

ГОДИШЕН ДОКЛАД

За дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД

през 2017 година

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“Балканкар ЗАРЯ” АД е вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 814191256.

Първоначално “Балканкар ЗАРЯ” е учредено по Разпореждане № 125/25.11.1993 г. на Министерския съвет и е вписано в търговския регистър с Решение от 25.01.1994 г. по ф.д. № 171/1994 г. на ВТОС като еднолично дружество с ограничена отговорност с наименование “Балканкар ЗАРЯ” ЕООД.

С Решение от 26.06.1996 г. по ф.д. № 1029/1996 г. на ВТОС е вписано преобразуването на “Балканкар ЗАРЯ” ЕООД в акционерно дружество с наименование “Балканкар ЗАРЯ” АД.

Не са извършвани други промени в наименованието на Дружеството, освен в задължителната добавка.

Дружеството е учредено за неограничен период от време.

ЕИК:	814191256
Държава:	България
Седалище:	5200 гр. Павликени, ул. Тошо Кътев 1
Адрес на управление:	5200 гр. Павликени, ул. Тошо Кътев 1
Телефон:	0610 52501
Факс:	0610 52603
Електронна поща:	info@balkancazarya.com
Интернет:	www.balkancazarya.com

От началото на 2017 г. до момента:

- не е осъществявано преобразуване;
- не е осъществявана консолидация на дружеството;
- не е осъществявано прехвърляне или залог на търговското предприятие на дружеството;
- няма придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайната дейност на дружеството
- не са извършвани съществени промени в предоставяните услуги;
- не са завеждани молби за откриване на производство по несъстоятелност.

Дружеството има едностепенна система на управление със съвет на директорите от трима членове -

- Стоян Стойчев Стоев – Председател на Съвета на директорите
- Димитър Владимиров Иванчов – Изпълнителен член на Съвета на директорите
- Венцислав Кирилов Стойнев – Член на Съвета на директорите.

Начинът на представяване на Дружеството е следният:

- „Балканкар ЗАРЯ“ АД се представява пред трети лица от изпълнителния член на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов и от члена на Съвета на директорите Венцислав Кирилов Стойнев.

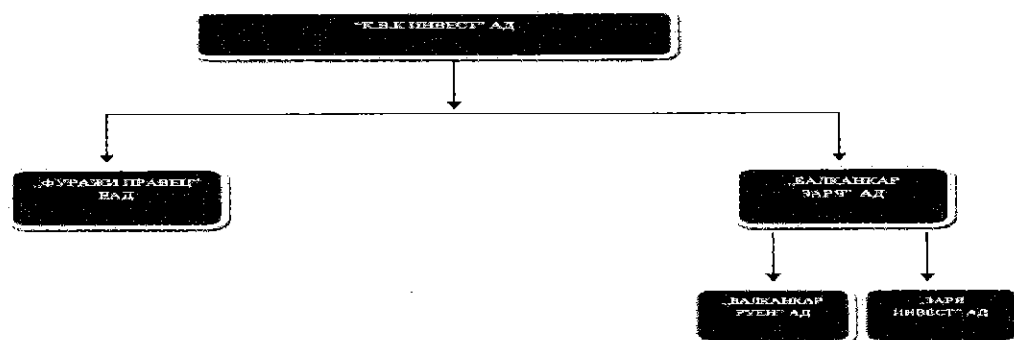
- С оглед на учредената прокура „Балканкар ЗАРЯ“ АД се представява от членовете на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов и Венцислав Кирилов Стойнев и от прокурита Марияна Борисова Пътова поотделно.

Обща информация за структурата на акционерния капитал на „Балканкар ЗАРЯ“ АД
 „Балканкар ЗАРЯ“ АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Разпределението на акционерния капитал към 31.12.2017 година е както следва:

<u>Акционер</u>	<u>Брой Акции</u>	<u>Номинална стойност /лв./</u>	<u>% от капитала на Дружеството</u>
КВК Инвест АД	2135315	2135315	88.825%
ДФ Стандарт Инвестмънт - високодоходен фонд	6029	6029	0.250%
Силвър 2000 ООД	10	10	0.000%
Фуражи Правец ЕАД	4	4	0.000%
Сума акции на юридически лица	2141358	2141358	88.975%
Сума акции на чуждестранни физически лица	1312	1312	0.055%
Сума акции на български физически лица	261286	261286	10.97%
Физ. Лица	262598	262598	11.025%
Сума акции общо	2403956	2403956	100.00%

Дружеството притежава 51% от капитала на „Балканкар РУЕН“ АД, гр. Асеновград и 99.98% от капитала на „ЗАРЯ Инвест“ АД, гр. София.



Вписаният основен предмет на дейност е **производство, сервиз, ремонт и търговия с джанти и други компоненти за кари и друга подземнотранспортна техника**. „Балканкар ЗАРЯ“ АД произвежда стоманени индустриални колела с диаметър между 8” и 20” и ширина между 3” и 9.75”. Продуктовата гама на Дружеството обхваща над 1900 вида индустриални колела и джанти.

Икономически условия

През 2017 година световния пазар на складово оборудване записа много силен годишен ръст от 18% или ръст от 213 хиляди единици техника. Половината от този ръст беше продиктуван от много силното търсене на китайския пазар, който увеличи своя обем с 39%. В частност ръста в Китай е продиктуван от силното търсене на кари с конвенционални двигатели. Изключвайки Китай, световния пазар нараства с 12%. Като причина за отчетения ръст на пазара на кари в САЩ е също търсенето на кари снабдени с двигатели с вътрешно горене.

