



ПРАВИМ ЖИВОТА ПО-СЛАДЪК

## МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

НА „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД

ЗА ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 г.,

СЪГЛАСНО ЧЛ.100 ,АЛ.4 , Т.2 ОТ ЗППЦК

Управителният съвет на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД изготви настоящия доклад за дейността на основание изискванията на чл.39 от Закона за счетоводство, чл. 100 н. ал. 7 и 8 от ЗППЦК и приложение № 10 към Наредба №2 от 17.09.2003 год. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Дружеството провежда политика на разкриване на информация към инвеститорите и регулаторните органи на капиталовия пазар. В тази връзка всички важни събития са оповестени своевременно. Информацията за всички важни събития за емитента са оповестени и чрез електронната страница на дружеството [www.zaharnizavodi.com](http://www.zaharnizavodi.com)

Всички инвеститори и заинтересовани лица могат да се запознаят с тях при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлаганите ценни книжа.

### 1. ОБЩО СЪСТОЯНИЕ И РАЗВИТИЕ НА „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 Г.

„ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД е частна българска компания от холдингов тип, основана през 1912 г. В „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД влизат няколко предприятия – заводи за производство на захарни изделия, етилов алкохол и високо протеинов фураж и печатница.

„ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД е регистрирано като Акционерно дружество със седалище гр. Горна Оряховица, Р. България, регистрирано с ф. д. № 1200/1996 год. на ВТОС. Адресът на управление е гр. Горна Оряховица, ул. „Свети княз Борис I“ № 29.

„ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД е публично дружество по смисъла на чл.110 от ЗППЦК.

Управителните органи на фирмата са:

- Общо събрание на акционерите;
- Надзорен съвет;
- Управителен съвет;

Надзорният съвет се състои от пет души:

- Георги Алексиев Узунов – Председател

- Руси Илчев Данев – Член
- Георги Христов Рашков - Член
- Чавдар Дочев Данев - Член
- Любен Лилянов Нанов - Член

Управителният съвет се състои от трима души:

- Валентина Иванова Ралева – Председател
- Красимир Иванов Добрев – Член
- Румен Стоянов Данков - Член

„ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД се представлява от Изпълнителния директор Валентина Иванова Ралева заедно с един от членовете на Управителния съвет.

Дружеството има действащ одитен комитет в състав:

- Георги Алексиев Узунов
- Руси Илчев Данев
- Чавдар Дочев Данев
- Любен Лилянов Нанов
- Цанка Иванова Ганева
- Станка Тенева Митранова

Основният предмет на дейност на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД е производство на етилов алкохол, захарни изделия и полиграфични изделия.

Дружеството осъществява своята дейност в производствената си база в гр. Горна Оряховица.

Към 31.03.2017 год. основният капитал на Дружеството е 8 334 624 лв., разпределен в поименни безналични акции, с номинална стойност 1 лев.

Дружеството няма регистрирани клонове.

Към 31.03.2017 год. „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД гр. Горна Оряховица притежава 100% от капитала на следните дружества:

„ЗАХАР“ ЕАД гр. Горна Оряховица е регистрирано като Акционерно Дружество с ф. д. № 365/2006 год., удостоверение № 20111223100528/23.13.2011 год. С решение на СЗОС, с основен предмет на дейност : производство на захар кристал чрез рафиниране на сурова, производство на специфични видове захар, разфасовка на захар кристал по 0,5 кг., 1 кг., 5 кг., 25 кг., 50 кг. и 1000 кг., производство на захар – бучки. Дружеството осъществява своята дейност в производствената си база в гр. Горна Оряховица.

„ТЕЦ ГОРНА ОРЯХОВИЦА“ ЕАД е регистрирано като Еднолично Акционерно Дружество с № 20091223160553/23.12.2009 год. Основната дейност на дружеството е производство и търговия с електроенергия и топлоенергия, преработка на въглища и търговия с тях. Дружеството осъществява своята дейност в производствената си база в гр. Горна Оряховица.

„РМЗ ГОРНА ОРЯХОВИЦА“ ЕООД е регистрирано като Еднолично Дружество с ограничена отговорност на 14.04.2011 год. Предметът на дейност на дружеството е производство на отливки, изработка на резервни части и инструменти, възстановяване на износени детайли, ремонт на

технологично оборудване, ремонтна, сервизна строително - монтажна, проектантско-консултантска дейност, покупка на стоки или други вещи с цел да ги продаде в първоначален или обработен вид. Дружеството осъществява своята дейност в производствената си база в гр. Горна Оряховица.

