

БЪЛГАРСКА РОЗА АД

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

през 2011 година

СЪДЪРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| Въведение..... | 2 |
| Акционерна структура..... | 2 |
| I. Преглед на дейността..... | 3 |
| 1. Основна дейност..... | 3 |
| 2. Систематизирана финансова информация..... | 4 |
| 3. Резултати от дейността..... | 4 |
| 3.1 Приходи..... | 4 |
| 3.2 Разходи..... | 7 |
| 4. Защита на околната..... | 8 |
| 5. Корпоративна социална отговорност | 9 |
| 6. Рискови фактори за дейността..... | 9 |
| Очаквани рискове и несигурности през 2012 г..... | 10 |
| 7. Промени в цената на акциите на дружеството..... | 10 |
| II. Важни събития, настъпили от началото на годината..... | 11 |
| III. Планирано развитие на дружеството и планирана стопанска политика..... | 11 |
| IV. Научноизследователска и развойна дейност..... | 14 |
| V. Информация по реда на Търговския закон..... | 14 |
| 1. Собствени акции..... | 14 |
| 2. Информация за членовете на Съвета на директорите..... | 14 |
| VI. Клонове. Служители | 16 |
| VII. Финансови инструменти, използвани от предприятието..... | 16 |
| 1. Счетоводна политика..... | 16 |
| 2. Финансови инструменти..... | 17 |
| 3. Ликвидност..... | 17 |
| VIII. Информация за прилагане на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление..... | 18 |
| 1. Съдържание и цели на програмата..... | 18 |
| 2. Изпълнение на програмата..... | 18 |
| 3. Оценка на програмата..... | 19 |
| IX. Допълнителна информация по Приложение 10 към Наредба № 2 на КФН..... | 20 |
| X. Анализ и разяснение на информацията по Приложение 11 на Наредба № 2 на КФН..... | 24 |

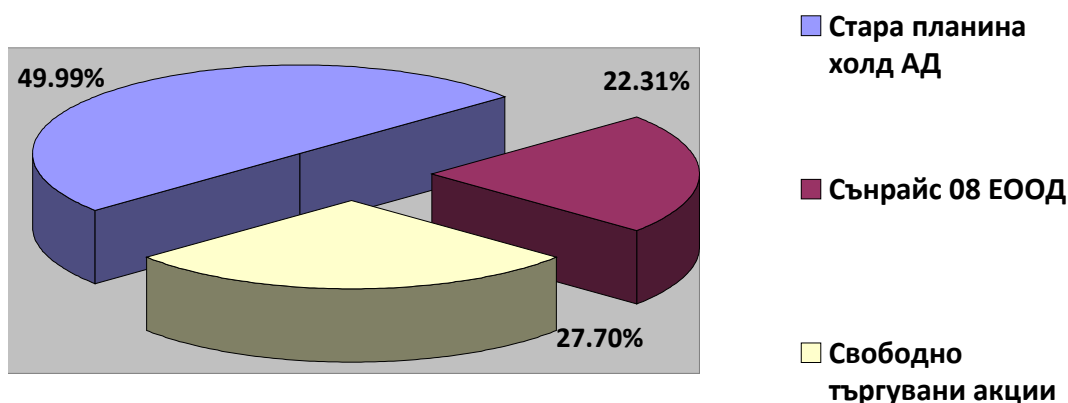
Въведение

Годишният доклад за дейността представя коментар и анализ на финансовия отчет и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Той съдържа информацията по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството и чл. 100н, ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), както чл. 32, ал. 1, т. 2 и 4 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор.

БЪЛГАРСКА РОЗА АД, град Карлово, е основана през 1948 г. на база съществуващите в Карловската долина дестилерии за преработка на етерично-маслени суровини. В периода 1983-1996 г. фирма „Българска роза“ претърпява няколко преобразувания. През 1997 г. фирмата е приватизирана и преобразувана в акционерно дружество за неопределен срок и с предмет на дейност: производство, изкупуване, преработване на етерично-маслени и лекарствени суровини, производство на натурални и синтетични ароматични продукти, парфюмерийно-козметични продукти, вътрешна и външнотърговска дейност. БЪЛГАРСКА РОЗА АД е публично дружество с над 1600 акционери (**борсов код: 4ВН**). Акциите на дружеството се търгуват на **BaSE** маркет на Българска фондова борса – София АД.

Дружеството е част от групата на [Стара планина холд АД](#). Стара планина холд АД притежава 49,99% от акциите на Българска роза АД. Стара планина холд АД е холдингова компания със седалище и адрес на управление в град София, ул. „Фредерик Жолио Кюри“ № 20, ет. 9, с предмет на дейност: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване управление и продажба на облигации, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдинговото акционерно дружество участва; финансираня на дружества, в които участва холдинговото дружество; други търговски сделки, които не са забранени със закон. Холдингът притежава акции от промишлени предприятия в различни области на производството на продукти. Той участва дейно в развитието на българската промишленост като постига европейско и световно ниво на качество и рентабилност.

Акционерна структура



Фигура 1

I. Преглед на дейността

1. Основна дейност

Българска роза АД Карлово осъществява своята производствена дейност на територията на гр. Карлово, но притежава още:

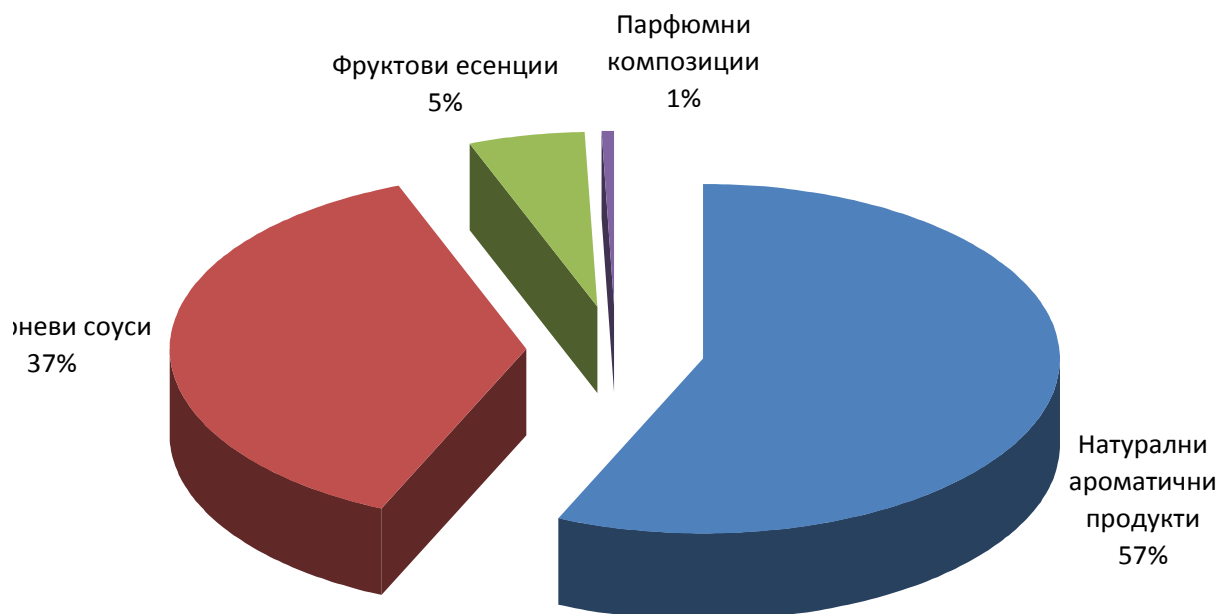
- Инсталация Каравелово – за сезонно производство на натурални етерични масла.
- Инсталация Христо Даново – за сезонно производство на натурални конкрети

Дружеството работи със собствени машини, съоръжения, транспортни средства и друго оборудване. Разполага с инсталации за производство на натурални продукти, а също така и собствена изпитвателна лаборатория.

Производството на Българска роза АД е ориентирано към производство на:

- ✚ Натурални ароматични продукти (розово масло, розов конкрет, розово абсолю, розова вода, лавандулово масло, лавандулова вода и др.)
- ✚ Козметични продукти
- ✚ Тютюневи соуси
- ✚ Фруктови есенции за хранително-вкусовата промишленост
- ✚ Парфюмни композиции за сапуни, детергенти и козметични изделия

Производство на НАП, Тютюневи соуси, ФЕ и ПК, %



Фигура 2

Графиката на фиг. 2 показва как се разпределя производството на НАП, тютюневи соуси, ФЕ и ПК през 2011г., а произведените козметични продукти са на стойност 1493 хил.лв.

През изминалата 2011 година бе извършена пресертификация на дружеството в съответствие с изискванията на стандарта за управление на качеството ISO 9001:2008. В момента дружеството притежава сертификат ISO 9001:2008, издаден от SGS Bulgaria Ltd. със срок 03.04.2014 г.

Произвежданите изделия се подлагат на 100% изпитване в изпитвателната лаборатория към предприятието и се придружават с необходимите анализни сертификати.