Търсенето в Европа, който е основен пазар за „Балканкар ЗАРЯ“ АД също записва стабилно покачване от 12%. За това допринася 10 процентовия ръст в Западна Европа и значително по големия относителен прираст в Източна Европа – 20%. През 2017 година са произведени и реализирани 470 хил. единици техника на пазарите в Европа, като така се преминават нивата от преди финансовата криза от 2007 година. Най-големите пазари в Европа са Германия, Франция, Италия и Обединеното кралство. В източната част на континента с най-голям дял е пазара в Полша, отчитащ ръст от 29%, следван от Руския пазар с ръст от 17% и на трето място е пазара в Чехия.

Пазарът на складово оборудване в глобален план нараства с 91 хил. единици, достигайки до нива от 621 хил. единици. Около половината от този ръст е причинен от високото търсене на складова техника в Китай и Европа.

Пазарът на кари и складово оборудване, чийто развитие зависи пряко от състоянието на индустриалното производство, регистрира позитивна тенденция през първите девет месеца на годината. „Балканкар ЗАРЯ“ АД като компания, тясно специализирана в производството на компоненти за карната индустрия, усява да отчете подобрене на основни показатели на микро ниво. Мерките, които бяха предприети с цел смекчаване на ефектите от световната финансова и икономическа криза, продължават да бъдат изпълнявани в Дружеството. С цел ограничаване на негативните ефекти, породени от кризата, „Балканкар ЗАРЯ“ АД продължава изпълнението на следните рестриктивни политики:

- Преразглеждане на всички инвестиционни разходи
- Замразяване на заплатите на персонала нает по трудови правоотношения;
- Ограничаване на всички несвързани с основната дейност разходи
- Оптимизиране на оборотния капитал на дружеството
- Предоговаряне на плащанията по главница на емитирания от дружеството облигационен заем чрез приет на проведеното на 19.06.2017 година общо събрание на облигационерите нов погасителен план по емисията облигации, емитирани от дружеството..

Състояние на пазара на кари и складово оборудване в глобален аспект

Глобален пазар за подемно - транспортна техника			
Продажби / хил. Броя/	2017	2016	Промяна в %
Общо в световен мащаб	1395	1182	18.0
Европа	470	421	11.6
от които в Източна Европа	77	64	20.3
Азия	568	444	27.9
от които в Китай	378	272	39.0
Северна Америка	267	241	10.8
Други региони	90	76	18.4

Развитие на пазара на складово оборудване

През 2017 година, световния пазар на кари и складова техника бележи положително развитие, отчитайки значителен ръст от 18%. Азиатският пазар е движещата сила, нараствайки с 20%. След дълъг период на спад, Русия се завърна на територията на растежа отчитайки ръст. Европейският пазар записва съществен растеж от 12%. Значителен ръст се наблюдава на търсенето на кари с конвенционални двигатели в Китай. Северно американския пазар отчита ръст от 11%.

И през 2016 година „Балканкар ЗАРЯ“ АД реализира своята продукция основно на пазарите в Европейския Съюз и на Азиатския пазар, включващ основно Южна Корея и по незначителен дял в Индия. Като цяло може да обобщим, че дела на Южнокорейския пазар намалява, причината за което е конкуренцията на китайските производители на колела, докато продажбите на Европейския пазар са обусловени от икономическото състояние на водещите икономики в региона – Германия и Франция, като негативно влияние оказва състоянието на Южната половина от континента, включваща Италия, Гърция, Испания, Португалия, Кипър – страни, характеризирани се с висока безработица, високи нива на държавен дълг, високи бюджетни дефицити. Дружеството отчита спад на приходите от продажби на годишна база в размер на 16.3% (2017 – 7857 хил.лв.; 2016 – 9385 хил.лв.), като при реализираните продажби на продукцията намалението е в размер на 14.4% (2017 – 7542 хил. Лв.; 2016 – 8807 хилв.).

Възстановяването на световната икономика, започнало през 2010 г., продължаващо и през настоящата година с по-бавни темпове, и в частност на сектора „Индуриално производство“, са един от факторите, движещи пазара на кари и складово оборудване. Влияние оказва също и търсенето на инвестиционни стоки, какъвто характер имат карите – след период на недостатъчни инвестиции, тяхната ефективност се понижава.

Развитието на сектора “Производство на складово оборудване и кари” през 2017 година показва, че OEM сегмента е силно чувствителен към икономическия цикъл. От друга страна

увеличената конкурентна активност при реализацията на колела на корейския пазар рефлектира в намален обем в поръчките и продажбите на „Балканкар ЗАРЯ” АД на този пазар.

Основни финансови показатели за представянето на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2017 г. на неконсолидирана база:

Нетните приходи от продажби на “Балканкар ЗАРЯ” АД са 7857 хил. лева, със 16,3% по-малко спрямо 2016 г.

Оперативният резултат от основната дейност преди разходи за амортизации, данъци и лихви е положителна величина и възлиза на 929 хил. лева – спрямо резултат в размер на 1185 хил. лева през 2016 година.

Рентабилността на оперативната печалба преди разходи за амортизации, данъци и лихви увеличава бележи понижение до нива от 11.8% през 2017 г. спрямо резултат от 12.76% през 2016 г. Основна причина за отрицателната тенденция, наблюдавана в развитието на финансовия резултат на ниво оперативна дейност е по-ниската рентабилност на приходите.

Активите на “Балканкар ЗАРЯ” АД възлизат на 18156 хил.лева през 2017 година спрямо 18277 хил.лева през 2016 г. Дълготрайните материални активи са на стойност 13888 хил. лева през 2017 г., спрямо 14439 хил. лева през 2016 г.

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2017 Г.

