	1	3	6	1	7	2	0	2
	114	144	258	122	156	278	107	160	267

2. СЪСТОЯНИЕ, РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2008г.

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

2.1.1.Основни сфери на дейност

Основната сфера на дейност на „Българска роза Севтополис” АД както през последните години, така и през 2008г.е концентрирана в две основни направления :

- **фармацевтичното производство** и по-специално производство на готови твърди лекарствени форми /ГЛФ/, 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.

Към момента на изготвяне на настоящия доклад, „Българска роза Севтополис” АД е получило от ИАЛ актуализирано разрешение N:P-I-20-001 /15.12.2008г. за производство на лекарствени продукти и активни вещества във формата на ЕС.

Производството на дружеството в областта на твърдите лекарствени форми е концентрирано в две продуктови линии, регистрирани под търговската марка на „Софарма” АД – Карсил /CARSIL®/ и Темпалгин /TEMPALGIN®/.

Дружеството има сключени дългосрочни договори (до 2013 г.) за изработка на лекарствата Темпалгин и Карсил със “Софарма” АД гр.София. Договорите са сключени на пазарен принцип и са средството за обезпечаване на паричните приходи и постъпленията от дейността на дружеството.

Относно фитохимичното производство, „Българска роза Севтополис” АД е подновило лиценза си за производство на АФС 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/;

- **Leucosium 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 radices extractum fluidum**-Течен екстракт от корени на лечебна ружа;
 - **Belladonna root liquid extract Belladonnae radices extractum fluidum**-Течен екстракт от корени на лудо биле
 - **Belladonna root soft extract Belladonnae radices 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

Продуктова група	Мярка	2006г.	2007г.	2008г.
Таблетни форми				
Карсил др.35X80	хил.оп.	8,143	10,854	10,323
Темпалгин 2X10	хил.оп.	0	0	0
Аналгин 2X10	хил.оп.	0	591	594
Цинаризин 50 мгX80	хил.оп.	0	0	1,778
Фитоекстракти и субстанции				
Експелер от семена Силибум	кг	514,345	576,223	273,784
Субстанция Силимарин	кг	10,880	14,560	15,360

Продажби по основни продуктови групи

Продуктова група	Мярка	2006г.	2007г.	2008г.
Таблетни форми				
Карсил др.35X80	хил.оп.	8,067	11,098	10,319
Темпалгин 2X10	хил.оп.	0	0	0
Аналгин 2X10	хил.оп.	0	591	593
Цинаризин 50 мгX80	хил.оп.	0	0	1,777
Фитоекстракти и субстанции				
Експелер от семена Силибум	кг	190,228	173,502	0
Субстанция Силимарин	кг	636	483	3,360

За 2008г. в производството на таблетни лекарствени форми се наблюдава спад от близо 6% спрямо предходната 2007г. - в резултат на големи забавяния на доставките от внос на основни суровини(субстанции) за таблетното производство като производствените мощности са с натовареност на капацитета от 78%. Респективно и количеството на реализираната продукция от тази група също бележи спад от 7.5% спрямо миналата година.

В производството на субстанция Силимарин се наблюдава ръст от 5.5%, натоварване на мощностите с 90% от капацитета - това осигурява основната АФС за производството на готови таблетни форми Карсил.

2.1.4. Структура и динамика на продажбите

За 2008 г. са реализирани приходи от продажби на продукция в размер на 12,552 х.лв. или 9,405 х.щ.д., като спрямо 2007г. 12,355 х.лв. (8,675 х.щ.д.) се отбелязва ръст от 8%. Приходите от продажби в легова равностойност бележат ръст от 1.6%, в резултат от негативния ефект от спада в обменния курс на щатския долар.

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

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 са реализирани лекарствени форми на стойност 12,060 х.лв. или 9,035 х.щ.д. (96% от всички приходи от продажби).

Структура на приходите от продажба на продукция

	31.12.2006г.		31.12.2007г.		31.12.2008г.	
	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000
Вътрешен пазар	7,088	11,174	8,655	12,326	9,389	12,530
Износ	38	60	20	29	17	22
Общо	7,126	11,234	8,675	12,355	9,406	12,552
Вътрешен пазар						
Таблетни форми	6,857	10,731	8,346	11,885	9,035	12,060
Субстанции	223	430	267	380	340	451
Вторични продукти от производство на фитосубстанции	3	5	36	52	6	8
Натурално - ароматични продукти и козметика	5	8	6	9	8	11
Общо	7,088	11,174	8,655	12,326	9,389	12,530
Износ						
Натурално - ароматични продукти и козметика	38	60	20	29	17	22
Общо	38	60	20	29	17	22

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 самото „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 2008 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 2008г.-Основни положения от счетоводната политика на дружеството/.