„ЗАХАРНИ ЗАВОДИ ТРЕЙД“ ЕАД е регистрирано като Еднолично Акционерно Дружество с удостоверение № 20150416113452/16.04.2015 год. Дружеството е със седалище и управление гр. Горна Оряховица, ул. Свети княз Борис I № 29. Учредител и едноличен собственик на капитала на дружеството е „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД. Предметът на дейност е покупко-продажба на захар, захарни изделия, етилов алкохол, селскостопанска продукция и горива, пакетиране на хранителни стоки, внос и износ на хранителни стоки.

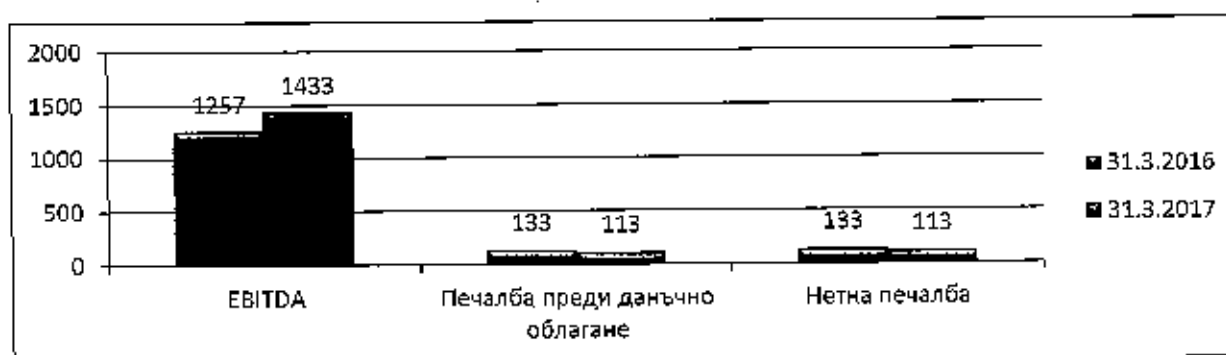
## 2. ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 Г.

Към 31.03.2017 г. ЕБИТДА на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД е в размер на 1433 хил. лв. в сравнение с ЕБИТДА за същия период на 2016 г. на стойност 1257 хил. лв.

Към 31.03.2017 г. ЕБИТ на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД е в размер на 520 хил. лв. спрямо ЕБИТ за същия период на 2016 г. на стойност 543 хил. лв.

Към 31.03.2017 г. „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД регистрира нетна печалба на стойност 113 хил. лв., спрямо отчетения период към 31.03.2016 г. нетна печалба в размер на 133 хил. лв.

Основни финансови показатели	1-3/2017	1-3/2016	промяна
	BGN`000	BGN`000	%
Приходи от продажби	16834	12994	29,55 %
ЕБИТДА	1433	1257	14,00 %
Печалба преди данъчно облагане	113	133	-15,04 %
Нетна печалба	113	133	-15,04 %



Показатели	1-3/2017	1-3/2016	Промяна
	BGN`000	BGN`000	%
Нетекущи активи	64852	65599	-1,14 %
Текущи активи	19358	19964	-3,04 %
Собствен капитал	15541	15428	0,73 %
Нетекущи пасиви	25293	25329	-0,14 %
Текущи пасиви	43376	44806	-3,19 %

Показатели	1-3/2017	1-3/2016
ЕВИТДА/Приходи от продажби	8,51 %	9,67 %
Печалба преди данъчно облагане/Приходи от продажби	0,67 %	1,02 %
Нетна печалба/Приходи от продажби	0,67 %	1,02 %
Привлечен капитал/Собствен капитал	4,42	4,76
<b>Финансови показатели</b>	<b>31.03.2017 г.</b>	<b>31.03.2016 г.</b>
Възвращаемост на собствения капитал (ROE)	3,35 %	0,88 %
Възвращаемост на активите (ROA)	0,62 %	0,15 %
Коефициент на обръщаемост на активите	19,99	0,15
Коефициент на обща ликвидност	0,44	0,44
Коефициент на бърза ликвидност	0,15	0,14
Коефициент на парична ликвидност	0,118	0,0006
Коефициент на финансова автономност	0,4849	0,2101