Структура на нетните приходи от продажби – годишна база

BGN '000									
Приходи от продажби на:	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Продукция	7542	8807	8857	7736	9147	10033	9159	6431	2968
Стоки					0		27		3
Услуги	94	389	158	70	70	62	64	39	338
Други	221	189	269	500	540	762	510	66	487
Общо	7857	9385	9284	8306	9757	10857	9760	6536	3796

Изменение на нетните приходи от продажби на продукцията на годишна база

BGN '000	2017		2016		Изменение		2015		Изменение	
Приходи от продажби на:	%		%		%		%		%	
Продукция	7542	95.99	8807	93.84	-1265	-14.36	8857	95.4	-1315	-14.85
Стоки		0.00								
Услуги	94	1.20	389	4.14	-295	-75.84	158	1.7	-64	-40.51
Други	221	2.81	189	2.01	32	16.93	269	2.9	-48	-17.84
Общо	7857	100	9385	100	-1528	-16.28	9284	100	-1427	-15.37

Групата „Балканкар ЗАРЯ“ АД отчита спад на приходите от продажби в размер на 16.28% на годишна база, достигайки до нива от 7.857 млн. лева (2016 – 9.385 млн.лв.). Приходите от продажби на продукция намаляват с 1.265 млн.лв., или в относително измерение 14.36% на годишна база (2017 – 7.542 млн. лв.; 2016 – 8.807 млн. лева). Приходите от други продажби отчитат ръст от 32 хил.лв. на годишна база (2017 – 221 хил.лв.; 2016 – 189 хил.лв.). Приходите от продажби на продукция заемат дял от 95.99% (2017 – 7.542 млн. лв.) от общия обем приходи от продажби, отчетени през 2017 година. Приходите от други продажби участват с дял от 2.081% (2017 – 221 хил.лв.).

РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ

Разходите за материали на Групата „Балканкар ЗАРЯ“ АД за 2016 година са в размер на 3771 хил.лева спрямо 3888 хил.лв. за 2016 г. Намалението в размер на 3% на годишна база се дължи на намаления обем продажби през периода. Останалите елементи на материалните разходи – стоманени профили, разходите за енергия и разходите квалифицирани като други разходи – отчитат ръст, съизмерим с ръста на продажбите.

Средногодишна цена на ГВ Листова стомана и стоманени профили

BGN '000	2017		2016		2015	
	тон	лева/ тон	тон	лева/ тон	тон	лева/ тон
ГВ Листова стомана	1522	1177	1611	1096	1815	1048
Стоманени профили	143	2175	185	2189	232	2620
Общо	1665		1796		2047	

BGN '000	2017		2016		Изменение	
	тон	лева/тон	тон	лева/тон	%	
ГВ Листова стомана	1522	1177	1611	1096	-5.52	7.39
Стоманени профили	143	2175	185	2189	-22.70	-0.64
Общо	1665		1796		-7.29	

РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

Групата отчита разходи за външни услуги за 2017 година в размер на 760 хиляди лева, спрямо 1083 хиляди лева за 2016 година или ръст от 29.8%. Отчетеният спад на разходите за външни услуги през 2017 година се дължи на намаления обем транспортни разходи, които са свързани пряко с продажбите.

Друг съществен и променлив разход за външни услуги са заплащаните комисионни за продажби (основно на комисионери в Южна Корея и Франция).

Останалата част на разходите за външни услуги по същество имат характеристики на фиксирани разходи и не са в резултат на обема производство.

ДРУГИ РАЗХОДИ

През 2017 година Групата отчита други разходи в размер на 206 хиляди лева спрямо 202 хиляди лева за 2016 година. Разходите за външни услуги включват начислени разходи за командировки в страната и в чужбина, непризнат ДДС при брак и липси, наказателни лихви, глоби, неустойки, отписани вземания, представителни разходи.

ИМОТИ, МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи на „Балканкар ЗАРЯ“ АД се увеличава (основно в следствие на преценка на активите в „Балканкар ЗАРЯ“ АД) до 11.954 млн. лева през 2016 г. спрямо 2.200 млн.лв. за 2015 г.

Структура на ДМА BGN '000	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Земи (терени)	1667	1667	350	350	350	350	350	350
Сгради и конструкции	7506	7837	1005	1228	1452	1676	1899	2123
Машини и оборудване	1388	1544	166	307	448	104	143	319
Съоръжения	579	610	370	409	447	487	525	564
Транспортни средства	22	18	27	43	61	83	148	210
Стопански инвентар	2	3	7	10	15	17	22	25
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	275	275	275	303	295	300	302	305
Общо:	11439	11954	2200	2650	3068	3017	3389	3896

През 2017 година групата реализира парични потоци за инвестиции в ДМА в размер на 14 хил. Лв.

ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Собственият капитал на Групата на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2017 г. е в размер на 5.282 млн. лева спрямо 5.388 млн. лева през 2016 г.

Ликвидност и капиталови ресурси

BGN '000	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Собствен капитал	2	5388	-3191	-3731	-3752	-3485	-3369	-2458
Нетекущи пасиви, в т.ч.	8437	8837	9126	9587	9730	9843	10295	10963
задължения по облигационни заеми	8437	8837	9058	9428	9466	9779	10170	10757
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0	0	0	0
задължения по финансов лизинг	0			15	15	64	125	206
Финансираня	0	0	68	159	249			
Пасиви	12051	12008	15098	9587	9730	16072	17081	17338
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	525	0	734	758	539	207		
Активи	18156	18277	12837	13122	13799	13733	14898	15868
Лихвоносен дълг/Активи	144%	152%	71%	73%	73%	73%	68%	68%
Пасиви/Активи	69%	65%	117%	119%	119%	117%	115%	109%

Основната част от лихвоносните пасиви през 2016 г. е по емисия обезпечени корпоративни облигации, по чийто условия беше извършена корекция съгласно решения от Общо събрание на облигационерите от 26.09.2013 г.