Търговската ориентация на Българска роза АД за козметичните изделия и за натуралните продукти през последните години е насочена главно към външни пазари, а на вътрешен пазар предимно се предлагат тютюневи соуси и фруктови есенции, а така също и козметични продукти. Делът на износа за 2011 г. е 49,53 %, а на вътрешния пазар 50,47 %. Продукцията се изнася почти в цяла Европа и извъневропейски страни като Япония, Китай, Южна Корея, Тайланд и редица други.

Конкурентни фирми на Българска роза АД на вътрешния пазар са:

Рефан България ООД – гр. Пловдив

Био Фреш – гр. Пловдив

Рубелла Бюти – гр. Рудозем

Лавена АД – гр. Шумен

Арома АД – гр. София

Дружеството има установени трайни взаимоотношения с реномирани български и европейски доставчици.

2. Систематизирана финансова информация

Представените по - долу избрани финансови данни за дружеството се основават на неговите одитирани финансови отчети

| Показател (хил. лв.) | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| приходи от основна дейност | 4 031 | 5 508 | 5889 |
| разходи за основна дейност | 4 425 | 5 388 | 5620 |
| печалба от основна дейност | -394 | 124 | 271 |
| нетна печалба от дейността | -395 | 123 | 266 |
| сума на активите, в т.ч.: | 5 988 | 5 487 | 5421 |
| - нетекущи | 2 825 | 2 590 | 2278 |
| - текущи | 3 163 | 2 897 | 3143 |
| нетни активи | | | |
| акционерен капитал | 267 549 | 267 549 | 267 549 |
| брой акции | 267549 | 267549 | 267 549 |

3. Резултати от дейността

Приходи

Приходите от продажби към 31.12.2011 г. са 5889 хил. лв., в това число 5185 хил. лв. от продажба на продукцията, 220 хил. лв. от извършени услуги и 484 хил. лв. други приходи.

Съгласно утвърдената бизнес програма на „Българска роза” АД, приходите от продажби към края на четвъртото тримесечие трябваше да бъдат 5004 хил. лв., а тези

от продукция 4758 хил. лв. Преизпълнението на общите приходи е 885 хил. лв. Преизпълнението само от продажбата на продукцията е 427 хил. лв.

Приходите от продажби за същия период на 2010 г. са били 5354 хил. лв. Приходите от продажби само на продукцията са били 4976 хил. лв. и е с 1381 хил. лв. по-малко спрямо текущия период. Общите приходи от продажби за 2011 г. са повече спрямо 2010 г. с 1479 хил. лв.

По-високият обем на продажбите през тази година се дължи на пълната реализация на натуралните продукти, произведени през настоящата година и по-конкретно розово масло, розово абсолю, розов конкрет. Проблем за ръководството е по-слабата реализация на розова вода, като за 2012 остават да бъдат реализирани около 49 000кг.

С най-голям дял в приходите от продажба на продукцията са:

1. Козметични продукти – 2818 хил. лв. /нетен оборот/ или 54,35%.
2. Натурални ароматични продукти 1844 хил. лв. или 35,56% в т. ч.

| <i>продукт</i> | <i>килограми</i> | <i>хил. лева</i> |
|----------------------------|------------------|------------------|
| ✚ розово масло | 122 | 1221 |
| ✚ розов конкрет | 271 | 324 |
| ✚ розова вода | 18 300 | 94 |
| ✚ розово абсолю | 15 | 36 |
| ✚ лавандулово масло | 856 | 161 |
| ✚ други натурални продукти | | 8 |

3. Тютюневи соуси 49 505 кг – 401 хил. лв. или 7,73%.

4. Фруктови есенции за хранително – вкусовата промишленост – 6 633 кг на стойност 103 хил. лв и заемат едва 2% от приходите от продажба на продукцията.

5. Натурални пропиленгликолови и спиртни екстракти, парфюмни композиции и други 19 хил. лв. или 0,36%.

По-долу представяме сравнителна информация за продажбите през последните 3 години:

Реализация по години на основни видове производства:

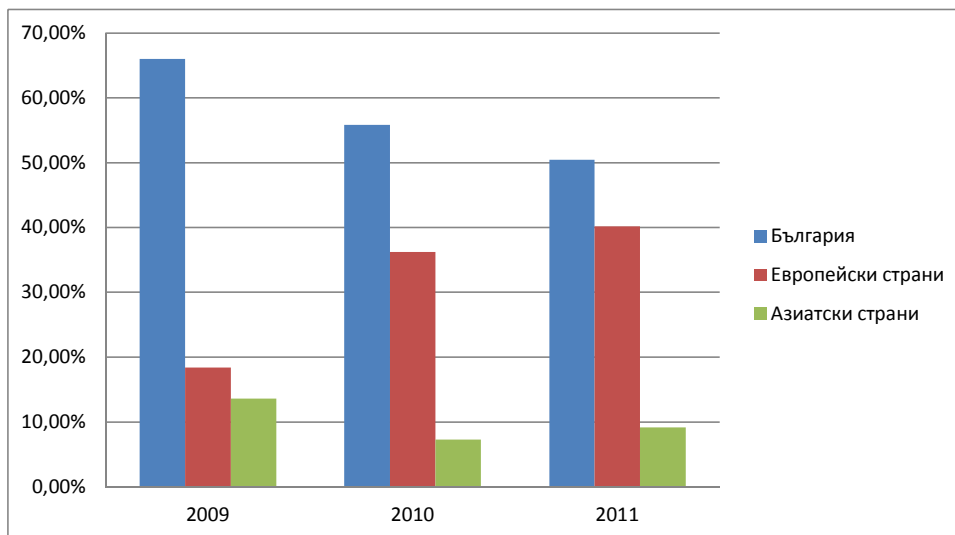
| <i>Производство</i> | <i>2009</i> | <i>2010</i> | <i>2011</i> | <i>хил.лв.</i> |
|---------------------|--------------|-------------|-------------|----------------|
| Козметика | 1789 | 1732 | 2818 | |
| НАП | 1453 | 2817 | 1863 | |
| Тютюневи соуси | 261 | 231 | 401 | |
| ФЕ | 110 | 104 | 103 | |
| Общо | 3 613 | 4884 | 5185 | |

В България дружеството осъществява продажбите си чрез дистрибуторска мрежа.

През 2011 г. продажбите на „Българска роза“ АД на пазара в България заемат 50,47% от продажбите, а продажбите на външни пазари съставляват 49,53%.

Информация за продажбите на дружеството по основни пазари (в хил. лева и процент от общите продажби):

| Пазари | 2009 | % | 2010 | % | 2011 | % |
|-------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
| България | 2 659 | 66,00 | 3 075 | 55,83 | 2937 | 50,47 |
| Европа | 741 | 18,39 | 1994 | 36,20 | 2338 | 40,18 |
| Азия | 548 | 13,60 | 400 | 7,26 | 534 | 9,18 |
| Други | 81 | 2,01 | 39 | 0,71 | 10 | 0,18 |
| Общо | 4 029 | 100 | 5 508 | 100 | 5 819 | 100 |



Фигура 3

От графиката на фиг. 3 се вижда, че през последните три години дружеството е насочило своите усилия към разширяване на своето международно присъствие и през 2011 г. приходите от продажби на вътрешен и международен пазар се разпределят по равно.

Реализация по години по видове дейност:

| Показател | хил.лв. | | |
|----------------------------------|---------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 |
| Приходи от основна дейност, т.ч. | 4029 | 5508 | 5889 |
| -продукция | 3692 | 5073 | 5185 |
| -услуги | 236 | 292 | 220 |
| -други | 97 | 143 | 484 |

Към 31.12.2011 г. дружеството отчита нетна печалба в размер на 266 хил. лв. За същия период на 2010 г., дружеството е отчетло печалба в размер 122 хил. лв.

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Общо приходи | 4029 хил. лв. | 5508 хил. лв. | 5819 хил.лв. |
| В това число извън страната | 1122 хил. лв. | 2430 хил. лв. | 2883 хил.лв. |
| Процент на продажбите извън страната | 30,29 % | 44,12 % | 49,54% |

Разходи

Общите разходи през 2011 г. са в размер на 5513 хил.лв. Оперативните разходи – за материали, външни услуги, възнаграждения и амортизации имат най-голям дял в размера на разходите.

Разпределение на разходите по икономически елементи:

| <i>Разходи</i> | <i>2009</i> | <i>2010</i> | <i>2011</i> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| I. Разходи по икономически елементи | 4381 | 5279 | 5513 |
| 1. Разходи за материали | 2404 | 2848 | 3511 |
| 2. Разходи за външни услуги | 622 | 437 | 449 |
| 3. Разходи за амортизации | 241 | 248 | 192 |
| 4. Разходи за възнаграждения | 811 | 820 | 921 |
| 5. Разходи за осигуровки | 123 | 115 | 130 |
| 6. Други разходи | 153 | 170 | 310 |

От съществено значение за формиране разходите за материали са повишените цени на някои от използваните суровини, а така също и увеличените разходи за транспорт и доставка на същите.