2.2.1. Ликвидност и капиталова структура

Капиталовата структура към 31 Декември на съответната финансова година е както следва:

ПОКАЗАТЕЛИ	2006 г.	2007 г.	2008г.	Структура на собств. капитал и пасивите в%
	Х. ЛВ.	Х. ЛВ.	Х. ЛВ.	
1. Собствен капитал в т.ч.	10,423	17,727	18,161	82.83
Основен акционерен капитал	6,033	12,066	12,066	
Резерви	6,032	3,028	3,155	
Натрупани печалби/загуби	(1,642)	2,633	2,940	
2. Нетекущи задължения	2,429	1,564	762	3.47
3. Текущи задължения	2,607	2,211	3,003	13.70
Общо собствен капитал и пасиви	15,459	21,502	21,926	100.00
Коефициент на финансова автономност	2.070	4.696	4.824	
Коефициент на задлъжнялост	0.483	0.213	0.207	
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.154	0.072	0.024	
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.319	0.337	0.115	
Коефициент на капитализация на активите	0.104	0.059	0.020	

Анализът на структурата на пасивите показва, че относителният дял на собствения капитал спрямо общия размер на финансовите източници е нараснал 67.42% през 2006г. на 82.83% през 2008г. в резултат на :

- Увеличение на капитала на дружеството през 2007г.- чрез емитиране на нови акции в съотношение 1:1 с досегашния брой акции, с номинал по 1лв. всяка и емисионна стойност от 1лв.
- реализиране на печалба от дейността през последните години, което води до покриване на натрупаните загуби и формиране на неразпределена печалба.

	2006г.	2007г.	2008г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Нетна печалба за годината	1,608	1,271	434

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. Към 31 Декември на съответната финансова година е както следва:

ПОКАЗАТЕЛИ	2006 г.	Структура %	2007 г.	Структура %	2008 г.	Структура %
	х. лв.		х. лв.		х. лв.	
1. Нетекущи активи в т.ч.	7,551	48.84	12,288	57.15	16,947	77.29
Материални	7,551		12,287		16,943	
Нематериални	-		1		4	
2. Текущи активи в т.ч.	7,908	51.16	9,214	42.85	4,979	22.71
Материални	1,912		1,335		1,755	
Вземания	5,667		7,324		3,140	
Парични средства	329		555		84	
Общо активи	15,459	100.00	21,502	100.00	21,926	

В структурата на активите относителният дял на нетекущите активи се изменя от 48.84 % през 2006 г. на 77.29% към 31.12.2008 г. за сметка намаление на относителния дял на текущите активи - основно в частта вземания от свързани предприятия.

Нарастването на нетекущите активи е пряко свързано с изпълнението на инвестиционната програма на дружеството за 2008г., направени са инвестиции в размер на 5,327 х.лв., основно за:

- доставка на машини, съоръжения и оборудване на стойност **1,390 х.лв.**
- капиталови разходи свързани с окончателното изграждане и пуск в експлоатация на нов цех "Фитохимия- втора технологична фаза"- **3,181лв.**
- Преустройство и доизграждане на склад за експелер- **182х.лв.**
- Площадкови комуникации и инфраструктура- **118 х.лв.**

- основно преустройство и реконструкция на Цех “Фитохимия-статична екстракция”- **456 х.лв.**

На 18.04.2008г. в резултат на реализиран иновативен проект и вложени инвестиции в размер на 5,010 х.лв., е пуснат в редовна експлоатация нов цех “Фитохимия- втора технологична фаза”- за производство на фармацевтични субстанции от растителен произход. Той е част от производствения цикъл на “Българска роза Севтополис”АД и е уникален по рода си модул за преработка на леченби растения до лекарствени субстанции. Ще осигурява производство на 100 т висококачествени фармацевтични субстанции, които от своя страна ще бъдат влагани в оригиналните фитопродукти на “Софарма”АД – Табекс, Трибестан, Карсил и Нивалин.

