

***ПРЕДВАРИТЕЛЕН ГОДИШЕН ДОКЛАД***

***ЗА***

***ДЕЙНОСТТА***

***НА***

**БЪЛГАРСКА РОЗА СЕВТОПОЛИС АД  
ГР. КАЗАНЛЪК**

**за 2014 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 31.12.2014 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 31.12.2014 г. е както следва:

<b>Акционер</b>	<b>31.12.2014г.</b>	<b>31.12.2013г.</b>
Софарма АД	49.99%	49.99%
Телсо АД	9.99%	9.99%
УПФ “Доверие”	0.00%	6.58%
Ромфарм Компани ООД	20.22%	5.62%
Юридически лица	11.08%	18.99%
Физически лица	8.72%	8.83%

“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 19.06.2014 г. между Софарма АД и Българска роза Севтополис АД е подписан договор за преобразуване чрез вливане, с който се урежда начинът, по който ще се извърши преобразуването чрез вливане на Българска роза Севтополис АД в Софарма АД. Договорът заедно с придружаващите документи са входирани в Комисията за финансов надзор. Към датата на издаване на настоящия отчет Комисията за финансов надзор е одобрила вливането.

На 09.01.2015 г. на проведеното извънредно общо събрание на акционерите е одобрен договора за преобразуване чрез вливане на Български роза Севтополис АД в Софарма АД.

### **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 31.12.2014 г. общият брой на персонала в дружеството е 274 работници и служители (31.12.2013 г.: 268).

#### **Образователна и квалификационна структура**

	<i>31.12.2012г.</i>	<i>31.12.2013г.</i>	<i>31.12.2014г.</i>
<b>Общ брой на персонала , в т.ч.</b>	<b>268</b>	<b>268</b>	<b>274</b>
Висше образование	54	58	67
Полувисше образование	6	6	4
Средно-специално образование	41	39	40
Средно и средно професионално образование	147	145	144
Основно образование	20	20	19

#### **Възрастова структура и динамика**

<b>Възрастови групи</b>	<i>31.12.2012г.</i>			<i>31.12.2013г.</i>			<i>31.12.2014г.</i>		
	<b>мъже</b>	<b>жени</b>	<b>общ брой</b>	<b>мъже</b>	<b>жени</b>	<b>общ брой</b>	<b>мъже</b>	<b>жени</b>	<b>общ брой</b>
<b>18 – 30 г.</b>	20	17	37	18	14	32	20	19	39

<b>31 – 40 г.</b>	23	41	64	20	35	55	22	34	56
<b>41 – 50 г.</b>	42	53	95	38	60	98	35	57	92
<b>51- 60 г.</b>	35	32	67	33	36	69	32	43	75
<b>над 60 г.</b>	5	-	5	14	-	14	12	-	12
	<b>125</b>	<b>143</b>	<b>268</b>	<b>123</b>	<b>145</b>	<b>268</b>	<b>121</b>	<b>153</b>	<b>274</b>

## ***2. СЪСТОЯНИЕ, РАЗВИТИЕ И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2014 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 2019 г.) за изработка на лекарствени продукти 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 притежава разрешение за производство на лекарствени продукти издадено от Изпълнителна агенция по лекарствата, както и регистрация на производител на активни вещества .

### 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>2012г.</i>	<i>2013г.</i>	<i>2014г.</i>
<b>Таблетни форми</b>				
Карсил драже	хил.оп.	11,217	9,059	10,026
Карсил капсули	хил.оп.	847	1,068	1,127
Аналгин таблетки	хил.оп.	882	431	137
Троксерутин капсули	хил.оп.	-	35	-
Пироксикам капсули	хил.оп.	-	-	-
<b>Фитоекстракти и субстанции</b>				
Експелер от семена Силибум	Кг	274,900	206,760	376,000
Субстанция Силимарин	Кг	12,640	6,880	7,611
Субстанция Галантамин,Глауцин,Цитизин,Брашлян	Кг	354	560	213

#### Продажби по основни продуктови групи

<i>Продуктова група</i>	<i>Мярка</i>	<i>2012г.</i>	<i>2013г.</i>	<i>2014г.</i>
<b>Таблетни форми</b>				
Карсил драже	хил.оп.	11,206	9,049	9,622
Карсил капсули	хил.оп.	846	1,067	1,126
Аналгин таблетки	хил.оп.	880	430	-
Троксерутин капсули	хил.оп.	-	35	-
Пироксикам капсули	хил.оп.	-	-	-
<b>Фитоекстракти и субстанции</b>				
Субстанция Силимарин	Кг	12,000	6,880	7,316
Субстанция Галантамин,Глауцин,Цитизин,Брашлян	Кг	359	467	223

### 2.1.4. Структура и динамика на продажбите

За 2014 г. са реализирани приходи от продажби на продукция в размер на 19,052 х.лв. или 12,990 х.щ.д., като спрямо 2013 г. 18,889 х.лв. (12,818 х.щ.д.) се отбелязва увеличение от 1 %

във валутната равностойност. Приходите от продажби в легова равностойност бележат ръст от 1 %.