Условията по емисия корпоративни облигации са следните:

Дружество емитент – „Балканкар ЗАРЯ” АД

Вид на облигациите – всички облигации са от един клас – обикновени, неконвертируеми, безналични, лихвоносни, свободно прехвърляеми, обезпечени

ISIN код на емисията: BG2100015077

Борсов код – 4BUA

Общ размер на емисията - 5 500 000 (пет милиона и петстотин хиляди) евро; 10 757 065 (десет милиона седемстотин петдесет и седем хиляди и шестдесет и пет) лева

Емисионна/номинална стойност на една облигация - 1000 (хиляда) евро – 1995.83 лв

Номинален лихвен процент - променлива лихва на база едномесечен EURIBOR +3.00%, но не по-малко от 4.25% (на годишна база) за периоди след 22.05.2017 г. до 22.03.2020 г.. За всички лихвени плащания след 22.03.2020 г. ниво на лихвен процент от 1-месечен EURIBOR плюс надбавка от 3% (три на сто), но не по-малко от 6.25%;

Период на купонно плащане - 1 месец

Дата на издаване 22.06.2007 г.

Дата на падеж 22.06.2024 г.

На проведеното на 19.06.2017 г. Общо събрание на облигационерите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД по емисия корпоративни облигации ISIN BG2100015077, бяха приети следните решения:

1. Приема промяна на лихвата за лихвени плащания за периоди след 22.05.2017 г. до 22.03.2020 г. на 4.25% (четири цяло и двадесет и пет процента). За всички лихвени плащания след 22.03.2020 г. ниво на лихвен процент от 1-месечен EURIBOR плюс надбавка от 3% (три на сто), но не по-малко от 6.25%;
2. Общото събрание на облигационерите прие промяна в погасителния план за главничните плащания, съгласно приложение към протокола от Общото събрание на облигационерите, проведено на 19.06.2017 г.;
3. За допълнително обезпечаване на вземането по главницата на облигационния заем, в едно с лихвите и разноските, „КВК Инвест“ АД, ЕИК 126154070, в качеството си на мажоритарен собственик на емитента да промени действащия към настоящия момент договор за поръчителство в банката – довереник, като поема задължение за поръчителство до момента, в който непогасената част от главницата по облигационния заем достигне 2 000 000 (два милиона) евро. Срок за изпълнение 23.06.2017 г.
4. Общото събрание определя три месечен срок считано от датата на провеждане на настоящото събрание за заплащане от емитента на дължимата законова лихва за забава на неизплатените към настоящия момент падежираил лихвени и главнични плащания в общ размер на 5539.48 Евро.

ОБОРОТЕН КАПИТАЛ

През 2017 г. се наблюдава минимално намаление на поръчките, получени от клиентите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД, опериращи на европейския пазар, в сравнение с предходната година. Това до голяма степен се дължи на свиването на производството на кари от водещите производители в Европа.

Нетният оборотен капитал на Групата възлиза на 0.654 млн. лв. Най-голям дял от текущите активи заемат материалните запаси – 2.828 млн.лв., следвани от търговските вземания – 1.360 млн.лв

Основни коефициенти

БАЛАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
BGN '000								
Текущи активи общо, в т.ч.:	4268	3838	8096	7837	8050	7 997	8 734	9151
Финансови активи	-	-	-	-	-	-	-	-
Вземания	1360	1244	5402	5114	4956	4 807	5 209	4817
Парични средства	80	313	288	286	631	538	337	1426
Общо активи	18156	18277	12837	13122	13799	13 733	14 898	15868
Общо собствен капитал	5282	5388	-3191	-3731	-3752	-3485	-3369	-2758
Текущи пасиви	3614	3172	5972	6234	6724	6 229	6 786	6375
Общо пасиви	12051	12009	15098	15821	16454	16 072	17 081	17338
Нетен оборотен капитал	654	666	2124	1603	1326	1 768	1 948	2776
КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ЛИКВИДНОСТ								
Парични средства/текущи активи (%)	1.87%	9.87%	3.50%	3.65%	7.84%	6.73%	3.86%	15.58%
Коефициент за обща ликвидност	1.18	1.21	1.35	1.26	1.2	1.28	1.29	1.44
Коефициент на бърза ликвидност	0.40	0.49	0.95	0.87	0.83	0.86	0.82	0.98
Коефициент на незабавна ликвидност	0.02	0.1	0.05	0.05	0.09	0.09	0.05	0.22
КОЕФИЦИЕНТИ ЗА КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА И ЗАДЪЛЖИЯЛОСТ								
Общо активи към собствен капитал	3.44	3.39	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*
Общо пасиви към общо активи	0.66	0.65	1.17	1.21	1.19	1.17	1.15	1.09
Общо пасиви към собствен капитал	2.28	2.23	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*	неприложимо*

III. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ОСНОВНИ РИСКОВЕ ПРЕД ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ

Съветът на директорите определя състоянието на дружеството като подобряващо се вследствие на реализираните продажби и забавяне на темпа на загубата през последната година. Ръководството на Дружеството и мажоритарния акционер – „КВК Инвест” АД потвърждават ангажимент за капитализиране на дружеството и дългосрочното му стабилизиране.

Изготвянето на консолидирания финансов отчет за 2017 година е на базата на принципа за „действащо предприятие”.

Ръководството на „Балканкар ЗАРЯ АД извърши оценка на приложимостта на принципа-предположение за действащо предприятие, като фундаментален принцип при изготвянето на финансовия отчет. Оценката обхваща периода до 31.12.2017 година. Дружеството реализира нетна загуба в размер на 106 хил.лв през 2017 г. Пасивите към 31.12.2017 г. са в размер на 12051 хил.лв., а активите 18156 хил.лв. Налице е превишение на пасивите с 5282 хил.лв. Собственият капитал на Дружеството към 31.12.2017 г. е положителна величина в размер на 5282 хил.лв. Дружеството има дългосрочни задължения по облигационен заем в размер на 8437 хил.лв. С протокол от Общо събрание на облигационерите от 19.06.2017 г. е взето решение за промяна на погасителния план на облигационния заем, емитиран от дружеството. През 2017 година, се забелязва намаление на размера на поръчките от клиенти на Дружеството. Ръководството на Дружеството потвърждава, че на базата на тази оценка не са налице фактори и/или събития, които да показват съмнения относно прилагането на този принцип като база за изготвяне на финансовия отчет. Намеренията на ръководството по отношение на бъдещото развитие на Дружеството са то да продължи да изпълнява всички свои дейности. Поради това, активите и пасивите на Дружеството са осчетоводени при прилагане на принципа на действащо предприятие.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рисквете се класифицират по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление и възможност да бъдат управлявани. В зависимост от възможността или невъзможността да бъдат преодолявани, минимизирани или елиминирани те се разделят на систематични и несистематични: 1. **Систематични рискове** – рискове, които зависят от общите колебания в макроикономическата, политическата и бизнес средата; 2. **Несистематични рискове** – рискове, които са специфични за дружеството и конкретния отрасъл.