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:

	2006г.	2007г.	2008г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансов резултат от основна дейност	1,758	1,752	334
Финансов резултат от финансова дейност	54	(339)	150
Печалба преди данъци	1,812	1,413	484
Разход за данъци	(204)	(142)	(50)
Нетна печалба за годината	1,608	1,271	434

Спрямо прдходната 2007г. нетната печалба на дружеството към 31.12.2008г. бележи спад близо три пъти - резултат от:

- намаления обем производство и натоварване на мощностите на 78% от капацитета
- неритмични доставки на активни фармацевтични субстанции от внос
- осигуряване на таблетното производството с АФС- субстанция Силимарин- с висока себестойност поради увеличение на изкупните цени на растителните суровин (семена бял трън)
- промените в пазарните цени съобразно конюктурата на фармацевтичния пазар и негативните промени в обменния курс на щатския долар спрямо лева

Реализираните резултати от дейността на дружеството за периода 2006-2008 г. систематизирано се представят посредством следните показатели:

Показатели	Стойност		
	2006г.	2007г.	2008г.
За рентабилност			
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.154	0.072	0.024
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.319	0.337	0.115
Коефициент на капитализация на активите	0.203	0.059	0.020
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0.143	0.103	0.035
За ефективност			
Коефициент на ефективност на разходите	1.19	1.07	1.04
Коефициент на ефективност на приходите	0.84	0.90	0.96
За ликвидност			
Коефициент на обща ликвидност	3.033	4.167	1.658
Коефициент на бърза ликвидност	2.299	3.564	1.074
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.126	0.251	0.028

Стойностите на посочените показатели за трите разглеждани години показват, че дружеството успява да поддържа едно добро ниво на генерирани приходи и печалба, с които не само да покрие направените разходи, но и да осигури доходи, както и че дружеството не среща трудности при погасяване на текущите си задължения с наличните краткотрайни активи.

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.

	2006г.	2007г.	2008г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Нетни парични потоци (използвани в) от оперативната дейност	2,244	1,675	2,193
Нетни парични потоци използвани в инвестиционната дейност	(7,830)	(6,479)	(1,730)
Нетни парични потоци (използвани в) от финансовата дейност	5,804	5,031	(932)
Нетно изменение на паричните средства и парични еквиваленти	218	226	(471)

Собствените оборотни средства остават основен източник на финансиране както на производствената така и на инвестиционната дейност. Матуритета и своевременното осъществяване на плащанията се следи текущо от финансово-счетоводния отдел, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания.

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 ГФО за 2008г.)**

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 31.12.2008 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 01.06.2008г., впоследствие са пре договорени в левови. 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 и по специални договори Търговските взаимоотношения на дружеството през 2008 г. са почти изцяло със Софарма АД (99.67% от приходите от продажби на продукция) (за 2007г.: 99.27%), 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, като 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 преговарят.

Основно дружеството има открит лихвен риск към промените на пазарните лихви по еврови 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 установени никакви събития, които да са настъпили след датата на баланса и и датата на изготвяне и приемане 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

Основна цел на Българска роза Севтополис АД е превръщането му в равнопоставен партньор на участниците на фармацевтичния пазар. Това може да бъде постигнато чрез реализацията на комплекс от цели:

- привеждане на производствените мощности по изискванията на Европейската фармакопея и GMP/Добра производствена практика/ ведно с осигуряване на адекватен финансов ресурс;

Основно изискване за едно предприятие, произвеждащо лекарствени средства е дейността му да е всъответствие на т. нар. Добра Производствена Практика (ДПП) /Good Manufacturing Practice (GMP)/. ДПП представлява система за управление на качеството при производството, контрола и разпространението на лекарствени средства. Тя трябва да гарантира, че лекарствата се произвеждат, съхраняват и контролират в съответствие с регулаторните стандарти.

- политика на запазване на основната дейност и осигуряване на финансова стабилност;
- чрез реструктуриране на съществуващите ресурси и закупуване на ново технологично оборудване да се запази и разшири обема на производство;
- запазване числеността на персонала от 267 работещи, като ще продължат да се търсят възможности за допълнителна оптимизация, съобразно необходимостта на производствената програма и новозакупеното оборудване от обслужващ персонал като брой и квалификация.

Значимите фактори, които съществено се отразяват върху приходите от основна дейност на „Българска роза Севтополис” АД са:

- фактори, които пряко влияят върху потреблението на продуктите произведени за износ под търговската марка на „Софарма” АД в Русия и Украйна.

Имайки предвид, че над 98% от приходите са генерирани от „Софарма” АД, намаляване или прекратяване на поръчки от тази компания могат да се отразят значително върху нивото на приходите на „Българска роза Севтополис” АД. От друга страна, доброто позициониране на „Софарма” АД на руския и украинския фармацевтичен пазар ще гарантира регулярни поръчки към „Българска роза Севтополис” АД.

