

ГОДИШЕН ДОКЛАД

ЗА

ДЕЙНОСТТА

НА

**БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД
ГР.КАЗАНЛЪК**

2012г.

**29.01.2013 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 31.12.2012 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 31.12.2012 г. е както следва:

Акционер	31.12.2012г.	31.12.2011г.
Софарма АД	49.99%	49.99%
Телсо АД	9.99%	9.99%
УПФ “Доверие”	6.58%	6.58%
Юридически лица	23.88%	24.02%
Физически лица	9.56%	9.42%

“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. Бончо Иванов Шолев.

На 29 Октомври 2012 год. между Софарма АД и Българска роза Севтополис АД се подписа Договор за преобразуване чрез вливане. С договора се урежда, както начинът, по който ще се извърши преобразуването чрез вливане на Българска роза Севтополис АД в Софарма АД, така също и произтичащите от това последици за преобразуващото се и за приемащото дружество. Договорът заедно с придружаващите документи са входирани в Комисията за финансов надзор.

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 31.12.2012 г. общият брой на персонала в дружеството е 268 работници и служители (31.12.2011 г.: 271).

Образователна и квалификационна структура

	<i>31.12.2010г.</i>	<i>31.12.2011г.</i>	<i>31.12.2012г.</i>
Общ брой на персонала , в т.ч.	274	271	268
Висше образование	57	58	54
Полувисше образование	5	6	6
Средно-специално образование	44	42	41
Средно и средно професионално образование	145	142	147
Основно образование	23	23	20

Възрастова структура и динамика

Възрастни групи	<i>31.12.2010г.</i>			<i>31.12.2011г.</i>			<i>31.12.2012г.</i>		
	мъже	жени	общ брой	мъже	жени	общ брой	мъже	жени	общ брой
18 – 30 г.	17	15	32	16	16	32	20	17	37
31 – 40 г.	16	46	62	18	40	58	23	41	64
41 – 50 г.	40	60	100	43	51	94	42	53	95
51- 60 г.	37	34	71	40	39	79	35	32	67
над 60 г.	9	0	9	7	1	8	5	-	5
	119	155	274	124	147	271	125	143	268

2. СЪСТОЯНИЕ, РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2012 г.

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.

2.1.2 Основни 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 в 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 машерка;
- **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

<i>Продуктова група</i>	<i>Мярка</i>	<i>2010г.</i>	<i>2011г.</i>	<i>2012г.</i>
Таблетни форми				
Карсил драже	хил.оп.	9,328	8,920	11,217
Карсил капсули	хил.оп.	0	11	847
Аналгин таблетки	хил.оп.	790	-	882
Троксерутин капсули	хил.оп.	0	6	-
Пироксикам капсули	хил.оп.	0	19	-
Фитоекстракти и субстанции				
Експелер от семена Силибум	Кг	251,374	273,809	274,900
Субстанция Силимарин	Кг	12,640	12,320	12,640
Субстанция Галантамин,Глауцин,Цитизин,Брашлян	Кг	77	14	354

Продажби по основни продуктови групи

<i>Продуктова група</i>	<i>Мярка</i>	<i>2010г.</i>	<i>2011г.</i>	<i>2012г.</i>
Таблетни форми				
Карсил драже	хил.оп.	9,323	8,914	11,206
Карсил капсули	хил.оп.	0	11	846
Аналгин таблетки	хил.оп.	789	-	880
Троксерутин капсули	хил.оп.	0	6	-
Пироксикам капсули	хил.оп.	0	19	-
Фитоекстракти и субстанции				
Експелер от семена Силибум	кг	0	-	-
Субстанция Силимарин	кг	12,320	8,800	12,000
Субстанция Галантамин,Глауцин,Цитизин,Брашлян	кг	467	25	359

За 2012 г. в производството на таблетни лекарствени форми се наблюдава увеличение от близо 45 % спрямо базисния период на предходната 2011 г. като това се дължи на въведените нови производствени мощности в цех Твърди лекарствени форми във връзка с проект за Технологична модернизация на таблетното производство. Респективно и количеството на реализираната продукция от тази група също бележи увеличение от близо 45%. В производството на субстанции Силимарин, Глауцин се наблюдава увеличение от близо 5 % и натоварване на мощностите с 80% от капацитета.

2.1.4. Структура и динамика на продажбите

За 2012 г. са реализирани приходи от продажби на продукцията в размер на 21,459 х.лв. или 14,098 х.щ.д., като спрямо 2011 г. 15,479 х.лв. (11,043 х.щ.д.) се отбелязва увеличение от 28 % във валутната равностойност. Приходите от продажби в левова равностойност бележат ръст от 39 %.

За да ограничи валутния риск дружеството трансформира договорените доларови цени в левови 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 2012 г. са реализирани лекарствени форми на стойност 18,002 х.лв. или 11,815 х.щ.д. (84 % от всички приходи от продажби).