Систематични са рисковете, които действат извън дружеството и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани с политическата стабилност, политическите процеси и състоянието на макроикономическата среда. Тяхното влияние се ограничава чрез анализиране на информация за системата, използване на прогнозни модели от независими източници и предприемане на адекватни управленски решения с цел намаляване влиянието на неблагоприятните тенденции за дружеството.

Политически риск

Република България е страна с политическа и институционална стабилност основана на съвременни конституционни принципи (приети през 1991 година), като многопартийна парламентарна система, свободни избори, етническа толерантност и ясно изразена система на разделение на властите. Понастоящем България е член на НАТО и на Европейския Съюз. В регион

като Балканите, известен с етническо и междудържавно напрежение, България внася политическа стабилност, базирана на демократични принципи.

Въвеждане и прилагане на нормативна уредба, засягаща дейността

В момента няма специални нормативни изисквания, които да регламентират дейността на Дружеството.

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута (лев) спрямо основните валути на международния пазар. Въвеждането на валутен борд през 1997 г. с фиксиране на българската валута спрямо еврото създаде условия за макроикономическа стабилност в страната. При силно отворена икономика като българската, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно — стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка, а по-късно към единната европейска валута — евро, доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути. Така в режим на валутен борд валутният риск е в голямата си част сведен до политическия риск в макроикономическата политика.

Инфлационен риск

След въвеждането на валутния борд в България инфлацията намалва значително до сравнително ниски нива, които зависят основно от външни фактори (внесена инфлация) и от конкретни фискални мерки, предприемани от правителството. Поставянето на инфлацията под контрол на нива, близки до тези в еврозоната доведе до стабилизиране на цялостната макроикономическа обстановка. Така, сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, следва да се отчете, че отвореността на българската икономика, зависимостта на икономиката от енергийни източници и фиксираният курс BGN/EUR пораждаат риск от внос на инфлация.

Лихвен риск

Лихвеният риск се свързва с възможността за промяна на пазарните лихвени нива в страната. Промяната в лихвените равнища би повлияла пряко върху търсенето и предлагането на дългови инструменти с фиксиран доход, поради обратната зависимост между цените и доходността на облигациите. Номиналният лихвен процент по облигационния заем се променя и се определя по следната формула: Променлива лихва на база 1M EURIBOR +3.00%, но не по-малко от 6.25% на годишна база под условие, че Емитентът изпълни ангажиментите за погасяване на просрочени лихви и главници, съгласно условията, описани в т.1.1. Промяната в номиналният лихвен процент по облигационния заем, описана в предходното изречение влиза в сила от 26.09.2014 г.

Зависимост от определен доставчик

Този риск важи основно за доставяната листова стомана и стоманени профили. Основен доставчик на листова стомана за Дружеството е Thyssen Krupp (България). Алтернативни доставчици са Mittal Steel (Скопие, Македония) и U.S. Steel (Смедерево, Сърбия). Използването само на един доставчик на листова стомана представлява риск за Дружеството, но от друга страна поради факта, че производителите изискват минимални количества на доставка, „Балканкар ЗАРЯ“ АД ограничава натрупването на запас от стомана и съответно блокирането на оборотен капитал. „Балканкар ЗАРЯ“ АД закупува стоманени профили основно от италиански, индийски и турски производители. Рискът относно зависимостта от определени доставчици се дължи основно на възможността от налагане на негативни за Дружеството условия по договорите (промени в цените, промени в схемите за плащане, налагане на големи минимални количества за доставка).

Секторен риск

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени и обема на паричните потоци, инвестирани в отрасъла, компетентността на мениджмънта, силната конкуренция на чуждестранни компании и други. Предметът на дейност на „Балканкар ЗАРЯ“ АД има допирни точки до множество отрасли от икономиката, които са със специфични рискови характеристики и не могат да бъдат обхванати изцяло.

Основните рискове, които оказват влияние на дейността на Дружеството са:

- характер на търсенето – предлаганите продукти и услуги принадлежат към групата на инвестиционните стоки. Търсенето на продукцията на „Балканкар ЗАРЯ“ АД може да се определи като производно на общата икономическа конюнктура и в частност, динамиката на търсене на индустриални, строителни и селскостопански машини. От особено значение е развитието на машиностроенето;
- жизнен цикъл на експлоатация на продукта – продукцията на „Балканкар ЗАРЯ“ АД се характеризира със сравнително дълъг жизнен цикъл;
- наличие на възможности за разширяване на пазара – пазарната ниша и стабилните позиции на Компанията в България и Европа, позволяват разширяване на бизнеса в основните направления, застъпени в дейността на Компанията – производство на стоманени колела и джанти, приложими за кари, селскостопански машини, строителна техника. Възможностите за разширяване на пазара в България са ограничени, за разлика от възможностите за разширяване на износа. Трябва да се отбележи, че в Европа и САЩ съществуват различни стандарти за производство на колела и джанти, което на практика означава, че американският пазар не представлява значителен интерес за европейските производители и обратно. По отношение на износа, важни фактори, определящи позициите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД са традициите и доброто име, както и качеството на предлаганите продукти и услуги.
- иновационен риск – в сектора е налице ниска честота на създаване на нови продукти; значителен риск съществува по отношение на предлагането на услуги с добавена стойност на производителите на оригинални части (ОЕМ сегмент).
- оперативен риск – дейността на Дружеството е свързана с производство на стоманени джанти и колела, като поради сравнително малкия обем производство предопределя наличието на големи по размер запаси и съответно замразяване на средства в тях. От друга страна спецификата на този бизнес предполага много прецизно планиране на продажбите, поръчките и доставките. Само по този начин може да се постигне оптимална дейност и максимизиране на финансовите резултати. Съществуват и други оперативни рискове, отразяващи допускане на неефективност в оперативните процеси, приемане на инвестиционни програми с недостатъчна възвращаемост, пропуски в управлението на проекти и други. Дружеството се стреми да минимизира тези рискове посредством структурирани програми за постоянно подобряване на качеството, повишаване подготовката и