- Промяна в цените на произведените продукти- съобразени с конюктурата на пазара.
- възможност за навременно задоволяване на поръчките на „Софарма” АД, в съответствие с производствения процес и с принципите на Добрата производствена практика.
- реализиране на инвестиционната програма на дружеството за 2009г.

6.1. Планирани обеми производство и продажби по продукти

Производство

<i>Продуктова група</i>	<i>Мярка</i>	<i>2008г.</i>	<i>2009г.</i>
<i>Таблетни форми</i>			
Карсил др.35X80	хил.оп.	10,323	12,400
Темпалгин 2X10	хил.оп.	0	0
Аналгин 2X10	хил.оп.	594	0
Цинаризин 50 мгX80	хил.оп.	1,778	0
<i>Фитоекстракти и субстанции</i>			
Експелер от семена Силибум	кг	273,784	365,000
Субстанция Силимарин	кг	15,360	15,500
АФС Цитизин	кг	0	150
АФС Трибестан	кг	0	1,300

Продажби

<i>Продуктова група</i>	<i>Марка</i>	<i>2008г.</i>	<i>2009г.</i>
Таблетни форми			
Карсил др.35X80	хил.оп.	10,319	12,390
Темпалгин 2X10	хил.оп.	0	0
Аналгин 2X10	хил.оп.	593	0
Цинаризин 50 мгX80	хил.оп.	1,777	0
Фитоекстракти и субстанции			
Експелер от семена Силибум	кг	0	0
Субстанция Силимарин	кг	3,360	2,880
АФС Цитизин	кг	0	150
АФС Трибестан	кг	0	1,300

Не се предвижда прекратяване или съществено намаляване на взаимоотношенията с клиенти имащи съществено значение за формиране на приходите на дружеството, както и спад в пазарните цени на основните за дружеството продукти - готови лекарствени форми.

6.2. Очакваните резултати на на дружеството през 2009 година са като следва:

	2008	2009
	BGN '000	BGN '000
Приходи от продажби	12,552	14,328
Печалба от оперативна дейност	334	1,980
Финансови приходи(разходи) нетно	150	(180)
Печалба преди данъци върху печалбата	484	1,800
Разход за / икономия от данъци върху печалба	(50)	(51)
Нетна печалба за годината	434	1,749

Възможностите за намаление на себестойността на произвежданата продукция през 2009 г. ще се търсят в оптимизиране на преките производствени разходи, в намаляване на разходите до пълна себестойност и увеличаване натоварването на производствените мощности, като резултат от реализацията на инвестиционната програма на дружеството.

Планираните показатели на основните елементи на активите и пасивите на дружеството са следните:

ПОКАЗАТЕЛИ	2008	2009
	BGN '000	BGN '000
1. Нетекущи активи в т.ч.	16,947	19,800
Материални	16,943	19,797
Нематериални	4	3
2. Текущи активи в т.ч.	4,979	2,811
Материални	1,755	1,311
Вземания	3,140	1,410
Парични средства	84	90
Общо активи	21,926	22,611
1. Собствен капитал в т.ч.	18,161	19,910
Основен акционерен капитал	12,066	12,066
Резерви	3,155	3,198
Натрупани (печалби)загуби	2,940	4,646
2. Нетекущи задължения	762	146
3. Текущи задължения	3,003	2,855
Общо собствен капитал и пасиви	21,926	22,611

7. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

7.1. Резултати от реализирани инвестиционни проекти за 2008г.-

Препратка към т.2.2.2. от настоящия Доклад

7.2. Инвестиционна програма на дружеството за 2009г.

Планираните инвестиции за 2009г. са в размер **на 6,690.х.лв.** и основно са във връзка с :

- Поетапна подмяна на действащи, но изцяло амортизирани производствени мощности в цех “Твърди лекарствени форми” чрез закупуване на нови таблет-преса и блистер автомат **5 360х.лв.**- без промяна на производствения капацитет.
- реконструкция и цялостно преустройство на цех “Твърди лекарствени форми” – пряко свързани с доставката на ново технологично оборудване- **1 330х.лв.**

	2008г.	2009г.
<i>Инвестиции в х.лв.</i>	5,327	6,690

Поради увеличаване на производствения капацитет на Цех "Твърди лекарствени форми" на "Българска роза Севтополис" АД след пускането в експлоатация на новата машина за обвиване на таблетни форми през м.Март на 2007 г., и в предвид на това, че използваното сега оборудване за таблетирание и опаковка е напълно амортизирано *то е в експлоатация от 1989 г./*, водещ приоритет е технологичното модернизиране чрез поетапното подмяне с нови машини и съоръжения – на най-остарелите звена на производственото оборудване – тези за таблетирание и опаковка, които се явяват слаби места в досегашния производствен процес.