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

#### Структура на приходите от продажба на продукция

	2012г.		2013г.		2014г.	
	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000	USD'000	BGN '000
Вътрешен пазар	14,098	21,516	12,818	18,889	12,990	19,052
<b>Общо</b>	<b>14,098</b>	<b>21,516</b>	<b>12,818</b>	<b>18,889</b>	<b>12,990</b>	<b>19,052</b>
<b>Вътрешен пазар</b>						
Таблетни форми	11,816	18,438	10,129	14,917	10,574	15,481
Субстанции	2,271	3,063	2,688	3970	2,413	3,566
Вторични продукти от производство на фитосубстанции	9	13	1	2	3	4
Натурално - ароматични продукти и козметика	2	2	-	-	-	1
<b>Общо</b>	<b>14,098</b>	<b>21,516</b>	<b>12,818</b>	<b>18,889</b>	<b>12,990</b>	<b>19,052</b>
<b>Износ</b>						

#### 2.1.5. Данни за конкурентността на дружеството

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

- конкурентноспособност на Дружеството спрямо други компании, които имат разрешение да произвеждат лекарствени продукти 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, 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**

Предварителният индивидуален финансов 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 2014 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.  
/Препратка - Приложение 2 от Приложенията към МФО за 2014г. – 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	2012г.*	2013г.	2014г.	Структура на собств. капитал и пасивите в%
	х. лв.	х. лв.	х. лв.	
<b>1. Собствен капитал в т.ч.</b>	<b>22,988</b>	<b>24,130</b>	<b>25,182</b>	<b>89.79%</b>
Основен акционерен капитал	12,066	12,066	12,066	
Резерви	3,462	3,682	3,795	
Натрупани печалби/загуби	7,460	8,382	9,321	
<b>2. Нетекущи задължения</b>	<b>1,607</b>	<b>1,035</b>	<b>899</b>	<b>3.21%</b>
<b>3. Текущи задължения</b>	<b>2,458</b>	<b>2,477</b>	<b>1,964</b>	<b>7.00%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>27,053</b>	<b>27,642</b>	<b>28,045</b>	
Коефициент на финансова автономност	5.655	6.870	8.796	

Коефициент на задлъжнялост	0.176	0.145	0.114	
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.095	0.047	0.042	
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.540	0.323	0.371	
Коефициент на капитализация на активите	0.081	0.041	0.038	

*\*Преизчислен всеобхватен доход препратка към приложение 3 на МФО*

Нетекущите и текущите задължения бележат изменение в частта банкови кредити и търговски и други задължения.

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	2012г.	Структура %	2013г.	Структура %	2014г.	Структура %
	<i>х. лв.</i>		<i>х. лв.</i>		<i>х. лв.</i>	
<b>1. Нетекущи активи в т.ч.</b>	<b>19,434</b>	<b>71.84</b>	<b>18,715</b>	<b>67.70</b>	<b>18,300</b>	<b>65.25</b>
Материални	19,339		18,620		18,205	
Нематериални	-		-		-	
Инвестиции в дъщерни дружества	95		95		95	
<b>2. Текущи активи в т.ч.</b>	<b>7,619</b>	<b>28.16</b>	<b>8,927</b>	<b>32.30</b>	<b>9,745</b>	<b>34.75</b>
Материални	2,079		2,582		3,741	
Вземания	4,289		5,323		4,863	
Парични средства	1,251		1,022		1,141	
<b>Общо активи</b>	<b>27,053</b>	<b>100.00</b>	<b>27,642</b>	<b>100.00</b>	<b>28,045</b>	<b>100.00</b>

В структурата на активите относителният дял на нетекущите активи се изменя от 67.70 % през 2013 г. на 65,25 % през 2014 г. за сметка на увеличение на относителния дял на текущите активи.