Разходите за материали са 3511 хил. лв. и заемат 63,69% от общите разходи по икономически елементи.

Разходите за външни услуги към 31.12.2011 г. са 449 хил. лв., представляват 8,14% от общите разходи по икономически елементи.

Разходите за заплати и осигуровки за периода са 1051 хил. лв. и представляват 19,06 % от разходите по икономически елементи. За 2010 г. разходите за труд са били 936 хил.лв. – 20,17 % от разходите по икономически елементи. Разходите за труд са по-високи спрямо 2010 г. със 115 хил.лв. - 1,11%.

Средно списъчния състав на „Българска роза” АД към 31.12.2011 г. е 100 човека. Средната работна заплата за отчетния период е 565 лв. За 2010 г., заетите са 97 човека със средна работна заплата 573 лв.

Разходите за амортизации са 192 хил. лв. – 3,48% от разходите по икономически елементи. За същия период на 2010 г., амортизациите са били 248 хил. лв., като процентното им съотношение е било 5,35 %.

Другите разходи към 31.12.2011 г. са 310 хил. лв. – 3,2 % от разходите.

Вземания от клиенти и доставчици

Вземанията към 31.12.2011 год., от предоставени аванси на доставчици и продадена продукция на клиенти са 963 хил. лв., като за същия период на миналата година те са били 1060 хил. лв. Вземанията са по-малко спрямо предходната година с 97 хил.лв., което се дължи на фактурирана, но неплатена за конкретния период продукция.

Задължения към клиенти и доставчици

Дългосрочни задължения:

Към 31.12.2011 г., дружеството има дългосрочни задължения към „Интерлийз Ауто” в размер на 4 хил. лв.

Краткосрочни задължения:

Краткосрочните задължения към 31.12.2011 г. на „Българска роза” АД са 251 хил. лв., като за същия период на 2010 год., те са били 860 хил. лв. Задълженията на дружеството през отчетния период намаляват с 609 хил. лв.

Активите на дружеството към 31.12.2011 г. възлизат на 5421 хил. лв., в т. ч. дълготрайни активи /не текущи/ по балансова стойност 2288 хил. лв. – 42,02% и краткотрайни активи /текущи/ в размер на 3143 хил. лв. – 57,98%.

От текущите активи с най-голям дял са материалните запаси 1830 хил. лв. – 58,22%, следвани от краткосрочните вземания 1101 хил. лв. – 35,03%, налични парични средства 1655 хил. лв. – 5,25%. Материалните запаси са се увеличили спрямо предходната година със 161 хил. лв.

Собственият капитал на дружеството по отчета за финансовото състояние на 2011 г. възлиза на 4865 хил. лв., в т. ч. : основен капитал /по регистрация/ - 268 хил. лв., разпределен чрез 267549 броя поименни безналични акции с номинална стойност от 1 лв. всяка, резерв от последващи оценки на активите и пасивите -204 хил. лв., общи резерви – 678 хил. лв., други резерви, формирани от преоценка на активи към 31.12.1997 г. – 3451 хил. лв. и текуща печалба в размер на 266 хил. лв.

От 1997 г. до 2006 г. включително / с изключение на 1998 и 1999 г./, дружеството е изплащало дивиденди на своите акционери, съгласно взети решения на Общите събрания на акционерите. За 2008 г., 2009 г. и 2010 г., Общото събрание на акционерите взе решение да не се разпределя дивидент.

ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ

| 1.ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| 1.1 РЕНТАБИЛНОСТ НА ПРИХОДИТЕ ОТ ПРОДАЖБИ | -0.0980 | 0.0221 | 0.05 |
| 1.2 РЕНТАБИЛНОСТ НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ | -0.0882 | 0.0265 | 0.005 |
| 1.3 РЕНТАБИЛНОСТ НА ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛ | -0.2651 | 0.1388 | 0.38 |
| 1.4 КАПИТАЛИЗАЦИЯ НА АКТИВИТЕ | -0.0665 | 0.0222 | 0.004 |
| 2. ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЕФЕКТИВНОСТ | | | |
| 2.1 ЕФЕКТИВНОСТ НА РАЗХОДИТЕ | 0.9110 | 1.0230 | 1.05 |
| 2.2 ЕФЕКТИВНОСТ НА ПРИХОДИТЕ | 1.0977 | 0.9775 | 0.95 |
| 3. ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ | | | |
| 3.1 ОБЩА ЛИКВИДНОСТ | 2.1386 | 3.3686 | 4.74 |
| 3.2 БЪРЗА ЛИКВИДНОСТ | 0.4557 | 1.3756 | 1.96 |
| 3.3 НЕЗАБАВНА ЛИКВИДНОСТ | 0.0933 | 0.0523 | 0.24 |
| 3.4 АБСОЛЮТНА ЛИКВИДНОСТ | 0.0933 | 0.0523 | 0.24 |
| 4. ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ | | | |
| 4.1 ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ | 3.0047 | 5.2321 | 6.97 |
| 4.2 ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ | 0.3328 | 0.1911 | 0.14 |
| 5. ОБРЪЩАЕМОСТ НА МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ | | | |
| 5.1 ОБОРОТИ В ДНИ | 231.60 | 134.38 | 128 |
| 5.2 БРОЙ НА ОБОРОТИТЕ | 1.55 | 2.68 | 2.81 |
| 5.3 ЗАЕТОСТ НА МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ | 0.64 | 0.37 | 0.36 |

4. Защита на околната среда

През 2011 г. „Българска роза“ АД продължи политиката си по опазване на околната среда.

Пречиствателната станция за пречистване на промишлените и битови отпадъчни води функционира през цялата годи, въпреки остарялото оборудване. Пречистените води се изпускат в „Батово дере“, което се влива в р. Стряма. При направените контролни проверки от РИОСВ – Пловдив и от собствения мониторинг се установи, че пречистените води са в определените екологични норми и не замърсяват водоприемника. На площадката на дружеството в розоварната в с. Каравелово бе построена бетонна стена, за да се предотврати просмукването на утаечни води от утаителните шахти на инсталацията и замърсяването на водоприемника – общинския канал.

Дружеството има утвърдена „Програма за управление на отпадъците”, обособени площадки за съхранение на битовите, промишлени и опасни отпадъци, и се води отчет в съответните дневници, заверени от РИОСВ – Пловдив. За оползотворяване на отпадъците от опаковки, дружеството има сключен договор с ЕКОБУЛПАК – Национална организация по оползотворяване на отпадъците от опаковки и се води ежемесечен отчет за количествата пускани на пазара опаковки и се заплаща ежемесечно възнаграждение на ЕКОБУЛПАК вместо съответните продуктови такси към ПУДООС. Като следствие от това икономисаната за 2011 г. сума е в размер на 25 хил.лв.

Ежегодно се изготвят програми за управление на органичните разтворители за инсталацията в с. Христо Даново, с което се цели да се намалят емисиите във въздуха на хексана, който се използва при екстракцията на етерично-маслените култури. Ръководството на „Българска роза” АД взема практически мерки за намаляване разходите за енергийни ресурси, като единия от котлите в парова централа бе изведен от експлоатация, а другия бе консервиран, за да се използва само по време на розова кампания. С изключването на котлите, като точкови източници на замърсяване на въздуха практически се намали замърсяването на околната среда.

5. Корпоративна социална отговорност

В „Българска роза” АД действа стратегия за корпоративна социална отговорност по отношение взаимоотношенията между дружеството и персонала.

Във връзка с осигуряване на здравословни и безопасни условия на труд на работещите в дружеството през отчетната година периодично се провеждат:

- Оценка и преоценка на риска на работните места, здравето и безопасността;
- Профилактични прегледи с анализ и препоръки за здравното състояние на заетия персонал;
- Осигурявани са лични предпазни средства и специално работно облекло
- Ремонти и подобряване на работната среда с оглед оптимизиране на микроклимата в работните помещения и на прилежащите към дружеството зелени площи.

През изминалата година на работещите в дружеството е направена застраховка за риск „Трудова злополука”, а за рисковите категории (шофьори, механици, др.) е направена застраховка „Живот”.

Периодично се отпускат средства за театрални постановки, честване на празници и други.

6. Рискови фактори за дейността

Рискът изразява неопределеността /несигурността/ на дадено събитие. Понятието „риск” се свързва с възвръщаемостта на капитала. Отклоненията на действително постигнатите резултати в сравнение с планираните базисни резултати могат да се пресметнат и чрез тях да се измери риска. Рискът свързан с дейността на даден икономически субект е резултат от наслагването на два отделни типа рискове: систематичен и несистематичен.

Систематичните рискове са резултативна величина от макроикономическите рискове и от пазарния риск. Те са свързани с макросредата, в която функционира предприятието, поради което същите не подлежат на управление от страна на неговия ръководен екип.