Основна цел на инвестиционните проекти през 2009г. е чрез закупуването, монтажа и въвеждането в експлоатация на нови "Таблет-преса" и "Блистер автомат" в Цех "Твърди лекарствени форми" и чрез ремонта на съществуващата сграда на цеха, да се постигне съществено технологично обновяване на производственото оборудване и да се осигури качество на произведените крайни лекарствени продукти, отговарящо на европейските стандарти и изисквания на Добрата производствена практика (GMP) във фармацевтичното производство на Европейския съюз, а това ще гарантира дългосрочна пазарна устойчивост на дружеството.

Очаквани ефекти от внедряването на новите машини и съоръжения:

- по-високо качество на произвежданите таблетки
- подобряване на качеството на получаваната първична опаковка (блистер), с възможност за по-добър дизайн на потребителската вторична опаковка.
- очаква се новата система да замени две стари съществуващи- значително намаляване на енергоемкостта на производството
- съществено съкращаване на количеството на суровините, необходими за опаковачни материали (PVC и алуминиево фолио).
- автоматизацията на системата намалява риска от операторска грешка.
- намаляване на загубите от технологичен брак.
- конструкцията на новата система позволява по-лесно и бързо почистване и смяна на асортимент. Това намалява непроизводственото време на машините.
- оптимизиране на персонала като значително се повишава квалификацията му. Операторите ще работят в по-добри условия (ниска запрашеност, по-ниски нива на шума).

- сравнение с наличното оборудване не може да се направи, защото в момента вторичната опаковка е ръчна.
- оптимизира се процеса на опаковка – обединяват се три отделни технологични операции, които в момента се извършват в отделни помещения от ниско квалифициран персонал, което е предпоставка за грешка.
- ще отпадне нуждата от допълнителни логистични операции свързани с досегашния начин на производство.

Като резултат- постигане на максимален производствен капацитет и по-ниска производствена себестойност на единица лекарствен продукт. Предлагане на продукцията с гарантирано и високо качество- възможност за реализация на продукти в по-висок ценови клас и пазарен сегмент.

Освен със собствени оборотни средства за реализирането на инвестиционните проекти през 2009г. дружеството разчита на съфинансиране от ЕС до 50% по оперативна програма “Развитие на конкурентноспособността на българската икономика 2007-2013”, в частност “Технологична модернизация в големи предприятия. Дружеството е представило съответните проекти за кандидатстване по откритата процедура.

8.ИНФОРМАЦИЯ ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ.187d ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Дружеството не е придобивало и прехвърляло собствени акции през 2008 г.

Дружеството не притежава собствени акции.

9. ИНФОРМАЦИЯ ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ.247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

т.1. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на съветите

Изплатените възнаграждения на членовете на съвета на директорите за финансовата 2008 година са в размер на 45 х.лв. (2007 г.: 40 х.лв.). Членовете на съвета на директорите не са получавали непарични възнаграждения за последната финансова година (2007г.: също).

т.2. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на съветите през годината акции на дружеството;

<i>Съвет на директорите</i>	<i>Брой акции към 31.12.2006г.</i>	<i>Брой акции към 31.12.2007г.</i>	<i>Брой акции към 31.12.2008г.</i>
инж.Минко Иванов Минков	55 000	110 000	110 000
инж.Илиян Славов Колев	12 000	7 000	-
инж.Росен Пенев Георгиев	164	328	656
Бойко Цветков Ботев	-	-	-

т.3. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството;

Законът и Устава на дружеството не забраняват членовете на съвета на директорите да бъдат акционери.

т.4. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети;

• **инж. Минко Иванов Минков** - Председател на СД

○ образование – висше, ВИХВП гр. Пловдив;

○ данни за извършвана извън Емитента дейност и професионален опит за последните пет години –

“Врамед” АД	притежава 66,668 %
“Минком – Минко Минков”	едноличен собственик
“ММ 98” ЕООД	едноличен собственик
“Врамед” АД	изпълнителен директор и член на СД
“Минералкомерс” АД	Изпълнителен директор и член на СД
„Софарма” АД	Директор по производствените въпроси

○ през последните 5 години на Минко Минков не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната му дейност.