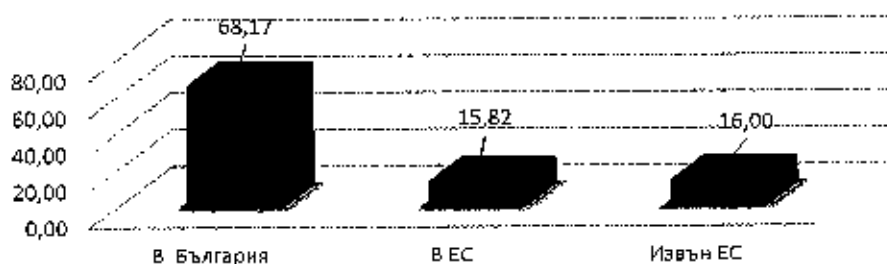
## ПРИХОДИ

Наименование	31.03.2017 г.	31.03.2016 г.	Промяна	Отн. дял на приходите за 2017 год.
<b>Нетни приходи от продажби на :</b>	<b>BGN`000</b>	<b>BGN`000</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Продукция	12424	11167	11,26 %	70,74 %
Стоки	3986	1055	277,82 %	7,91 %
Услуги	235	202	16,34 %	2,51 %
Други	189	570	-66,84 %	18,83 %
<b>ОБЩО:</b>	<b>16834</b>	<b>12994</b>	<b>238,57 %</b>	<b>100,00 %</b>

Към 31.03.2017 „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД отчита нетни приходи от продажби на стойност 16834 хил. лв., което представлява увеличение с 3840 хил. лв. или 238,57 % в сравнение с нетни приходи от продажби на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД към 31.03.2016 г., основна причина за увеличението е ръста на продажби на стоките зърно и спирт.

Към 31.03.2017 „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД отчита приходи от продажби на продукция в размер на 12424 хил. лв., което представлява увеличение с 1257 хил. лв. или 11,26 % в сравнение с приходи от продажби на продукция на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД към 31.03.2016 г.

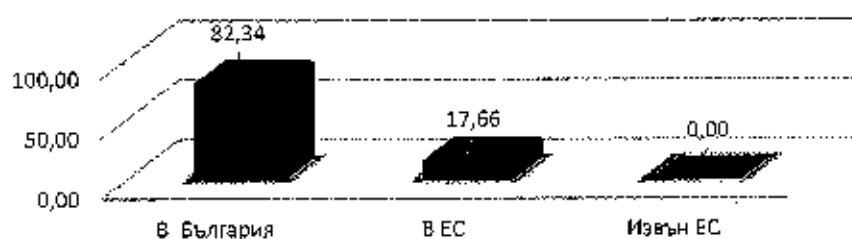
## Приходи от продажба на продукцията



Продукция	България %	ЕС %	Др. Страни %
Етилов алкохол	34,02 %	33,00 %	32,98 %
Захарни изделия	99,59 %	0,00 %	0,41 %
Опаковки	100 %	0,00 %	0,00 %

Към 31.03.2017 приходите от продажба на стоки на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД са в размер на 3986 хил. лв., 2931 хил. лв. повече в сравнение с регистрираните приходи от продажби на стоки към 31.03.2016 г. Основно увеличението се дължи на нарастване ръста на продажбите на стоките зърно и спирт .

### Приходи от продажба на стоки



Към 31.03.2017 г. приходите от продажба на услуги на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД са в размер на 235 хил. лв. В сравнение с регистрираните приходи от продажби на услуги към 31.03.2016 г. на стойност 202 хил. лв. увеличението е с 33 хил. лв.

Наименование	31.03.2017 г.	31.03.2016 г.	Промяна	Отн. дял на приходите за 2017 год.
<b>Други приходи :</b>	BGN'000	BGN'000	%	%
Приходи от финансиране	71	159	-55,34 %	0,43 %
<b>ОБЩО</b>	<b>71</b>	<b>159</b>	<b>-55,34 %</b>	<b>0,43 %</b>

### РАЗХОДИ

Наименование	1-3/2017	1-3/2016	Промяна	Отн. дял на разходите за 2017 г.
<b>Разходи за дейността :</b>	BGN'000	BGN'000	%	%
Изменение на наличностите от продукция и Незавършено производство	449	1124	-60,05%	-2,74 %
Балансова стойност на продадените активи	(3785)	(1514)	150%	23,10 %
Разходи за материали	(9207)	(9017)	2,11%	56,19 %
Разходи за външни услуги	(996)	(852)	16,90%	6,08 %
Разходи за персонала	(1759)	(1471)	19,58%	10,73 %
Разходи за амортизации	(913)	(714)	27,87%	5,57 %
Други оперативни разходи	(174)	(166)	4,82%	1,06 %
<b>ОБЩО</b>	<b>(16385)</b>	<b>(12610)</b>	<b>29,94%</b>	<b>100,00 %</b>

Към 31.03.2017 г. Разходите за дейността се увеличават с 3775 хил. лв. или с 29,94 % от 12610 хил. лв. през 2016 год. до 16385 хил. лв. за същия период на 2017 год.