Структура на приходите от продажба на продукцията

	31.12.2010г.		31.12.2011г.		31.12.2012г.	
	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000
Вътрешен пазар	9,532	14,072	11,044	15,479	14,098	21,459
Общо	9,532	14,072	11,044	15,479	14,098	21,459
Вътрешен пазар						
Таблетни форми	7,854	11,622	9,593	13,422	11,816	18,002
Субстанции	1,666	2,430	1,446	2,050	2,271	3,442
Вторични продукти от производство на фитосубстанции	11	17	5	7	9	13
Натурално - ароматични продукти и козметика	1	3	0	0	2	2
Общо	9,532	14,072	11,044	15,479	14,098	21,459
Износ						

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 2012г. – 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	2010г.	2011г.	2012г.	Структура на собств. капитал и пасивите в%
	х. лв.	х. лв.	х. лв.	
1. Собствен капитал в т.ч.	19,913	20,800	23,760	87.53%
Основен акционерен капитал	12,066	12,066	12,066	
Резерви	3,273	3,373	3,462	
Натрупани печалби/загуби	4,574	5,361	8,232	
2. Нетекущи задължения	1,170	2,166	1,567	5.77%
3. Текущи задължения	3,415	1,896	1,819	6.70%
Общо собствен капитал и пасиви	24,498	24,862	27,146	
Коефициент на финансова автономност	4.3431	5.121	7.017	
Коефициент на задлъжнялост	0.230	0.195	0.143	
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.050	0.043	0.124	
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.2177	0.218	0.874	
Коефициент на капитализация на активите	0.041	0.036	0.109	

Нетекущите и текущите задължения бележат изменение в частта банкови кредити и търговски и други задължения 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	2010г.	Структура %	2011г.	Структура %	2012г.	Структура %
	х. лв.		х. лв.		х. лв.	
1. Нетекущи активи в т.ч.	19,371	79.07	19,860	79.88	19,438	71.60
Материални	19,356		19,855		19,343	
Нематериални	15		5		-	

Инвестиции в дъщерни дружества	-		-		95	
2. Текущи активи в т.ч.	5,127	20.93	5,002	20.12	7,708	28.40
Материални	1,621		2,201		2,116	
Вземания	1,621		1,938		4,341	
Парични средства	1,885		863		1,251	
Общо активи	24,498	100.00	24,862	100.00	27,146	100.00

В структурата на активите относителният дял на нетекущите активи се изменя от 79.88 % през 2011 г. на 71,60 % към 2012 г. за сметка на увеличение на относителния дял на текущите активи - основно в материални активи и вземания.

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 2,402 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 х.лв. Към датата на изготвяне на настоящият доклад дружеството е приключило с осъществяването на проекта, доставило е необходимото таблетно оборудване /блистер автомат, таблет преса и съпътстващи машини/ и въз основа на направените проверки от ИАМСП е получило окончателният размер на финансирането.

На 24.09.2012г. дружеството е учредило дъщерно дружество с оглед участието в открита процедура за предоставяне на концесия за добив на природно богатство, представляващо биологичен ресурс уязвим растителен вид-блатно кокиче. Участието в капитала на новосъздаденото дружество е в размер на 95%. На 12 Октомври 2012г. новосъздаденото дружество е подписало концесионен договор за експлоатация чрез добив на природно богатство ,представляващо биологичен ресурс – блатно кокиче.

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:

	2010г.	2011г.	2012г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансов резултат от основна дейност	919	1,154	3,031
Финансов резултат от финансова дейност	194	(155)	(71)
Печалба преди данъци	1,113	999	2,960
Разход за данъци	(115)	(112)	-
Нетна печалба за периода	998	887	2,960

Спрямо предходната 2011 г. нетната печалба на дружеството за 2012 г. бележи увеличение резултат от:

- увеличения обем на производството спрямо предходната година.
- увеличения обем на приходите от продажби

Реализираните резултати от дейността на дружеството за периода 2010-2012 г. систематизирано се представят посредством следните показатели:

Показатели	Стойност		
	2010г.	2011г.	2012г.
За рентабилност			
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.050	0.043	0.124
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.2177	0.218	0.874
Коефициент на капитализация на активите	0.041	0.036	0.109
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0.071	0.057	0.138
За ефективност			
Коефициент на ефективност на разходите	1.082	1.068	1.157
Коефициент на ефективност на приходите	0.924	0.936	0.864
За ликвидност			
Коефициент на обща ликвидност	1.501	2.637	4.237
Коефициент на бърза ликвидност	1.027	1.476	3.074
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.552	0.455	0.688

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.

	2010г.	2011г.	2012г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Нетни парични потоци от оперативната дейност	875	1,027	1,475
Нетни парични потоци от/ (използвани в) инвестиционната дейност	(1,634)	(1,627)	(536)
Нетни парични потоци (използвани в)/ от финансовата дейност	1,983	(422)	(551)
Нетно изменение на паричните средства и парични еквиваленти	1,224	(1,022)	388

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 30 от Приложенията на ГФО неаудитиран за 2012г.)

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 31.12.2012 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 2012 г. са почти изцяло със Софарма АД (99.93% от приходите от продажби на продукцията) (за 2011г.: 99.96%), 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 матурирещите 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 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 настъпили никакви събития ,които да са настъпили след датата на отчета за финансовото състояние 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 продуктова листа до максимално използване на съществуващите производствени мощности.

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

ГЛАВЕН СЧЕТОВОДИТЕЛ:

[Signature]
/Галина Димитрова/

ДИРЕКТОР ЗА ВРЪЗКИ

С ИНВЕСТИТОРИТЕ:

[Signature]
/Видьо Видев/

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

[Signature]
/инж.Бончо Шолев/