• **Бойко Цветков Ботев** – Зам. Председател и Независим член по смисъла на ЗЗПЦК

○ образование – висше юридическо, СУ “Св. Климент Охридски”;

○ данни за извършвана извън Емитента дейност и професионален опит за последните пет години –

ЕВПИБО ООД	притежава 25 %
ЕКОБУЛТЕХ АД	притежава 40 %
Сдружение “Спортен клуб Спартак-София”	член на управителен съвет
Сдружение “Спортен клуб Трианица”	член на кол. орган на управление
Сдружение “Т.К.София”	член на кол. орган на управление
Сейба-аптеки и дрогерии” АД	член на кол. орган на управление
Финмоторс ЕАД	член на кол. орган на управление
Фондация Орфей с частен музей	член на кол. орган на управление
Софийска адвокатска колегия	адвокат от 1987 г.

- през последните 5 години на Бойко Ботев не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната му дейност;

- **инж. Росен Пенев Георгиев** - член на СД и Изпълнителен директор на “Българска роза Севтополис” АД

- образование – висше, ВХТИ – София;

- данни за извършвана извън Емитента дейност и професионален опит за последните пет години – от 1999 г. до 02.2005 г. – технолог във фирма “Лавендер” ООД гр. Стара Загора, Изпълнителен директор на “Българска роза Севтополис” АД. Не притежава акции в други дружества, освен в емитента и не участва в управлението на други дружества;

- през последните 5 години на Росен Георгиев не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната му дейност.

Дружеството смята, че няма висш ръководен състав, от който да зависи работата на Емитента.

Няма наличие на роднински връзки между членове на Съвета на директорите.

Не е налице осъждане за измама.

Не е налице несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които през последните пет години е било свързано някое от по-горе посочените лица, действащо в качеството си на заемачо някои от длъжностите,.

Не е налице официално публично инкриминиране и /или санкции на лицата, изброени по горе от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи) и тези лица не са били лишавани от съда от правото да бъдат членове на административните, управителните или надзорни органи на даден Емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой Емитент за последните пет години.

т.5 . Договорите по чл. 240б от Търговския закон, сключени през годината.

Съгласно чл. 240 “б” от ТЗ, членовете на Съвета на директорите са длъжни да уведомят писмено СД, когато те или свързани с тях лица сключват с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През 2008 година, членовете на Съвета на директорите не са сключвали с дружеството договори по чл. 240 "б" от Търговския закон.

10. ДВИЖЕНИЕ НА АКЦИИТЕ НА БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД ПРЕЗ 2008г.

Към 31.12.2008 г. регистрираният акционерен капитал на Българска роза Севтополис АД включва 12,065,424 броя акции от един клас - обикновени, поименни и безналични, свободнопрехвърляеми като всяка от тях дава право на глас. Не е предвидено издаването на акции с особени права и привилегии. Всички акции са равнопоставени по отношение на остатъчните активи.

Акциите са неделими, свободно прехвърляеми ценни книжа, които се търгуват на Българска фондова борса - Официален пазар сигмент В. С решение по Протокол № 22/28.09.2006г. г. на СД на БФБ-София АД, емисията акции от капитала на Българска роза Севтополис АД е регистрирана на "Официален пазар", "Пазар на акции", Сигмент "В".

Към 31.12.2008г. броят на акционерите физически лица е 1,198, с обща сума притежавани акции в размер на 1,490,123 бр., което представлява 12.35 % от регистрирания капитал,

Броят на юридическите лица акционери към 31.12.2008 г.е 79 бр. с обща сума притежавани акции 10,575,301 бр. ,което представлява 87.65 % от регистрирания капитал на дружеството, срещу съответно 87.94% към 31.12.2007г. Увеличеният дял на акционерите физически и юридически лица се дължи на повишения интерес на инвеститорите към акциите на дружеството на фондовата борса.

За 2006 година : последната средно-претеглена цена на акциите на "Българска роза Севтополис" е 6.72 лв.

Минимална средно-претеглена цена: 2.39 лв

Максимална средно-претеглена цена: 4.18 лв.

Средно-претеглена цена за периода: 3.57 лв.

Търгуван обем за периода: 2,039,427 лота

Оборот за периода: 12,990,217 .53 лв.

Брой сделки за периода: 3,456 сделки

За 2007 година: последната средно-претеглена цена на акциите на "Българска роза Севтополис" е 3.05 лв.