Наименование	1-3/2017	1-3/2016	Промяна	Отн. дял на разходите за 2017 г.
	BGN'000	BGN'000	%	%
<b>Разходи за материали :</b>				
Разходи за основни м-ли и суровини	(6921)	(6643)	4,18 %	75,17 %
Разходи за горива и ел. енергия	(1482)	(1650)	-10,18 %	16,09 %
Разходи за допълн. и спом. м-ли	(493)	(485)	1,65 %	5,35 %
Разходи за резервни части	(193)	(146)	32,19 %	2,10 %
Разходи за канцеларски материали	(9)	(6)	50 %	0,10 %
Разходи за вода	(54)	(25)	116 %	0,58 %
Разходи за работно облекло	(5)	(6)	-16,67 %	0,05 %
Други разходи	(50)	(56)	-10,71 %	0,54 %
<b>ОБЩО</b>	<b>(9207)</b>	<b>(9017)</b>	<b>2,11 %</b>	<b>100,00 %</b>

Към 31.03.2017г. Разходите за материали (с дял 56,19 %) се увеличават със 190 хил. лв. или с 2,11 % до 9207 хил. лв. към 31.03.2017 год. Разходите за основни материали (с дял 75,17 %) се увеличават с 278 хил. лв. или с 4,18 % спрямо същия период на 2016 год. Намаление от 168 хил. лв. се отчита при разходите за горива и ел. енергия от 1650 хил. лв. за 2016 год., на 1482 хил. лв. за 2017 год.

Наименование	1-3/2017	1-3/2016	Промяна	Отн. дял на разходите за 2017 г.
	BGN'000	BGN'000	%	%
<b>Разходи за външни услуги :</b>				
Разходи за наеми	(49)	(7)	600%	4,92 %
Разходи за експлоатация на автомобили	(1)	(3)	-66,67 %	0,100 %
Разходи за ремонт и поддържане	(107)	(76)	40,79 %	10,74 %
Разходи за пощенски и телефонни услуги	(7)	(12)	-41,67 %	0,70 %
Разходи за маркетинг и реклама	(137)	(22)	522,73 %	13,75 %
Разходи за данъци и такси	(52)	(21)	147,61 %	5,22 %
Разходи за застраховки	(32)	(22)	45,45 %	3,21 %
Разходи за абонаменти и такси	(142)	(161)	-11,80 %	14,26 %
Разходи за консултантски и одиторски услуги	(3)	(5)	-40 %	0,30 %
Разходи за правни и нотариални услуги	(6)	(4)	50 %	0,60 %
Разходи за охрана	(116)	(104)	11,54 %	11,65 %
Разходи за нает транспорт	(302)	(300)	0,66 %	30,32 %
Разходи за граждански договори	(13)	(16)	-18,75 %	1,30 %
Други разходи	(29)	(99)	-70,70 %	2,91 %
<b>ОБЩО</b>	<b>(996)</b>	<b>(852)</b>	<b>16,90 %</b>	<b>100,00 %</b>

Към 31.03.2017 Разходите за външни услуги заемат 6,08 % относителен дял от разходите за дейността и се увеличават с 144 хил. лв. или с 16,90 % до 996 хил. лв. за 2017 год. Разходите за нает транспорт са с 30,32 % дял от разходите за външни услуги за 2017 год. Увеличени са с 0,66% спрямо отчетените 300 хил. лв. за 2016 год. Увеличение от 600 % отчитаме в разходите за наеми.