Несистематични (микроикономически) рискове представляват частта от общия инвестиционен риск и могат да бъдат разделени на две групи: отраслов риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификата на конкретното дружество.

1. Отрасловият риск се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци в този отрасъл, уменията на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни пазари и др.

2. **Общофирмени рискове.** Пазарният риск е свързан с промени в пазарните условия. Той включва рискове по: получаване на приходи, получаване на печалба, лихвени рискове, валутни рискове, кредитен риск, ликвиден риск и капиталов риск.

- **Рискове по получаване на приходи.** Поради факта, че основен приходоизточник за „Българска роза“ АД, гр. Карлово са производството и продажбите на етерични масла и конкрети, основните рискови фактори за дружеството може да се окажат цените на световните пазари, вътрешна конкуренция, наличие на суровини и изменение на техните цени. Наличието на суровини и техните цени са в пряка зависимост от конкретните климатични условия по време на кампания.
- **Рискове по получаване на печалба.** Пазарният риск се проявява в по-бързото спадане на приходите от продажби, в сравнение с темпа на намаляване на разходите.
- **Лихвени рискове.** Лихвеният риск е свързан с промени в нивата на пазарните лихвени проценти, които биха могли да доведат до увеличаване на лихвените разходи и съответно намаляване на финансовия резултат на Дружеството.
- **Валутни рискове.** Валутният риск се изразява при неблагоприятна промяна в съотношението между валутите, в които са деноминирани приходите и/или разходите на дружеството. Дейността на „Българска роза“ АД е изложена на този тип риск, след като основна част от продукцията се изнася зад граница. Колебанията във валутния курс се отразяват, макар и слабо върху левовата равностойност на приходите от продажби на дружеството в чужбина.
- **Кредитен риск.** В дружеството съществува концентрация на кредитен риск. Кредитния риск произлиза основно от вземания от клиенти с отсрочен срок на плащане. Риска от неизпълнение на договорни взаимоотношения с контрагентите на дружеството се следи, измерва и контролира ефективно, за да се сведе до минимум риска дружеството изисква и обезпечения.
- **Ликвиден риск.** Предпазливото управление на ликвидния риск предполага поддържане на достатъчно количество парични средства, както и възможности за гъвкавост във финансирането, тъй като има добра кредитна репутация.
- **Капиталов риск.** Действията при управление на капиталовия риск са насочени към осигуряване на устойчиво развитие и стабилност в дейността и продажбите на дружеството, с цел гарантиране възвръщаемостта на капитала за акционерите и поддържане на оптимална капиталова структура.

Управлението и контрола на риска за дружеството се извършва периодично от Съвета на директорите, чрез вътрешен контрол, анализи и превантивни действия.

Очаквани рискове и несигурности през 2012 г.

Факторите, които се очаква да окажат влияние върху разходите за 2012 г., дадени по-долу в реда на тяхната относителна тежест са следните:

- Пазарните цени на суровини и материали за производство
- Цените на енергийните ресурси, като очакваната тенденция е за покачване. Текущият относителен дял на енергийните разходи в себестойността на продукцията е около 7.0%.
- Регионалната пазарна цена на работната сила.

7. Промени в цената на акциите на дружеството

Акциите на БЪЛГАРСКА РОЗА АД се търгуват на „Алтернативен пазар“ (BaSE) на Българска фондова борса АД. Капиталът на дружеството е в размер на 267549 лв.

Цена (на затваряне) на една акция на дружеството в лева:

| 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
|------------|------------|------------|------------|
| 6,100 | 6,200 | 6,450 | 7,500 |

През 2011 г. най-ниската среднопретеглена цена на акциите бе достигната на 20.10.2011 г. – 6,50лв. за една акция, а най-високата бе достигната на 30.06.2011 г. – 8,00 лв. за една акция. Ръстът на акциите между най-ниската и най-високата им стойност през отчетната година е 23,08%.



Източник: infostock.bg

II. Важни събития, настъпили от началото на годината

След датата на годишното счетоводно приключване на ръководството на „Българска роза“ АД не са известни важни и съществени събития, които биха могли да повлияят на инвеститорския интерес.

III. Планирано развитие на дружеството и планирана стопанска политика

Основните усилия ще бъдат насочени към запазване и развитие на пазарния дял в основните направления на реализация, както по отношение на износа, така и към вътрешния пазар.

Съставянето на месечни финансови отчети за приходите и разходите на дружеството, извършването на периодични анализи на фактическата себестойност спомага за по-прецизно обслужване на краткосрочните задължения и дават аналитична информация за постигане поставените в бизнес програмата цели, а именно:

- Планирано запазване в обемите продажби на вътрешен пазар и повишението им с около 10% за парфюмерия и козметика за сметка на динамично развиващ се външен пазар както на натурални ароматични продукти (основно розови и лавандулови), така също и на козметични пордукти, където планираното увеличение за козметични продукти е повече от 20%.
- Очаква се „Българска роза“ АД да реализира продажби на пазари, с които до момента се водят разговори и има незначителни продажби. Остава под въпрос развитието на продажбите в Русия с оглед на новите правила за регистрация на козметични продукти за продажба на територията на новия митнически съюз.
- През 2012 г. значително ще се повиши търсенето на розово масло, розов конкрет и розово абсолю. При розовата вода не се предвижда повишаване на търсенето, тъй като при много производители, в т.ч и „Българска роза“ АД ще останат нереализирани количества от реколта 2011 г. Повишеното търсене на натурални ароматични продукти ще формира по-висока цена както на суровините, така и на продажните цени.

- През 2012 г. се очаква да бъде пусната в експлоатация линия за разфасоване на пенливи течности производство на ПРОБЛЕНД ООД гр. Шумен. Планират се инвестиции и в нов цех за производство на козметични продукти, който да отговаря на стандартите за добра производствена практика (GMP), за което са проведени консултации със специалисти от сертифициращата организация SGS.
- За разширяване на обема и разнообразието от произвеждани суровини за ароматерапевтичната линия на „Българска роза“ АД (етерични масла и натурални води ароматерапия) се планира разширяване на инсталацията в гр. Карлово.

- **Продажби и производство на натурални продукти и услуги:**

Необходимите парични средства за кампания по изкупуване на розов и лавандулов цвят се планира да бъдат договорени като оборотен кредит от СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД и се очаква да е в размер 1 200 хил.лв. Необходимостта от горива се планира да е в рамките на 250 хил.лв., които да се осигурят на отложено плащане от фирми лицензирани за търговия и доставка на горива.

1. Очакванията са през 2012 г. да се реализират едни от най-високите нива на покупка на розов цвят и съответно високи цени на продажба на натурални ароматични продукти добити от розов цвят. Очакванията се базират на следните факти:

- ❖ Към настоящия момент цялото производство от натурално ароматични продукти получени от розов цвят (розово масло, розов конкрет и розово абсолю) са продадени от всички производители в България. Последните продажни цени на територията на страната достигнаха следните стойности: розово масло – 5500 €/кг; розов конкрет – 700 €/кг; розово абсолю – 1700 €/кг. Посочените цени са без ДДС. Това обуславя заявения интерес за покупката им през 2012 г. на цени близки до последните продажни цени реализирани през 2011 г.;
- ❖ Площите от розови насаждения със среден добив от 300-400кг розов цвят са силно намалели. През последната година средния добив от декар варираше между 200-300кг, като от някои насаждения даже под 200кг от декар. При запазващи се природно-климатични условия, очакванията са за среден добив от 250кг от декар. Това е предпоставка за високо търсене на розов цвят, като очакванията са за средна продажна цена 2,00 лв/кг без ДДС и допълнителни разходи за доставка от 0,20 лв/кг.
- ❖ По отношение на разходите за преработка на розов цвят не се очакват съществени разлики в цените на използваните горива и разходите за труд. Дружеството ще продължи с практиката да наема сезонни работници за кампанията, като на собствените специалисти и работници начислява допълнително възнаграждение за извънреден труд – 4 часа.
- ❖ Няма съществени причини да се очакват различни рандемани за производство на натурално-ароматични продукти и за кампания 2012 г. се планира да бъдат следните: за 1кг розово масло – 3300кг розов цвят; за 1кг розов конкрет – 400кг розов цвят; 1кг розова вода – 1кг розов цвят.
- ❖ Дружеството планира и през 2012г. да извършва услуги по изваряване на розов и лавандулов цвят.
- ❖ Продажбата на продукти от розов и лавандулов цвят се очаква да се реализира на традиционни за дружеството клиенти.

2. За лавандуловото масло очакванията са „Българска роза“ АД да закупи производството на 1500кг лавандулово масло, което поражда регистрация по REACH за производство и търговия с натурално-ароматични продукти над 1 тон. Допълнително се планира покупката на лавандулово масло от други производители в обем от 2500кг при заложен печалба за дружеството от 15%. Очакванията са дружеството да запази пазарите си за лавандулово масло от 2011 г., които са 4000кг.