### 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:

	2012г.	2013г.	2014г.
	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансов резултат от основна дейност	2,517	1,303	1,076
Финансов резултат от финансова дейност	(72)	(42)	(14)
Печалба преди данъци	2,445	1,261	1,062
Разход за данъци	(248)	(127)	-
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b>2,197</b>	<b>1,134</b>	<b>1,062</b>

Спрямо предходната 2013 г. нетната печалба на дружеството през 2014 г. бележи спад, резултат от:

- намаления обем обем на производството спрямо предходната година;
- увеличения обем на разходите

Реализираните резултати от дейността на дружеството за периода 2012-2014 г. систематизирано се представят посредством следните показатели:

Показатели	Стойност		
	2012г.	2013г.	2014г.
<b>За рентабилност</b>			
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.095	0.047	0.042
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.540	0.323	0.371
Коефициент на капитализация на активите	0.081	0.041	0.038
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0.102	0.060	0.056
<b>За ефективност</b>			
Коефициент на ефективност на разходите	1.126	1.068	0.999
Коефициент на ефективност на приходите	0.888	0.936	1.000
<b>За ликвидност</b>			
Коефициент на обща ликвидност	3.099	3.604	4.962
Коефициент на бърза ликвидност	2.254	2.561	3.057
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.509	0.412	0.581

**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.

	<b>2012г.</b>	<b>2013г.</b>	<b>2014г.</b>
	<b>BGN '000</b>	<b>BGN '000</b>	<b>BGN '000</b>
Нетни парични потоци от оперативната дейност	1,027	743	1,382
Нетни парични потоци използвани в инвестиционната дейност	(659)	(450)	(766)
Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност	(551)	(522)	(497)
<b>Нетно изменение на паричните средства и парични еквиваленти</b>	<b>388</b>	<b>(229)</b>	<b>119</b>

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**

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 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 31.12.2014 г. има валутни активи и пасиви, възникнали в предходни периоди в щатски долари, които все още не са закрити (задължения към доставчици). Поради това дружеството 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 пренасочва постепенно операциите си в евро или лева.

#### ***3.1.2. Ценови риск***

Продажните цени на дружеството са в лева. В този смисъл дружеството е елиминирало евентуалния риск от негативните промени в обменния курс на щатския долар спрямо лева по отношение продажните цени, но продължава да бъде изложено на специфичен ценови риск, тъй като не може да влияе върху продажните цени. Доколкото, обаче, основният 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 извършват 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, тъй като съгласно договорните отношения с доставчиците те са обект на периодичен анализ и обсъждане за преразглеждане и актуализиране спрямо промените на пазара.

Дружеството не е изложено на ценови риск за негативни промени в цените на ценни книжа доколкото не притежава и няма практика да участва и съществува сделки с ценни книжа.

### ***3.1.3. Справедливи стойности***

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансови инструменти чрез продажба, на база позицията, предположенията и преценките на независими пазарни участници на основен или най-изгоден за даден актив или пасив пазар. За своите финансови активи и пасиви дружеството приема като основен пазар финансовите пазари в България. 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.

Доколкото все още не съществува достатъчно разработен пазар на финансови инструменти в България, със стабилност, достатъчни обеми и ликвидност за покупки и продажби на някои финансови активи и пасиви, за тях няма на разположение достатъчно и надеждни котировки на пазарни цени, поради което се използват други алтернативни оценъчни методи и техники.

Ръководството на дружеството счита, че при съществуващите обстоятелства представените в отчета за финансовото състояние 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.

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 отчета за финансовото състояние 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.

Съществена част от вземанията са от свързани лица, което минимизира кредитния риск, тъй като разчетните взаимоотношения се контролират и на групово ниво. От тях, търговските вземания на дружеството през 2014 г. са почти изцяло с основния акционер (99,97

% от приходите от продажби на продукцията) (за 2013 г.: 97.73%). 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.

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 Райфайзенбанк АД и Първа инвестиционна банка АД, а кредитите в Уникредит Булбанк АД.

Допълнително, дружеството има политика да поставя до определен лимит 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. 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. Дружествата се стремят да поддържат пазарни нива по тези договори, а в случай на промени в пазара, тези нива се предоговарят.

### ***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. Това съотношение се изчислява между нетния дългов капитал към общата сума на капитала. Нетният дългов капитал се определя като разлика между всички привлечени заемни средства (краткосрочни и дългосрочни) така, както са посочени в отчета за финансовото състояние и паричните средства и парични еквиваленти. Общата сума на капитала е равна на собствения капитал и нетния дългов капитал.

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 ИНДИВИДУАЛНИЯ ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ И ПРИЕМАНЕ НА ДОКЛАДА ЗА ДЕЙНОСТТА***

Не са настъпили никакви събития за периода между датата на индивидуалния отчет за финансовото състояние и датата на изготвяне и приемане на доклада за дейността, които да налагат корекции или допълнителни оповестявания в отчета.

## ***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 СЕВТОПОЛИС" 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 показателите на дружеството.

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

/инж. Бончо Шолев/