Наименование	1-3/2017	1-3/2016	Промяна	Отн. дял на разходите за 2017 г.
<b>Разходи за персонала:</b>	BGN'000	BGN'000	%	%
Разходи за заплати на персонала	(1425)	(1204)	18,35%	81,01 %
Разходи за социално осигуряване	(193)	(155)	24,52%	10,97 %
Разходи за здравно осигуряване	(66)	(57)	15,79%	3,75 %
Разходи за ваучери за храна	(75)	(55)	36,36%	4,26 %
<b>ОБЩО</b>	<b>(1759)</b>	<b>(1471)</b>	<b>19,58%</b>	<b>100,00 %</b>

Към 31.03.2017 год. Разходите за персонал (с дял 10,73 %) се увеличават с 288 хил. лв. или с 19,58 % до 1759 хил.лв. за 2016 год.

Наименование	1-3/2017	1-3/2016	Промяна	Отн. дял на разходите за 2017 г.
<b>Други оперативни разходи :</b>	BGN'000	BGN'000	%	%
Разходи за командировки	(6)	(7)	-14,28%	3,45 %
Разходи за управление	(139)	(129)	7,75%	79,88 %
Други	(29)	(30)	-3,33%	16,67 %
<b>ОБЩО</b>	<b>(174)</b>	<b>(166)</b>	<b>4,82%</b>	<b>100,00 %</b>

Други оперативни разходи (с дял 1,06 %) се увеличават с 8 хил. лв. или с 4,82 % от 166 хил. лв. за 2016 год. до 174 хил. лв. за 2017 год.

Разходите за амортизации (с дял 5,57 %) се увеличават с 199 хил. лв. или 27,87 % от 714 хил. лв. за 2016 год. до 913 хил. лв. за същия период на 2017 год. Въведените в експлоатация ДМА през 2016 г. увеличават размера на отчетените амортизации на активите.

Наименование	1-3/2017	1-3/2016	Промяна	Отн. дял на разходите за 2017 г.
<b>Финансови приходи/разходи :</b>	BGN'000	BGN'000	%	%
Приходи от лихви по предоставени заеми	7	18	-61,11 %	-1,72 %
Разходи за лихви по банкови заеми	(366)	(376)	-2,66 %	89,93%
Разходи за лихви по договори за финансов лизинг	(3)	(5)	-40,00%	0,73 %
Разходи за банкови такси и комисионни	(45)	(46)	-2,17 %	11,06 %
Приходи/Разходи от промяна на валутни курсове	0	(1)	-100,00 %	0 %
<b>ОБЩО</b>	<b>(407)</b>	<b>(410)</b>	<b>-0,73%</b>	<b>100,00 %</b>

Нетната стойност на Финансовите приходи/разходи към 31.03. 2017 г е намалена с 3 хил. лв., което е 1,06 % от относителният дял на разходите за периода на 2017 г. и са в размер на 407 хил. лв. С най-голям относителен дял от 89,93 % в нетната сума на Финансови приходи/разходи са Разходите за лихви по банкови заеми. При тях се отчита намаление от 10 хил. лв., което е 2,66 % промяна спрямо същият период на 2016 год.

## АКТИВИ

Наименование	31.03.2017 г.	31.12.2016 г.	Промяна	Отн. дял на активите за 2017 год.
<b>Нетекущи активи:</b>	<b>BGN'000</b>	<b>BGN'000</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	46189	46944	-1,61 %	71,22 %
Дълготрайни нематериални активи	14	6	133,33 %	0,02 %
Дългосрочни инвестиции	18612	18612	0 %	28,70 %
Активи по отсрочени данъци	37	37	0%	0,06%
<b>ОБЩО</b>	<b>64852</b>	<b>65699</b>	<b>-1,14 %</b>	<b>100,00 %</b>

Нетекущите активи намаляват с 847 хил. лв., което е -1,14 % от 65699 хил. лв. в началото календарната година до 64852 хил. лв. към 31.03.2017 год.

Наименование	31.03.2017 г.	31.12.2016 г.	Промяна	Отн. дял на активите за 2017 год.
<b>Текущи активи:</b>	<b>BGN'000</b>	<b>BGN'000</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Материални запаси	12778	14123	-9,52 %	66,00%
Търговски и други вземания	6529	5778	12 %	33,73 %
Парични средства	51	63	-19,05 %	0,27 %
<b>ОБЩО</b>	<b>19358</b>	<b>19964</b>	<b>-3,03 %</b>	<b>100,00 %</b>

Текущите активи намаляват с 606 хил. лв., което е -3,03 % от 19964 хил. лв. в началото на календарната година до 19358 хил. лв. към 31.03.2017 год. Намалението в паричните средства е с 12 хил. лв. Увеличение с 12 % отчитаме при търговските и други вземания с 751 хил. лв. от 5778 хил. лв. на 31.12.2016 год. до 6529 хил. лв. към 31.03.2017 год. Намаление от 1345 хил. лв. има в групата на материалните запаси, което представлява -9,52 %.