- ❖ Разходите по финансирането на лавандуловата кампания, които ще се формират през юли и август 2012 г. дружеството планира да обезпечи с оборотни средства от побърза реализация на розово масло, розов конкрет или козметика
- ❖ За производството на 1500кг лавандулово масло ще бъдат необходими 165 хил.лв. Покупката на лавандулово масло се очаква да бъде с плащане 50% при доставка и 50% при реализация.

- **Продажби и производство на тютюневи соуси:**

През 2012 г. „Българска роза“ АД планира да увеличи обема на произвежданите и продавани тютюневи соуси в сравнение с 2011 г. Очаква се тютюневите предприятия да заработят с по-голям капацитет, поради финализиране процедурата по приватизация на „Булгартабак Холдинг“ АД. Тютюневите соуси произвеждани от дружеството са добре познати на специалистите в тютюневите предприятия и след очаквано увеличение на производството, логично се очаква да се увеличи потреблението на соуси („Българска роза“ АД е единствен производител на територията на България), които са конкурентни като цени и условия на доставка в сравнение със соуси от внос. Благодарение на направени промени по отношение на енергийната ефективност в цех за ТС, дружеството има възможност да произвежда същите при значително по-ниски разходи. Финансирането на производството на ТС дружеството реализира със собствени средства.

- **Фруктови есенции**

Основно дружеството планира да поддържа производството на следните ФЕ: Лимон, Сайдер, Роза. Няма предпоставка за увеличаване обема на продажби на ФЕ, по-скоро се очаква спад в продажбите им, поради укрощаване на бизнеса в производството на безалкохолни напитки, като производителите осигуряват необходимите им ФЕ от фирми-майки в чужбина или внос на ФЕ за напитки, които традиционно се произвеждат под чужд лиценз.

- **Продажби и производство на козметика:**

Очакванията са през 2012 г. „Българска роза“ АД да увеличи обема на продажбите на козметика с около 20%, което ще се реализира благодарение на следните възможности:

- ❖ През 2012 г. се планира специалистите на „Българска роза“ АД от отдел „Иновации“ да реализират потенциал, който имат по отношение разработване на козметични продукти основно без консерванти или консерванти одобрени и регистрирани за органични продукти, както и да бъде разработена козметична линия изцяло на база суровини и продукти притежаващи органични сертификати, каквато тенденция съществува на пазара на козметични продукти.
- ❖ В края на януари 2012 г. предстои пускане в експлоатация на линия за дозиране, затваряне и етикиране на пенещи се козметични препарати и емулсии, което значително ще увеличи ефективността на производството на съществуващите козметични продукти.
- ❖ През 2011 г. дружеството успя да създаде нови пазари за етерични масла в разфасовки по 2, 5 и 10 гр. като козметични продукти, с което се постига по-висок коефициент на рентабилност.
- ❖ Планира се произвежданите от дружеството натурални води да бъдат регистрирани като козметични продукти за ароматерапия и СПА центрове, и да се предлагат на пазара в опаковки от 150 мл до 3 л.
- ❖ Увеличаване обема продажби на козметични продукти с 20% главно от увеличаване обема на продажбите в Испания, Китай и Украйна, за които държави дружеството има подписани договори за изключително представителство и договорен ръст на продажбите с минимум 20% в сравнение с реализираните продажби от предходната година.
- ❖ Специалистите от Търговския отдел оценяват необходимостта от пускане в продажба на нова козметична линия, която да замени отпадналата от производство и продажба серия „ROSE“ с розова вода. В отдел „Иновации“ са разработени масите за различните козметични продукти и се планира за началото на летния сезон серията да бъде пусната в продажба.
- ❖ Планира се през 2012 г. повишение в цената на козметичните продукти от 5 до 10% за тези, при които има драстично увеличение в цените на суровини, материали и опаковки.

IV. Научноизследователска и развойна дейност

В дружеството дейността по разработване и усвояване на нови технологии и продукти се осъществява от отдел „Иновации“. През 2011 г. целите на звеното осъществяващо развойна дейност бяха: разработване на нови типове продукти; оптимизация на технологията на производство и качество на произвежданите продукти.

Изпълнение на поставените производствени задачи

- Разработен и пуснат в редовно производство ароматизиращ дифузер с носител ратанови пръчки
- Пусната в производство серия “LADY’S JOY Luxury skin care” на базата на органично розово масло, органична розова вода и екстракт черна перла, без парабени и силикони.
- За регистрация в Китай се изготвиха документи на 12 бр. продукти. Четири продукта са от асортиментната листа на „Българска роза“ АД – розово масло, натурална вода от лайка, лавандула и роза, а 8 бр. формират нова козметична серия ROSE DIVA.
- Серията ROSA de Bulgaria за продажба в Испания от изключителния ни дистрибутор беше разширена с четири нови продукта – овлажняващ тоник, почистващ лосион, тоалетно мляко, крем-сапун.
- Извърши се смяна на дизайна и опаковката на билкови кремове за ръце –ЛАЙКА и РАВНЕЦ.
- Разработи се нов подаръчен комплект ROSE с розово масло в седем варианта, в зависимост от модулите в него.
- Извърши се актуализация на досиетата на серия LADY’S JOY с розово масло – 8бр.; серия ROSE с розово масло – 16бр.; Билкови кремове-3 бр.; Натурални води-6 бр.; Серия балсам за коса ТИТИ 3 бр.; НГС – 18 бр.; ROSE DIVA – 8 бр.; Серия Lady’s Joy Luxury skin care – 8 бр.; Ароматно масло „Долина на розите“- 1 бр. всъответствие с изискванията на регламент 1223/2009.
- Бяха разработени два вида масажни крема по поръчка на нашия дистрибутор в Латвия.
- Бяха разработени 12 нови тютюневи композиции за ароматизиране на цигари.

V. Информация по реда на Търговския закон

1. Собствени акции

Към края на 2011 г. „Българска роза“ АД, гр. Карлово не притежава собствени акции, като през годината не са извършвани придобивания и прехвърляния на собствени акции.

2. Информация за членовете на Съвета на директорите

„Българска роза“ АД има едностепенна структура на управление. Съветът на директорите е управителен орган на „Българска роза“ АД, който осъществява планирането и координацията на цялостната дейност на дружеството, очертана в неговия предмет, като извършва всички предвидени в закона и устава действия по организация, ръководство и контрол. Ежегодно съветът на директорите изготвя отчет за управлението на дружеството. Съветът на директорите взема своите решения на заседания, които се провеждат най-малко веднъж на три месеца, съгласно нормативно установените изисквания относно реда за свикването и провеждането им. Съветът избира от своя състав изпълнителен директор, който организира и ръководи дейността на дружеството. Изпълнителният директор докладва незабавно на председателя на съвета за настъпилите обстоятелства, които са от съществено значение за дружеството.

2.1 Съвет на директорите

С решение на Общото събрание от 02.06.2004 г., „Българска роза“ АД – гр. Карлово се управлява от Съвет на директорите в четиричленен състав:

СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД, гр. София, ул. „Фредерик Жолио Кюри“ № 20, ет. 9, Булстат: 121227995, с представител Спас Борисов Видев – председател на СД и изпълнителен директор; „Стара Планина Холд“ АД притежава 133773 бр. обикновени поименни акции в дружеството.

Михаил Иванов Михайлов; член на СД, изпълнителен директор; притежава 8000 бр. обикновени поименни акции в дружеството.

БИК ХОЛД ООД, гр. София, ул. „Силиврия“ № 15-17, Булстат: 121128837, с представител Евгений Василев Узунов, член на СД.

РОЗИНВЕСТ ЕООД, гр. Пловдив, ул. „Студенец“ № 33, вх. В, ет. 2, ап.14, Булстат: 115791870, с представител Тодорка Георгиева Ганева, член на СД; „Розинвест“ ЕООД притежава 900 бр. обикновени поименни акции в дружеството.

Считано от 24.08.2011 г. дружеството няма длъжност прокурист.

Търговски пълномощник е Боряна Георгиева Кралева.

Информация за възнагражденията, получени общо през годината от членовете на Съвета на директорите е посочена в **раздел IX** на доклада.

Информация за придобитите, притежавани и прехвърлените от членовете на Съвета на директорите през годината акции на дружеството, както правата им да придобиват акции на дружеството е посочена в **раздел IX** на доклада.

2.2 Информация за участието на членовете на Съвета на директорите в други търговски дружества

„Стара планина холд“ АД, София притежава повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на следните дружества:

„М+С Хидравлик“ АД, гр. Казанлък

„Хидравлични елементи и системи“ АД, гр. Ямбол

„Елхим – Искра“ АД, гр. Пазарджик

„Пътстройинженеринг“ АД, гр. Кърджали

„Българска роза“ АД, Карлово

„Фазан“ АД, гр. Русе

„Славяна“ АД, гр. Славяново

„СПХ Транс“ ООД, гр. София

„Форсан България“ ООД, гр. София

„Стара планина холд“ АД, София е член на управителните органи на следните юридически лица:

„Българска роза“ АД, гр. Карлово

„Фазан“ АД, гр. Русе

„Славяна“ АД, гр. Славяново

„Форсан България“ ООД, гр. София

„Розинвест“ ЕООД, гр. Пловдив не притежава повече от 25% от гласовете в общото събрание на никое юридическо лице.