Минимална средно-претеглена цена: 2.82 лв

Максимална средно-претеглена цена: 3.34 лв.

Средно-претеглена цена за периода: 3.03 лв.

Търгуван обем за периода: 1,128,760 лота

Оборот за периода: 6,077,878 лв

Брой сделки за периода: 3,645 сделки

За 2008 година: последната средно-претеглена цена на акциите на “Българска роза Севтополис” е 0.63 лв.

Минимална средно-претеглена цена: 0.577 лв.

Максимална средно-претеглена цена: 3.05 лв.

Средно-претеглена цена за периода: 1.65 лв.

Търгуван обем за периода: 1,476,479 лота

Оборот за периода: 3,052,392.32 лв.

Брой сделки за периода: 3,159 сделки.

Информация за движението на цените за периода от м.06.2006 г. до м.03.2009 г.



11. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Програма за Добро корпоративно управление е приета с Протокол № 32 на заседание на СД на Българска роза Севтополис АД от 22.03.2008 г. и влиза в сила от 31.03.2008 г.

Програмата е изготвена съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Кодекса за корпоративно управление на “БФБ-София” гр.София и в съответствие с Принципите за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие. Тя отразява политиката, към които ще се придържа Съветът на директорите на дружеството за гарантиране възможността на акционерите да упражняват своите основни права. Съветът на директорите е убеден, че приетата от дружеството Програма за корпоративно управление и прилагането на заложените в нея принципи подпомагат и допринасят в голяма степен за постигнатите добри финансови резултати и очакваното стабилно развитие на дружеството в перспектива.

С решение по протокол №38 / 04.12.2007 на СД декларира, че ще извършва дейността си в съответствие с изискванията на Националния кодекс за корпоративно управление, приет с Протокол № 36/17.10.2007 г. от СД на “БФБ-София” АД.

Взаимоотношенията възникващи между инвеститорите на дружеството и мениджмънта, във връзка с управлението и дейността на “Българска роза Севтополис” АД, мерките за защита правата на акционерите и заинтересованите лица и повишаване на тяхната информационна обезпеченост, са основните акценти в изпълнението на Програмата за корпоративното управление на дружеството през 2008 година.

Осъществяваните действия в тази връзка са следните:

10.1. Защита на правата и равнопоставено третиране на акционерите

Правата на акционерите в дружеството са надеждно защитени от разпоредбите на действащото законодателство. Основните права на акционерите, както и правата, преференциите и ограниченията, присъщи на класа акции, са записани в устава на дружеството, актуализиран и приет от ОСА на 30.06.2008 година.

Прилаганата в дружеството рамка на корпоративното управление цели повишаване ефективността на защитата на правата на акционерите и обезпечаване равнопоставено третиране на всички акционери, включително на миноритарните и чуждестранните.

Политиката на дружеството е да насърчава и подпомага акционерите при упражняването на *техните основни права*:

- *Надеждни методи и сигурност при регистрацията и прехвърлянето на собствеността*

Правото на сигурни методи за регистрация на собствеността, предаване или прехвърляне на акции се реализира чрез поддържането на:

- договор за регистрация на емисията от ценни книжа на дружеството с “Българска фондова борса - София” АД.
- договор за поддържане на регистър в “Централен депозитар” АД и за водене на книга на акционерите притежаващи безналични акции.

Собствеността върху безналичните ценни книжа се удостоверява посредством направените вписвания във водения от “Централен депозитар” АД регистър. Въз основа на данните, вписани в книгата на акционерите могат да бъдат издавани удостоверителни документи за притежаваните акции.

Притежаването на депозитарни разписки от акционерите улеснява разпореждането и търговията с акции на Дружеството.

- *Редовно и своевременно получаване на информация свързана с дружеството*

Разкриването на информация от дружеството е необходимо условие за осигуряване на прозрачност на пазара, средство за предотвратяване на пазарните манипулации и търговия с акции на база вътрешна информация и води до изключително инвеститорско доверие.

През 2008 година в законоустановените срокове са представени на Комисия за финансов надзор, Централния депозитар и Българска фондова борса годишния и тримесечните отчети, Програмата за корпоративно управление, постоянна и текуща информация за дружеството.

Информация на акционерите се предоставя на място, по телефона, по електронен път, и чрез обяви в медиите.

Директорът за връзки с инвеститорите участва активно в процеса на редовно и своевременно предоставяне на информация на инвеститорите.