мотивацията на човешкия ресурс в Компанията и идентификация на най-добрите практики за всички основни процеси.

- други рискове свързани с дейността – спецификата на сектора, в който оперира “Балканкар ЗАРЯ” АД поражда редица специфични рискове, свързани с обичайната дейност на Дружеството:

- **непокрити от застраховки загуби** - като част от нормалната си дейност Компанията купува застрахователни полици срещу всички основни рискове, за които се предлагат застрахователни продукти. Съществуват определени рискове обаче, за които не се предлагат застрахователни инструменти или такива инструменти не се предлагат на резонна пазарна цена. Този вид рискове биха могли да доведат до загуби, непокрити от застрахователни дружества.

„Балканкар ЗАРЯ” АД има застраховка върху завод, машини и съоразения при Застрахователно акционерно дружество „Алианц България”:

1. Вид застраховка: „Индустириален пожар” Рисков клас:1

Основно покритие

Покрити застрахователни рискове:

- пожар, включително последиците от гасене на пожара;
- удар от мълния;
- експлозия или имплозия;
- удар от летателен апарат, части от него или товара му.

На обезщетение подлежат включително разходите, направени с необходимата грижа от Застрахования за ограничаване на вредите вследствие застрахователно събитие, в размер до 3% от общата застрахователна сума, но не повече от 40.000 (четиридесет хиляди) лева, освен ако за конкретен случай застрахователят не одобри обезщетение в по-висок размер.

Допълнителни покрития:

- Природни бедствия, включително буря, градушка, проливен дъжд, наводнение, тежест при естествено натрупване на сняг и лед, замръзване, падащи дървета, клони и други външни обекти, вследствие буря или градушка;
- Земетресение;
- тръбопроводна вода;
- злоумишени действия на трети лица;
- щети и загуби при време на транспорт при смяна на посочения в полицата адрес съгласно Институтска карго клауза „А”, при условие че Застрахователят е бил уведомен предварително и писмено;
- удар от превозно средство или животно.

Относно транспортните средства застрахователната политика на „Балканкар ЗАРЯ” АД, освен задължителните по закон застраховки, включва задължително и застраховка «Каско».

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с конкретната дейност на Дружеството. За всяка инвестиция е важно възвращаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността за тази възвращаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвращаемостта от изчислената среднопретеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

Фирменият риск обединява бизнес - риска и финансовия риск.

Бизнес-рискът се определя от самото естество на дейността на Компанията. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ както за отрасъла, в който фирмата функционира, така и за начина на доставка и продажба на стоките и услугите. Нормално е приходите на фирмата да варират в течение на времето като функция на промените в обема на продажбите и разходите, включени в себестойността.

Основният фирмен риск за "Балканкар ЗАРЯ" АД е свързан с възможността за намаляване на платежоспособното търсене на продуктите и услугите, предлагани от Дружеството, което би довело до неблагоприятно изменение на цените на крайния продукт (ценови риск). Ценовите рискове се изразяват в неблагоприятни ценови влияния както в приходната, така и в разходната част от прогнозните бюджети на Дружеството. Евентуални повишения в ценовите нива на ключови за дейността на Дружеството ресурси – цени на работната сила, на определени суровини и материали, на финансов ресурс, и т.н. – биха могли да доведат до намаляване на рентабилността на дейността на Дружеството, както и да забавят инвестиционната програма на Дружеството. Аналогично, евентуални повишения в цените на суровините и материалите, използвани в производството, без аналогични увеличения в цените на продукцията на Дружеството (намаление в брутните маржове в абсолютно и/или процентно изражение), могат да доведат до намаляване на рентабилността в дейността на Компанията и забавя в изпълнението на инвестиционната ѝ програма.

Съществен ценови риск за Дружеството представлява изменението на цената на стоманата.

С цел ограничаване на този риск е необходимо да се анализират подробно основните фактори, които пораждаят несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на Компанията. Факторите, влияещи върху пазарните цени, са много и трудно предвидими. Особено сложно е предвиждането на движението на цените на стоманата, която е борсово-търгувана стока. Други свързани фактори са цената на работната сила, на финансовия ресурс и други.

Факторите, оказващи влияние, са много и от разнообразен характер: *макроикономически* — отразяващи цялостното състояние на икономиката в страната и политическата конюнктура; *особеностите на дадения отрасъл* - доставчици на суровини и услуги, от които се нуждае Дружеството, тенденциите в развитието на отрасъла, очакванията на пазара и участниците на него за бъдещото развитие на дейностите приоритет за Компанията.

Мерките, използвани за ограничаване на ценовия риск от „Балканкар ЗАРЯ“ АД са анализ и планиране на поръчките, доставките. От особена важност е управлението на вземанията и договарянето на сроковете на плащане на доставките, т.е. управление на оборотния капитал на Дружеството. Активното управление на оперативните дейности и финансовите потоци в Компанията и позволяват да постига оптимална организация съчетана с добра възвращаемост от основна дейност и я предпазват от възможността да изпадне в ликвидна криза.