„Бик холд“ АД притежава повече от 25% от гласовете в общите събрания на „Фармарай“ ООД София и участва в управлението на „Спартак“ АД, гр. Бургас и „Унитраф“ АД, с. Соколово.

Михаил Иванов Михайлов – участва в управителните и/или контролни органи на следните юридически лица:

| | |
|--|--------------------------|
| „Сортоизпитване – Дъбене“ ЕООД с. Дъбене, общ. Карлово, обл. Пловдивска ф.д 2355/00г на ПОС, ЕИК: 115556915, | Управител |
| „Българска камара на производителите и търговците на етерични масла“ гр. Пловдив, ул „Булаир“ № 32 | Член на УС и председател |
| „Изворите“ АД гр. Пловдив, ул. „Акад. П. Динеков“ № 10, ф.д | Член на СД и |

| | |
|---|------------------------------------|
| 787/99г на ПОС, ЕИК: 115309943 | Изпълнителен директор |
| “Марица Холд” АД гр. Пловдив, ул. “Акад. П. Динеков” № 10, ф.д 5156/96г на ПОС, ЕИК: 115219061 | Член на СД и Изпълнителен директор |
| „Натурела трейд” ЕООД гр. Пловдив, ул. „Петър Динеков” №10, ЕИК: 160045321 | Собственик и управител |
| “Керамика” ЕООД гр. Пловдив ул. “Акад. П. Динеков” № 10 ф. д. 5720/1998 год. на ПОС; ЕИК: 115297708 | Управител |
| „Сънрайс 08” ЕООД, гр. Съединение, ул. „Христо Македонски” №2, ЕИК:200414099 | Собственик и управител |
| „Деметра Агрохимсервиз” АД, гр. Пловдив, ул. „Брезовско шосе” № 176В; ЕИК: 115090638 | Член на Съвета на директорите |
| „Норч” АД, гр. Стамболийски, ул. „Тракия” №37, ЕИК: 115078237 | Член на Съвета на директорите |

2.3 Договори с членове на Съвета на директорите

През 2011 г. не са сключвани договори с членове на Съвета на директорите и свързани с тях лица, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През отчетната година няма промени в състава на Съвета на директорите. Спазено е изискването на закона най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите да бъдат независими лица. Няма изменения и в утвърдените специални критерии за избор на член на Съвета на директорите. В досегашната си практика Съветът на директорите не се е сблъскавал със ситуация на възникнал пряк или непряк конфликт на интереси между член на управителния орган или акционер. Няма установен случай на преки или косвени конфликти между интереса на член на Съвета на директорите и интереса на дружеството.

VI. Клонове. Служители

Дружеството няма клонове.

Средната численост на заетия персонал по категории за последните 3 години е, както следва:

| Категории | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. |
|-----------------------------|-----------|-----------|------------|
| 1. Специалисти рък. функции | 8 | 5 | 10 |
| 2. Специалисти | 25 | 26 | 14 |
| 3. Помощен персонал | 11 | 20 | 9 |
| 4. Работници | 30 | 34 | 45 |
| 5. Непромишлен персонал | 11 | 12 | 22 |
| Общо персонал: | 85 | 97 | 100 |

Няма договорености за участие на служителите в капитала на емитента, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на емитента.

VII. Финансови инструменти, използвани от предприятието

1. Счетоводна политика

Съгласно действащото счетоводно законодателство в България, от началото на 2003 г. „Българска роза” АД прилага Международните стандарти за финансови отчети. Годишният финансов отчет за 2009 г. е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, издадени или редактирани от Международния комитет по счетоводни стандарти (KMCC/IASC), както и от Съвета по Международни

счетоводни стандарти (СМСС/IASB). Дружеството продължава същата счетоводна политика, както и при изготвянето на годишния финансов отчет за предходната финансова година.

При организиране на счетоводното отчитане на стопанските операции, дружеството е спазвало основните принципи, определени от Закона за счетоводството и изискванията, определени в Международните счетоводни стандарти, в Индивидуалния сметкоплан и индивидуалната Счетоводна политика на предприятието. За организиране на счетоводната отчетност е изграден Индивидуален сметкоплан. Окончателното приключване на счетоводните сметки се извършва само в края на финансовата година, която съвпада с календарната, съгласно изискванията на глава пета Финансови отчети на ЗС. Годишните финансови отчети се съставят след изготвяне на Годишната данъчна декларация и начисляване на дължимите данъци за отчетния период. Тогава се установява и окончателният финансов резултат на дружеството.

Счетоводното отчитане се извършва чрез използване на специализиран счетоводен програмен продукт.

2. Финансови инструменти

Дружеството използва предимно собствени оборотни средства-вътрешни източници на ликвидност. Единствено по време на кампании /розова и лавандулова/ се привличат допълнителни средства под формата на краткосрочни заеми от „Стара планина холд” АД – през 2007 г.-1 000 хил.лв, 2008 г.-1150хил.лв., 2009 г. – 1200 хил.лв, 2011 г. – 1000 хил.лв.

Паричните средства в лева са оценени по номиналната им стойност. Сделките в чуждестранна валута се вписват в левове и валута при първоначалното си счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс към датата на сделката. Паричните средства в чуждестранна валута се преоценяват, съгласно възприетата счетоводна политика, месечно по централен курс на БНБ. Паричните средства в чуждестранна валута при текущото им потребление се оценяват по централен курс в деня на операцията. Разликите от валутните курсове, възникващи при разплащането, се отчитат като финансов разход или приход през периода на възникването им.

3. Ликвидност

Основната маса парични средства в Дружеството се генерира от основната дейност, като изключителен дял имат приходите от продажба на произведената продукция – натурални продукти и козметика. За 2011 г. паричните постъпления от основната дейност са 5185 хил. лв.

Показателите за ликвидност се изчисляват като отношение на краткосрочните вземания, стоково материалните ценности и наличните парични средства към краткосрочните задължения и характеризират възможността на предприятието да изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи.

| ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 3.1 ОБЩА ЛИКВИДНОСТ | 2.1386 | 3.3686 | 5.73 |
| 3.2 БЪРЗА ЛИКВИДНОСТ | 0.4557 | 1.3756 | 2.34 |
| 3.3 НЕЗАБАВНА ЛИКВИДНОСТ | 0.0933 | 0.0523 | 0.305 |
| 3.4 АБСОЛЮТНА ЛИКВИДНОСТ | 0.0933 | 0.0523 | 0.305 |

VIII. Информация за изпълнение на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

1. Съдържание и цели на програмата

Програмата на „Българска роза“ АД гр. Карлово за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление за 2011 г. бе изготвена на основата на направената оценка на задачите, както и на резултатите от изпълнението им, в съответствие с действащата нормативна уредба на корпоративните отношения и съгласно принципите за добро корпоративно управление. В програмата бяха заложили осъществяването на редица конкретни инициативи в няколко основни направления, изпълнението на които беше подчинено на приоритетните задачи на „Българска роза“ АД, заложили в програмата, а именно:

1.1 Разширяване на средствата и способите за информиране на акционерите относно настъпването на важни корпоративни събития, свързани с дейността на Дружеството.

1.2 Стимулиране интереса на потенциалните инвеститори чрез утвърждаване на ефективен практически модел на корпоративно управление в структурата на „Българска роза“ АД – Карлово.

През годината, чрез своите редовни заседания, Съветът на директорите съдейства за осигуряване на ефективно управление на ресурсите на Дружеството.

2. Изпълнение на програмата

Основна насока при изпълнение на Програмата на „Българска роза“ АД бе привеждане на всички вътрешни актове на Дружеството и цялостната му дейност в съответствие с измененията в действащата нормативна уредба. Всички финансови отчети на предприятието се изготвят съгласно МСС, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези отчети. Отчетите се придружават от подробни доклади за дейността.

Повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересуваните от управлението и дейността на Дружеството лица бе едно от основните приложения на корпоративната програма. И през 2010 година продължи утвърждаването и прилагането на различни начини за разкриване на текуща информация относно финансовото и икономическото състояние на компанията и важни корпоративни събития, както и тяхното популяризиране.

За повишаване нивото на информираност и заинтересованост на акционерите и насърчаване на активността и участието им в управлението на „Българска роза“ АД и през 2011 година продължи поддържането на специален раздел на интернет страницата на Дружеството <http://www.bulgarianrose.bg/>, в който се отразява текуща информация относно дейността на Дружеството и важни корпоративни събития. Продължава практиката за изпращане на съвременни отговори на писма и запитвания на акционери, включително и на тези, получени по електронната поща и съхраняването им в регистър, надлежно воден от директора за връзка с инвеститорите.