## СОБСТВЕН КАПИТАЛ

Наименование	31.03.2017 г.	31.12.2016 г.	Промяна	Отн. дял на пасивите за 2017 год.
<b>Собствен капитал:</b>	<b>BGN'000</b>	<b>BGN'000</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Основен капитал	8335	8335	0,00 %	53,63 %
Резерви	6723	6723	0,00 %	43,26 %
Неразпределена печалба	370	370	0,00 %	2,38 %
Общ всеобхватен доход за периода	113	0	100,00 %	0,73 %
<b>ОБЩО</b>	<b>15541</b>	<b>15428</b>	<b>2,46 %</b>	<b>100,00 %</b>



## ПАСИВИ

Наименование	31.03.2017 г.	31.12.2016 г.	Промяна	Отн. дял на пасивите за 2017 год.
<b>Нетекучи пасиви:</b>	<b>BGN`000</b>	<b>BGN`000</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Дългосрочни заеми	24478	24478	0,00 %	96,77 %
Задължения по лизингови договори	267	267	0,00 %	1,05 %
Нетекучо финансиране	201	237	-15,19 %	0,81 %
Провизии за пенсии	347	347	0,00 %	1,37 %
<b>ОБЩО</b>	<b>25293</b>	<b>25329</b>	<b>20,15 %</b>	<b>100,00 %</b>

Нетекучите пасиви намаляват стойността си от 25329 хил. лв. на 31.12.2016 год. до 25293 хил. лв. към 31.03.2017 год.

Наименование	31.03.2017 г.	31.12.2016 г.	Промяна	Отн. дял на пасивите за 2017 год.
<b>Текущи пасиви:</b>	<b>BGN`000</b>	<b>BGN`000</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Краткосрочни задължения към банки	20780	20643	0,66 %	47,91 %
Текуща част от дългосрочни заеми	2310	3034	-23,86 %	5,33 %
Текуща част от задължения по финансов лизинг	115	152	-24,34 %	0,26 %
Търговски и други задължения	20171	20977	-3,84 %	46,50 %
<b>ОБЩО</b>	<b>43376</b>	<b>44806</b>	<b>-3,19 %</b>	<b>100,00 %</b>

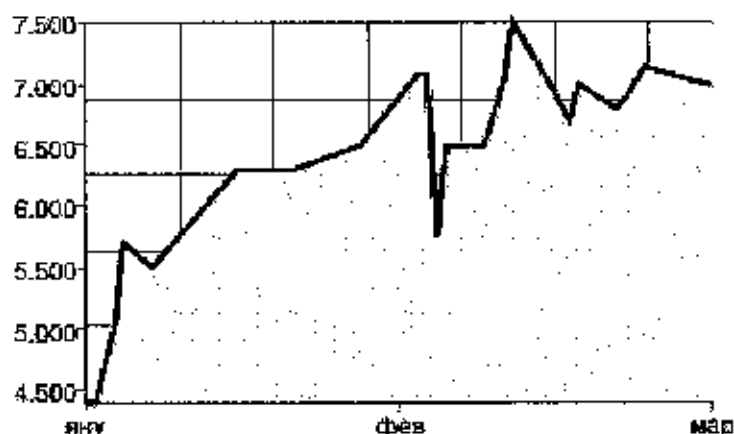
Текущите пасиви намаляват с 1430 хил. лв., което е -3,19 % от 44806 хил. лв. в началото на календарната година до 43376 хил. лв. към 31.03.2017 год. Намаление отчитаме в Търговските и други задължения с 806 хил. лв., което е -3,84 %. Намаление от 724 хил. лв. се отчита в Задълженията към банки по дългосрочни заеми.

## ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

Наименование	31.03.2017 г.	31.03.2016 г.	Промяна
	<b>BGN`000</b>	<b>BGN`000</b>	<b>%</b>
Нетни парични потоци от оперативна дейност	3754	(1123)	434,28 %
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	(178)	(4584)	-96,11 %
Нетни парични потоци от финансова дейност	(3587)	5578	-164,30 %
Нетно увеличение/намаление на парични средства	(11)	(129)	91,47 %
Нетни ефекти от промяна на валутни курсове	(1)	(1)	0,00 %
Парични средства в началото на периода	63	160	-60,62 %
Парични средства на 31 март 2017 г.	51	30	70,00 %

Нетните парични потоци към 31.03.2017 год., генерирани от оперативна дейност са в размер 3754 хил. лв., от инвестиционна дейност (178) хил. лв. и от финансова дейност (3587) хил. лв. В резултат на тези дейности паричните средства и еквиваленти нетно са намалени с 11 хил. лв. и към 31.03.2017 год. са в размер на 51 хил. лв., спрямо 63 хил. лв. към края на 2016 год.

Акциите на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД се търгуват на неофициален пазар на „Българска фондова борса - София“ АД. През отчетния период на 2017 г. минималната цена, по която са търгувани акциите на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД е 4,40 лв./акция, а максималната 7,50 лв. за акция. Средно претеглената цена е 6,38 лв./акция. От началото на годината са изтъргувани 108488 броя акции на Дружеството.



### 3. ОСНОВНИ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТ, ПРЕД КОИТО СА ИЗПРАВЕНИ „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД:

В хода на обичайната си дейност Дружеството може да бъде изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено обвързани парични потоци. Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите на прогнозиране на финансовите пазари и за постигане минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състоянието на Дружеството. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, за да се определят адекватни цени на продуктите на Дружеството и на привлечения от него заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства от направените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Различните видове риск, на които е изложено Дружеството при осъществяване на търговските му операции, както и възприетият подход при управлението на тези рискове са:

#### ВАЛУТЕН РИСК

„ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД не са изложени на значителен валутен риск, защото всички операции и сделки са деноминирани в български лева и/или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон. Заемите получени и изплащани в евро, не излагат Дружеството на валутен риск на паричния поток.

#### ЛИХВЕН РИСК

Финансовите пасиви, които излагат „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД на лихвен риск, са получените инвестиционни и оборотни кредити. Банковите кредити са обезпечени с ипотека на недвижимите имоти и годишната лихва по тях се определя по условията на договорените лихвени проценти по

кредитите, които са с променлив лихвен процент. Това обстоятелство частично поставя паричните потоци на Дружеството в зависимост от лихвен риск. Покриването на този риск се постига по два начина: оптимизиране на източниците на кредитни ресурси за постигане на относително по-ниска цена на привлечените средства и комбинирана структура на лихвените проценти, която съдържа два компонента – постоянен и променлив, съотношението между тях и абсолютната им стойност могат да се постигнат и поддържат в благоприятен размер.

Основните лихвени проценти на БНБ от началото на годината до март 2017 г. са както следва:

Считано от :	Дни	Лихвен процент за година
01.01.2017 г.	30	0,00
01.02.2017 г.	30	0,00
01.03.2017 г.	30	0,00

- Източник: БНБ

### **ЦЕНОВИ РИСК**

„ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД не са изложени на пряк ценови риск, тъй като цените на произвежданата от Дружеството продукция и извършените услуги се образуват на основата на пазарни принципи и отразяват всички промени в конкретната ситуация.

### **КРЕДИТЕН РИСК**

Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск са предимно вземанията от продажби и предоставените заеми. Основно Дружеството е изложено на кредитен риск, в случай че контрагентите не изплатят своите задължения. Политиката на ръководството за минимизиране на този риск е насочен към осъществяване на продажби на клиенти с подходяща кредитна репутация и получаване на адекватни обезпечения. Дружеството предоставя кредитни периоди на клиентите си от 15 до 60 дни. Кредитният риск е минимизиран чрез подбор на търговски партньори, текущ контрол на събираемостта на вземанията и договаряне на предпазни клаузи в търговските взаимоотношения.

### **ЛИКВИДЕН РИСК**

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация Дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Поради наличието на ликвиден риск Ръководството на Дружеството се стреми да поддържа оптимално количество свободни парични наличности с цел осигуряване на постоянна ликвидност за покриване на текущите задължения. Това се постига посредством система за финансово планиране, като паричните постъпления и плащания се координират от гледна точка на срочност и размери.

### **ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК**

По предварителни данни през февруари 2017 год. Индексът на промишленото производство изчислен от сезонно изгладените данни, нараства с 3,70% в сравнение с януари 2017 год. През февруари 2017 год. Календарно изгладеният индекс на промишленото производство регистрира ръст от 5,00% спрямо съответния месец на 2016 год.- по данни на НСИ.