Валутен риск

Продажбите на Дружеството се реализират основно на международния пазар, и са съответно в евро и щатски долара. В условията на валутен борд, този риск от дейността на Дружеството се трансформира в политически, валутен и кредитен макроикономически систематичен риск. Най-съществено значение има риска, свързан с валутния курс BGN/USD, тъй като валутния курс BGN/EUR е фиксиран. Неблагоприятни промени във валутните курсове BGN/GBP могат да доведат до намаляване на рентабилността от дейността на Дружеството. Валутният риск може да се минимизира чрез хеджирането му и по-прецизното управление на доставките, сроковете за плащане и периода на реализация на продукцията.

Ликвиден риск

Ползването на привлечени и/или заемни средства повишава несигурността относно навременното и пълно посрещане на всички необходими плащания за нормалното функциониране на Дружеството. Небалансирана структура на използваните дългови инструменти спрямо собствения капитал на „Балканкар ЗАРЯ“ АД и спрямо паричните ѝ потоци може да увеличи вероятността от ниска (недостатъчна) ликвидност. С цел да се ограничат възможностите от възникване на недостатъчна ликвидност и евентуално затруднение за своевременно разплащане по съществуващи задължения, в „Балканкар ЗАРЯ“ АД е предприето изготвяне на годишни бизнес-планове, детайлно планиране на паричните потоци, управление на доставките и схемите за разплащане и следене на периодите на поръчки и реализация на продукцията. Търговските банки, с които Дружеството поддържа добри бизнес отношения са друг източник на ликвидни средства.

Оперативни рискове

Оперативните рискове са свързани с управлението на Дружеството, а именно:

- вземане на грешни инвестиционни решения от мениджърите на Дружеството;
- невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти;
- липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията;
- планиране дейността на подизпълнителите и обезпечаване.

IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Годишният консолидиран финансов отчет на дружеството е изготвен към 31.12.2017 г. Изготвянето му е приключило на 18 април 2018 година. На тази дата финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите за оповестяване и представяне на избраните от дружеството одитори. В периода между 01.01.2018 г. и 18.04.2018 г. няма настъпили съществени събития.

V. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Възстановяването на пазара на индустриални колела през 2017 г. следва тенденциите започнали в края на 2009 г. През 2017 г. „Балканкар ЗАРЯ“ АД отчете значително намаление в приходите от продажби в размер на 16%. През настоящата година прогнозите са тенденцията за устойчиво развитие в сектора на складовото оборудване и кари да продължи. Приносът в тази тенденция внасят основно азиатските пазари, като в същото време се очаква дела в Северна Америка да се запази, макар и с по-умерен темп на растеж.

Прогнозите на ръководството на „Балканкар ЗАРЯ“ АД за 2018 година са достигане на нива на продажби съпоставими с нивата от предходната година. Тази прогноза се базира на анализ на очакванията на клиентите на дружеството за развитието на пазара на складово оборудване и продажбите на кари. Считахме, че „Балканкар ЗАРЯ“ АД ще реализира устойчиво развитие през предстоящата 2018 г. спрямо 2017 г.

VI.ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА НА ОСНОВАНИЕ ЧЛ.187д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

До 31.12.2017 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД не е изкупувало обратно собствени акции.

През 2017 година дружеството е ръководено от Съвет на директорите от трима членове. Дружеството е упълномощило един Прокуриснт. Общата сума на възнагражденията на Съвета на директорите за 2017 година е 301 хил. лева.

През 2017 година членове на съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД са:

- Стоян Стойчев Стоев - Председател
- Димитър Владимиров Иванчов – Член
- Венцислав Кирилов Стойнев – Член

Начинът на представляване на Дружеството е следния:

„Балканкар ЗАРЯ” АД да се представлява пред трети лица от изпълнителния член на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов и от члена на Съвета на директорите Венцислав Кирилов Стойнев.

С оглед на учредената прокура ”Балканкар ЗАРЯ” АД се представлява от членовете на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов и Венцислав Кирилов Стойнев и от прокуриста Марияна Борисова Пътова поотделно.

Председателят на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД Стоян Стойчев Стоев и Члена на Съвета на директорите – Венцислав Кирилов Стойнев – не притежават акции от капитала на Дружеството. Изпълнителният член на Съвета на директорите – Димитър Владимиров Иванчов – притежава 40300 акции от капитал на „Балканкар ЗАРЯ” АД.

Прокуриснтът Марияна Борисова Пътова притежава пряко 152 акции от капитала на „Балканкар ЗАРЯ” АД, както и косвено чрез съпруга си Альоша Недялков Пътов още 120 акции от капитала на Дружеството.

Членовете на Съвета на директорите и Прокуриста на дружеството нямат права или опции при придобиване на нови акции или облигации. Също така няма предвидени обезщетения за прекратяване на договорите им за управление.

Членовете на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД участват в капитала и управлението на други търговски дружества, както следва:

- Стоян Стойчев Стоев: член на Съвета на директорите на „КВК Инвест” АД, председател на Съвета на директорите на „Фуражи Правец” ЕАД, Председател на съвета на директорите на „Балканкар РУЕН” АД, председател на Съвета на директорите и едноличен собственик на „ИИЦ Импулс” ЕАД , Председател на СД на „ЗАРЯ Инвест” АД, едноличен собственик и Управител на „Торос” ЕООД.
- Венцислав Кирилов Стойнев член на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД: изпълнителен член на Съвета на директорите на „КВК Инвест” АД, член на Съвета на директорите на „Фуражи Правец” ЕАД, член на Съвета на директорите на „Балканкар РУЕН” АД, член на Съвета на директорите на „ЗАРЯ Инвест” АД.
- Димитър Владимиров Иванчов не участва в капитала и управлението на други търговски дружества.