На електронната страница са публикувани координатите на Дружеството, както и тези на директора за връзка с инвеститорите, чрез което акционери и заинтересовани лица се насърчават да търсят необходимата им информация. Информацията, на която акционерите имат право, се представя, а по необходимост и разяснява лично от директора за връзки с инвеститорите. На общото събрание акционерите имат право да задават въпроси и да получават конкретни и изчерпателни отговори от членовете на управителния орган и от директора за връзки с инвеститорите.

Свикването на редовното годишно общо събрание на акционерите се извършва в съответствие и с установените правила за даване на публичност на поканата, дневния ред и конкретните предложения за решения. Всички писмени материали по

точките от дневния ред се предоставят на разположение на акционерите в определени часове на адреса на управление на дружеството. Всички акционери имат право да се запознаят с Устава на дружеството, както и с материалите по точките от дневния ред на общото събрание. Своевременното изготвяне на материалите по точките от дневния ред на общото събрание на акционерите и публичното им огласяване в рамките на законоустановените срокове и съгласно законоустановения ред е утвърдена практика на дружеството. Всички акционери имат право да участват в общото събрание на акционерите, да гласуват по всички точки от дневния ред, включително относно възнагражденията на членовете на управителния орган и освобождаването им от отговорност. Всички акционери имат равно право на участие в разпределението на печалбата под формата на дивидент.

Дружеството прие правила за гласуване на общо събрание на акционерите чрез пълномощник. На интернет страницата се публикува образец на пълномощно за участие в общото събрание на акционерите: <http://www.bulgarianrose.bg/>

Всички финансови отчети на дружеството за отчетната финансова година, годишните отчети за предходните финансови години, Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление са на разположение на акционерите на „Българска роза“ АД, включително и на посочения интернет адрес.

„Българска роза“ АД участва в различни форми на взаимно сътрудничество с държавни институции и неправителствени организации, имащи отношение към корпоративното управление в страната. През отчетната година за пореден път отчитаме полза от сътрудничеството и членството си в Асоциацията на индустриалния капитал в България.

Директорът за връзки с инвеститорите е член на Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България. През годината участва в съвместни срещи и семинари с Асоциацията на индустриалния капитал в България, Комисията за финансов надзор, Българска фондова борса и други, по проблемите на нормативните изисквания и практическото им приложение в областта на корпоративното управление.

Контролът относно процеса на разкриване на информация от „Българска роза“ АД е многопосочен. От една страна, такъв контрол упражнява Комисията за финансов надзор. До този момент не са констатирани нарушения на разпоредбите и сроковете за оповестяване. От друга страна е възприета практиката за публикуване на финансовите отчети на електронната страница на дружеството – непосредствено след изпращането им на регулаторния орган и на обществеността, което дава възможност за контрол от акционерите, инвеститорите и всички заинтересувани лица. Друга форма на контрол относно процеса на разкриване на информация се осъществява от членовете на Съвета на директорите спрямо директора за връзки с инвеститорите.

Своевременно се представяха отчети и текуща информация до Комисията за финансов надзор и обществеността. Редовно са водени регистрите: за заявки за информация от акционерите, за материали за Общото събрание на акционерите, за протоколите от заседанията на Съвета на директорите и за изпратените отчети и текуща информация.

За осигуряване достигането на оповестяваната информация до възможно най-широк кръг лица едновременно и по начин, който да не ги дискриминира, „Българска роза“ АД е сключил договор за информационни услуги с интернет медията Инфосток.БГ.

3. Оценка на програмата

Въз основа на отчета за изпълнението на конкретно набелязаните мероприятия е направена оценка на цялата Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на „Българска роза“ АД гр. Карлово, като ефективността ѝ намери израз в няколко основни насоки:

Вътрешните актове на дружеството са приведени в съответствие с действащата нормативна уредба на корпоративните отношения в страната.

Утвърдена е функционираща система за многопосочно разкриване на информация относно текущото финансово и икономическо състояние на дружеството, както и относно цялостната му дейност, което е обективна предпоставка за повишаване нивото на образованост и заинтересованост на акционерите и за по-голямо доверие от тяхна страна в управлението на дружеството.

Утвърдена е практика за своевременно отразяване на нормативните промени във вътрешните актове на дружеството.

Следенето на тенденциите в нормативната уредба и практика в областта на корпоративното управление е необходимост, която произтича от многобройните нормативни изисквания и задължения във връзка с дейността на публичните дружества.

Годишният доклад за дейността на дружеството, включващ оценка на изпълнението на Програмата през 2011 г. ще бъде предоставен на разположение на акционерите в адреса на управление и на интернет страницата на дружеството.

Съветът на директорите, всяка година, ако е необходимо, прави преоценка на програмата и предложения за нейната промяна с цел подобряване прилагането на стандартите за добро корпоративно управление в дружеството. Актуализираната Програма е приложена като неразделна част от настоящия доклад. И през 2012 г. ръководството на „Българска роза“ АД ще се стреми да прилага принципите за добро корпоративно управление, като осигурява своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани със собствеността, дейността и управлението на предприятието, правата, задълженията, и финансовото му състояние, публично оповестяване, което би могло да окаже значимо влияние върху цената на емитираните от „Българска роза“ АД ценни книжа.

IX. Допълнителна информация по Приложение 10 на Наредба № 2 на КФН

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

С най-голям дял в приходите от продажба на продукцията са:

1. Козметични продукти 2818 хил. лв. или 54,35%, които включват кремове за лице и ръце, балсами, тоалетни млека, душ гелове, лосиони, натурални глицеринови сапуни, ароматизатори, ароматерапия с различни видове масла и много други;
2. Натурални ароматични продукти – 1844 хил. лв. или 35,56%, които включват розово масло, розов конкрет, розова вода, розово абсолю, лавандулово масло и други;
3. Тютюневи соуси за тютюневата промишленост - 401 хил. лв. или 7,73 %;
4. Фруктови есенции за хранително-вкусовата промишленост – 103 хил. лв. или 2,0 %;

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставяне на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

Общо приходите от продажби са 5889 хил. лв., като приходите от продажби на продукцията са 5185 хил. лв., от услуги 220 хил. лв. и от други продажби /продажба на материали и ДМА, префактуриране на вода и ел. енергия, наеми и др/ 427 хил. лв. От нетните приходи от продажба на продукцията 2882 хил. лв износ и вътреобщностни доставки, което представлява 449,53 % от общите продажби.

Дружеството се снабдява с материали за своето производство от доставчици, най-вече в страната, от които няма значителна зависимост.

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента

През 2011 г. няма сключени големи сделки, които да са от съществено значение за дружеството.

4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента

През 2011 г., „Българска роза“ АД гр. Карлово не е сключвало сделки със свързани лица, които да са извън обичайната дейност на дружеството, както и със съществено отклонение от пазарните условия.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година

През 2011 г., събития с необичаен за дружеството характер, които да оказват съществено влияние върху дейността за реализираните приходи няма.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово – характер и бизнес цел, посочване на финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състоянието на емитента

В дружеството не са извършвани сделки, които да са водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестиции в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране

„Българска роза“ АД – Карлово няма (пряко или непряко) съществено дългосрочно участие в други дружества.

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставените гаранции и поемане на задължения

През 2008 г. е извършена сделка със свързани лица като „Българска роза“ АД е ползвало краткосрочен едногодишен заем от „Стара планина холд“ АД в размер на 1200 хил. лв., при годишна лихва 7%. Към 31.12.2010г., дружеството дължи 251 хил. лв. „Стара планина холд“ АД е член на Съвета на директорите на „Българска роза“ АД гр. Карлово и притежава 49,99 % от капитала на дружеството.

9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати

„Българска роза” АД гр. Карлово не е отпуснало заеми.

10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период

Дружеството не е емитирало нова емисия ценни книжа.

11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати

Дружеството не е оповестявало прогнози за резултатите за текущата 2011 г.

12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им

Почти през целия отчетен период „Българска роза” АД гр. Карлово използва собствени финансови средства. Единствено по време на розова и лавандулова кампании дружеството прибегва до ползването на краткосрочен банков или друг вид заем. До момента дружеството няма просрочени задължения както към доставчици на суровини и материали, така и към заемодатели.

13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност

През 2012 г. дружеството планира да кандидатства по Оперативна програма "Развитие на конкурентноспособността на българската икономика" 2007-2013 г.

14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група

През отчетния период, „Българска роза” АД гр. Карлово няма промяна в счетоводната си политика и не са извършвани организационни промени, като преобразуване, продажба на дружеството, апортни вноски от дружеството, дългосрочни инвестиции и преустановяване на дейността.

15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете

С цел осигуряване на независима и обективна оценка на финансовите отчети, годишният одит на Българска роза АД се извършва от независим експерт-счетоводител. Всички финансови отчети се изготвят съгласно международните счетоводни стандарти. Текущата финансово-счетоводна дейност на дружеството е обект на периодичен контрол и анализ от страна на управителния орган. Има утвърдена практика за периодично обсъждане на заседания на Съвета на директорите текущите финансови резултати от дейността на дружеството, в т. ч. и изпълнението на инвестиционната програма.