- *Участие и право на глас в общото събрание на акционерите*

През 2008 година бяха проведени едно общо и едно извънредно събрание на акционерите. Поканите бяха публикувани в един ежедневник и вписани в търговския регистър. Материалите за общото събрание в законоустановените срокове бяха изпратени в Комисия за финансов надзор, Централния депозитар и Българска фондова борса. Акционерите бяха третираны равнопоставено – материалите по дневния ред и проектите за решения бяха предоставени на акционерите своевременно. Акционерите имаха възможност да упражнят

някои от основните си права – участие и право на глас в ОСА, получаване на изчерпателна информация свързана с дружеството, избор на съвет на директорите и участие в разпределение на печалбата.

10.2. Разкриване на информация и прозрачност.

Информацията, която Българска роза Севтополис АД предоставя на КФН, БФБ и ЦД е периодична – годишни отчети, междинни отчети с тримесечна периодичност и текуща – оповестяване на корпоративни събития, които могат да окажат значимо влияние върху цената на акциите на дружеството, по която те се търгуват на Българската фондова борса. Задължението за разкриване на такъв вид информация е регламентирано в ЗППЦК и включва промени в Устава или в Съвета на директорите, изменение в търговската дейност, промяна на одиторите, възникване на вземане или задължение, което е съществено за дружеството, увеличение или намаление на капитала и други обстоятелства, които дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават акции на “Българска роза Севтополис” АД.

Воденето и съхранението на протоколи от заседанията на Управителния съвет, от Общите събрания на акционерите и изготвянето на регистри за изпратени уведомления до КФН, БФБ и ЦД, за постъпилите искания и предоставената информация за инвеститорите, за изпратените материали за свикване на Общо събрание, е едно от задълженията регламентирано в ЗППЦК. На тази база бяха оформени регистри за изпратена и получена информация към съответните институции и получените запитвания от акционери, физически и юридически лица.

Съветът на директорите счита, че своевременното разкриване на вътрешна информация предотвратява търговията с нея и манипулирането на пазара. Утвърден е списък на вътрешните лица, който се съхранява при директора за връзки с инвеститорите. Вътрешните лица са запознати с разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и са подписали декларация в тази връзка.

10.3. Отговорности на съвета на директорите

Възприетата едностепенна система на управление в „Българска роза Севтополис” АД с нейния тричленен състав на Съвета на директорите спомага за ефективното управление на дружеството.

С оглед оптимизиране процеса на вземане на решение и необходимата оперативност е сключен договор за възлагане на управлението на дружеството с един от членовете на Съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите действат в интерес на дружеството, без да има наличие на конфликт на интереси.

Председателят на Съвета на директорите съдейства за създаване на необходимите условия членовете на Съвета да вземат активно участие в заседанията и следи за тяхното регулярно провеждане. През 2008 г. бяха проведени 15 заседания на Съвета на директорите и бяха взети 24 решения.

СД е добре балансиран от гледна точка на квалификация и опит. Членовете на СД имат възможност и отдават значително време и усилия за осъществяване на своите задължения.

Членовете на СД оповестяват данни за себе си и представят изискуемите от ЗППЦК документи на Комисията за финансов надзор, Българска фондова борса и до самото дружество. Информация и данни за членовете на съвета на директорите са поместени в Регистрационния документ. Съветът на директорите следи за прилагането на принципите за корпоративно управление интегрирани в приетата от дружеството програма за добро корпоративно управление и извършва нужните промени. Съблюдава спазването на нормативна уредба и контролира политиката на дружеството, относно разкриването на информация от директора за връзки с инвеститорите.

Изпълнителният директор ежегодно представя пред Съвета на директорите отчет за изпълнението на Програмата за добро корпоративно управление през годината, както и цялостен доклад за развитието и резултатите от дейността на дружеството за съответната година.

Съветът на директорите съвместно с директора за връзка с инвеститорите е разработил корпоративен календар на събитията и инициативите насочени към разкриване на информация и предоставяне на адекватна защита на правата на акционерите на „Българска роза Севтополис“ АД. От Съвета е изготвена годишна оценка за ефективността на Програмата за корпоративно управление на дружеството и при необходимост в случай на поява разкрива на акционерите на Редовното общо събрание за проблеми във връзка с нейното изпълнение.

За дейността си Съветът на директорите се отчита пред и се оценява от Общото събрание на акционерите.

ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ:

/Петя Коева/

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

/инж. Росен Георгиев/

**ДИРЕКТОР ЗА ВРЪЗКИ
С ИНВЕСТИТОРИТЕ:**

/В. Видев/