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

„Балканкар ЗАРЯ”АД има програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, в която са заложените основните принципи, процедури и правила, от които трябва да се ръководи Съвета на директорите на дружеството с цел равнопоставено третиране на всички акционери, осигуряване възможност на акционерите да упражнят своите права, подобряване процеса на разкриване на публичната информация и подпомагане организирането дейността на дружеството.

Обща информация за структурата на акционерния капитал на „Балканкар ЗАРЯ”АД

„Балканкар ЗАРЯ”АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Акционер	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
КВК Инвест АД	2135315	2135315	88.825%
ДФ Стандарт Инвестмънт - високодоходен фонд	6029	6029	0.250%
Силвър 2000 ООД	10	10	0.000%
Фуражи Правец ЕАД	4	4	0.000%
Сума акции на юридически лица	2141358	2141358	88.975%
Сума акции на чуждестранни физически лица	1312	1312	0.055%
Сума акции на български физически лица	261286	261286	10.97%
Физ. Лица	262598	262598	11.025%
Сума акции общо	2403956	2403956	100.00%

През 2010 г. акционерният капитал на дружеството е увеличен от 1322056 лв. на 2403956 лв., чрез емитиране на 1081900 броя нови обикновени поименни акции с емисионна и номинална стойност от 1 лев. Дружеството не притежава собствени акции. Всички акции са обикновени, поименни с номинална стойност 1/един/ лев на акция.

Управителни органи

Органите на управление на „Балканкар ЗАРЯ”АД са Общото събрание на акционерите и Съвет на директорите, който е тричленен и е с мандат от три години.

Съгласно Устава, членовете на Съвета на директорите имат еднакви права и задължения, независимо от:

Вътрешното разпределение на функциите между членовете на съвета;

Предоставяне на право на управление и представителство на изпълните членове на съвета;

Задълженията и отговорностите на Членовете на Съвета на директорите са подробно описани в Устава на дружеството, който е представен в Комисия за финансов надзор.

Права на акционерите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД и вземане на мерки за тяхната защита

С цел защита на интересите на акционерите и постигане на целите на дружеството, Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД полага всички възможни усилия, за да провежда политика на добро корпоративно управление.

Гарантирането на правата на акционерите се изразява във следните направления:

- право на акционерите свободно да продават или прехвърлят акциите си на регулираните пазари на ценни книжа чрез лицензирани инвестиционни последници
- право на редовно и своевременно получаване на информация, която има значение за съществуването, упражняването и защита на правата им като акционери
- право на участие и глас в общото събрание на акционерите
- право да получат част от чистата печалба, която е реализирало дружеството под формата на дивидент, съгласно решение на общото събрание на акционерите за разпределение на печалбата
- право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар АД като акционери на 14-тия ден след деня на ОСА, на което е приет годишния финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата
- право на ликвидационен дял, съразмерен на притежаваните акции, в случай на ликвидация на дружеството.
- Право на придобиване на нови акции. Когато дружеството увеличава капитала си, всеки акционер има право да придобие акции, съответстващи на неговия дял в капитала преди увеличението, т.е. акционерите могат да запазят дяловото си участие в дружеството.

На всички акционери на „Балканкар ЗАРЯ“ АД, включително чуждестранни и мажоритарни – е гарантирано правото на равнопоставено третиране. Всички акции на дружеството са от едн клас - поименни, безналични с право на глас. Акционерите имат право на толкова гласа в общото събрание, колкото акции притежават. Всяка акция дава право на глас, право на дивидент и на ликвидационен дял.

Предоставяне и разпространяване на информация през отчетната година

В изпълнение на програмата за добро корпоративно управление и през 2017 г. дружеството е осигурило своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с финансовото състояние, резултатите от дейността, структурата на собствеността и управлението на дружеството. Информацията, която следва да се разкрива пред държавния регулативен орган – Комисия за финансов надзор и пред регулирания пазар, на който са допуснати до търговия акциите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД – „Българска фондова борса – София“ АД, е изготвена в съответствие с изискванията, залегнали в ЗППЦК и свързаните с него разпоредби.

През 2012 г. „Балканкар ЗАРЯ“ АД е представило на КФН, БФБ и обществеността в законоустановените срокове периодични отчети – годишни и тримесечни. Целта на тези отчети е да се осигури информация, която е необходима на инвеститорите и акционерите, за да вземат обосновано инвестиционно решение и да преценят доколко е изгодно и целесъобразно акционерното им участие в капитала на дружеството. Счетоводната и финансова информация, включена в периодичните отчети е изготвена съгласно международните счетоводни стандарти, а достоверността им се контролира и контролира чрез външен независим одит.

Извън представянето на периодични отчети през 2017 г., дружеството е уведомявало в законоустановените срокове КФН, БФБ и Централен депозитар за важната информация, влияеща върху цената на ценните му книжа, включена в приложение №9 към Наредба №2/17.09.2003 г.

VIII. ПРОМЯНА НА ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА „БАЛКАНКАР ЗАРЯ“ АД ПРЕЗ 2016 Г.

През 2017 г. цената на акциите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД (ticker на Българска Фондова Бурса – София АД: 4BU) в началото на периода е 0.30 лева, а в края на годишния период стойността на една акция е 0.67 лв.

Представяне на акциите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД през 2016 година

Процент на свободно търгуваните акции (free float) на „Балканкар ЗАРЯ“ АД към 31.12.2017 г. година е 11.18%. Около 29.80% от свободно търгуваните акции са притежание на институционални инвеститори; 10.83% от акциите са притежание на физически лица.

цена в началото	0,67
цена в края	0,40
максимална цена	0,96
минимална цена	0,80
средна цена	0,40
медиана	0,60

Докладът за дейността на „Балканкар ЗАРЯ“ АД за 2017 г. е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството. Финансовата и нефинансова информация в доклада съответства на информацията представена и оповестена в годишния финансов отчет на Дружеството.

Гр. Павликени, 26 април 2018 г.

Изпълнителен Директор

/Д. Иванова/

Главен счетоводител

/М. Петова/