16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година

„Българска роза” АД има едностепенна структура на управление. Съветът на директорите се състои от 4 лица.

Данни за Съвета на директорите са посочени в раздел V, т. 2 от доклада.

17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и на негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

а) получени суми и непарични възнаграждения:

През финансовата 2011 год. управителните органи на дружеството са получили брутни възнаграждения в лева както следва:

| | |
|--------------------------|-------|
| Михаил Иванов Михайлов | 64346 |
| Спас Борисов Видев | 64346 |
| „Розинвест“ ЕООД Пловдив | 13068 |
| Евгений Василев Узунов | 10890 |

б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент - няма

в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения – няма

18. За публичните дружества – информация за притежаваните от членовете на управителните и контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки глас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа – вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите

| | Брой акции | % от капит. |
|-----------------------------|------------|-------------|
| СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД СОФИЯ | 133773 | 49,99 % |
| „Розинвест“ ЕООД | 900 | 0,34% |
| Михаил Иванов Михайлов | 8000 | 2,9 % |

Останалите членове на Съвета на директорите не притежават акции от дружеството.

Няма специални права или ограничения за членовете на управителния орган да придобиват акции на дружеството.

19. Информация за известните на дружеството договорености (включително след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери

До момента на съставяне на доклада не са известни договорености, в резултат на които да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно

Към 31.12.2011 г., „Българска роза“ АД гр. Карлово няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10% от собствения капитал на дружеството и общата стойност на задълженията или вземанията по всички образувани производства не надхвърля 10% от собствения капитал на дружеството.

21. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция

В дружеството е назначен директор за връзки с инвеститорите с име, телефон и адрес за кореспонденция както следва:

Панка Иванова Шаламанова, тел. +35933595328, моб.: 0893376379, адрес за кореспонденция: „Българска роза” АД, 4300 Карлово, ул. „Индустриална зона” №1.

X. Анализ и разяснение на информацията по Приложение 11 на Наредба № 2 на КФН

1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различни класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас

Основният капитал на дружеството е 267 549 лева, изцяло записан и внесен, разделен на 267 549 обикновени, безналични, поименни непривилегировани свободно прехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев, с право на 1 глас в ОСА, право на дивидент и ликвидационен дял. Всички акции са от един клас.

Няма акции на Българска роза АД, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

По данни, получени от Централен депозитар АД, към 31 декември 2011 година Българска роза АД има 1649 акционери. 1636 физически лица притежават 54841 акции (20,50%) и 13 юридически лица притежават 212 708 акции (79,50%). Целият капитал на дружеството е частна собственост.

2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер

Няма ограничения върху прехвърлянето на ценни книжа.

3. Информацията относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите

Данни за лицата, притежаващи пряко и непряко най-малко 5 % от гласовете в общото събрание на акционерите към края на 2011 г. и промените в притежаваните от лицата гласове за предходен период:

Няма акционери, физически лица притежаващи над 5% от акциите с право на глас.

Акционери – юридически лица:

| Акционери юридически лица | Акции към 31.12.2010 г. | | Акции към 31.12.2011 г. | |
|---------------------------|-------------------------|-------|-------------------------|-------|
| | Брой | % | Брой | % |
| „Стара планина холд” АД | 133773 | 49,99 | 133773 | 49,99 |
| „Сънрайс 08” ЕООД | 59685 | 22,31 | 59685 | 22,31 |

Свободно търгуеми акции (free float): 27,70%.

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права.

Няма акционери със специални контролни права, както и няма ограничения върху правата на глас на акционерите

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях

Служителите на дружеството, които са и негови акционери, могат да упражняват правото си на глас без да им се указва какъвто и да е контрол.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите

Няма никакви ограничения върху правата на глас, включително ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас

Към момента на съставяне на доклада не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или право на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава

Съгласно Устава на дружеството членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбрани без ограничение. Член на Съвета на директорите, може да бъде дееспособно физическо лице, които отговаря на изискванията на Търговския закон. Член на Съвета на директорите може да бъде и юридическо лице, при което то представя свой пълномощник, който да изпълнява задълженията му.

Няма разпоредба в Устава на дружеството или в правилата за работа на управителния орган, която би довела до забавяне, промяна или предотвратяване на смяна на лицата, упражняващи контрол върху емитента в случай на сливане, придобиване или реструктуриране, касаещо емитента.

Изменения и допълнения в Устава на дружеството се приемат на Общо събрание на акционерите.

Уставът на дружеството е приет на Учредителното събрание, състояло се на 27.09.1996 г. и е изменен в съответствие с изискванията на нормативната уредба на Общото събрание на акционерите на 11.08.1997 год., изменен и допълнен на ОСА на 05.04.1999 год., на ОСА на 17.04.2000 год., на ОСА на 25.04.2001 год., на ОСА на 21.12.2001 год., на ОСА на 25.04.2003 год., на ОСА на 17.07.2008 год. и на ОСА на 10.06.2009 год.

9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството

Съветът на директорите на „Българска роза“ АД има следните компетенции:

Чл. 43. /1/ Съветът на директорите управлява дружеството колективно.

/2/ Съветът на директорите има следните компетенции:

1. осъществява планирането и координацията на цялостната дейност на ДРУЖЕСТВОТО, очертана в неговия предмет по този устав чрез извършване на всички предвидени от него действия по организацията, ръководството и контрола на отделните звена и персонала, които не са резервирани изрично за решаване от Общото събрание;

2. избира между членовете си председател и зам. председател;

3. приема организационно - управленската структура и другите вътрешни правила на ДРУЖЕСТВОТО;

4. приема правила за своята работа;

5. определя щата, организационната структура на дружеството и функциите и задачите на отделните звена и взаимоотношенията между тях;

6. определя реда за назначаване и освобождаване на персонала, длъжностните характеристики и размера на трудовото възнаграждение;

7. създава необходимите материални и финансови условия за изпълнение на заданията на отделните звена на дружеството;

8. взема решения за образуване на парични фондове и реда за тяхното набиране;

9. взема решение за придобиване и отчуждаване на недвижими имоти и вещи права; ползване на инвестиционни кредити; даване гаранции и поемане на поръчителство; придобиване и предоставяне на лицензии, сключване на договори за заеми на дъщерните дружества, учредяване на ипотека и залог върху дълготрайни активи на ДРУЖЕСТВОТО;

10. приема и предлага на Общото събрание за одобряване годишния счетоводен отчет, доклада за дейността на дружеството и предложение за разпределение на печалбата;

11. обсъжда и решава всички въпроси, освен тези, които са от компетентността на Общото събрание.

12. съдейства на директора за връзки с инвеститорите и контролира изпълнението на функциите му;

13. утвърждава Правила за дейността на директора за връзки с инвеститорите;

14. утвърждава годишна програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

/3/ Съветът на директорите без да бъде изрично овластен за това от Общото събрание, не може да извършва сделки, в резултат на които:

1. дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи на обща стойност над:

а) 1/3 от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството;

б) 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, когато в сделките участват заинтересувани лица;

2. възникват задължения за дружеството към едно лице или към свързани лица на обща стойност над стойността по т. 1, буква "а", а когато задълженията възникват към заинтересувани лица или в полза на заинтересувани лица – над стойността по т.1, буква "б";

3. вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т. 1, буква "а", а когато длъжници на дружеството са заинтересувани лица – над 10 на сто от стойността по т. 1, буква "б".

/4/ Сделките на ДРУЖЕСТВОТО с участието на заинтересувани лица, извън посочените в предходната алинея, подлежат на предварително одобрение от Съвета на директорите.

/5/ Режимът на посочените в ал. 3 сделки се подчинява на съответните разпоредби на ЗППЦК.

Чл. 44. /1/ Съветът на директорите може да взема решения, ако присъстват най-малко половината от членовете му лично или са представлявани от друг член на съвета. Никой присъстващ не може да представлява повече от един отсъстващ.

/2/ Съветът на директорите може да взема решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за решението, включително с телефакс.

/3/ Решенията на Съвета на директорите се вземат с 2/3 мнозинство от всички членове на Съвета на директорите, с изключение на случаите, за които Уставът е предвидил друго мнозинство.

/4/ В случаите на чл. 236, ал. 1 от Търговския закон, както и на чл. 15, ал. 1 от този Устав Съветът на директорите взема решения с единодушие.

Чл. 45. За решенията на Съвета на директорите се водят протоколи в отделна книга, които се подписват от всички присъстващи на съвета и от директора за връзки си инвеститорите, който ги води.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството

при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информация по силата на закона

Дружеството няма сключени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството.

11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане

Няма споразумение между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

□□□□□□

Докладът за дейността е приет на заседание на Съвета на директорите на „Българска роза“ АД на 29.03.2012 г.