Външнотърговското салдо на България с трети страни за периода януари-февруари 2017 г е отрицателно в размер на 348,3 млн. лв. През периода януари-февруари 2017 г износът на България за трети страни се увеличава с 20% спрямо същия период на 2016 г и е в размер на 2832,3 млн. лв. През февруари 2017 г. износът на България за трети страни се увеличава с 27,2% спрямо съответния месец на предходната година и е в размер на 1520,2 млн. лв. Вносът от трети страни за периода януари-февруари 2017 г. се увеличава с 31,00% спрямо същият период на 2016 г и е на стойност 3180,6 млн. лв. за периода януари-февруари 2017 г. общо за трети страни и ЕС са

изнесени стоки за 7787,4 млн. лв и спрямо съответният период на предходната година износът се увеличава с 12,7%. През периода януари-февруари 2017 г. в страната са внесени стоки общо на стойност 8644,5 млн. лв или с 18,5% повече спрямо същия период на 2016 г.

### **ИНФЛАЦИОНЕН РИСК**

Инфлационен риск представлява всеобщо повишение на цените, при което парите се обезценяват и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

Индексът на потребителските цени (ИПЦ) е официален измерител на инфлацията в Р. България. Той оценява общото относително изменение на цените и стоките, използвани в домакинствата за лично потребление и се изчислява като се прилага структурата на крайните парични потребителски разходи на българските домакинства.

ИПЦ за март 2017 г. спрямо февруари 2017 г. е 99,5 %, т. е. месечната инфлация е минус 0,5 %. Инфлацията от началото на годината /март 2017 год. спрямо декември 2016 год. е 0,8 %. Средно годишната инфлация за периода април 2016 – март 2017 год. спрямо периода април 2015 – март 2016 год. е минус 0,2 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) е сравнима мярка на инфлацията на страните от ЕС. Той е един от критериите за ценовата стабилност и за присъединяването на България към еврозоната.

ХИПЦ за март 2017 год. спрямо февруари 2017 год. е 99,5 %, т. е. месечната инфлация е минус 0,5 %. Инфлацията от началото на годината /март 2017 год. спрямо декември 2016 год. е 0,2 %. Средно годишната инфлация за периода април 2016 – март 2017 год. спрямо периода април 2015 – март 2016 год. е минус 0,9 %.

Основният фирмен риск за „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД е свързан с възможните изменения на търсенето и предлагането на продукцията или в резултат на предпочитанията на потребителите на този тип изделия или в резултат на конкуренцията на дружествата в отрасъла. В тази връзка фирменият риск може да окаже влияние върху ръста на продажбите на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждат несигурността в ритмичното генериране на приходи от страна на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото и по-променливи и по-непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок.

### **ЕКОЛОГИЧЕН РИСК**

Екологичният риск се свързва със замърсяването на околната среда и своевременни мерки за нейното опазване. Във връзка с това „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД развива своята дейност, съобразявайки се с изискванията и спазвайки законодателството по опазване на околната среда. „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД извършва наблюдение и измерване на ключови характеристики на процесите и дейностите, имащи значимо въздействие върху околната среда. Основна цел на Дружеството е ефективното управление на дейностите, продуктите и услугите с цел предотвратяване или намаляване на вредното им въздействие.

„ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД работи по условията на комплексно разрешително № 54-НО-ИО-АЗ-ТГ1/2016 год.

## РИСК ОТ ЧОВЕШКИЯ ФАКТОР

В национален мащаб съществува тенденция на дефицит от специалисти и инженерен персонал. „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД се стреми да подбира подходящи кадри и да привлича специалисти.

Наблюдението и въздействието върху различните видове риск е една от важните задачи на ръководството на фирмата. Контролът е постоянен, а анализът на риска е задължителен преди вземане на всяко управленско решение.

### 4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВАЖНИ СЪБИТИЯ НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД.

На 18.01.2017 год. „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД подписа договор BG16RFOP2-1.001-0108-C01 за предоставяне на безвъзмездна финансова помощ с Министерство на икономиката с предмет изпълнение на проекта: Внедряване на иновативен продукт – лечебни карамелажни бонбони с определен състав от етерични масла и анти микробен ефект в производството на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“. Проектът предвижда закупуване и въвеждане в експлоатация на 8 броя съоръжения и е на обща стойност 2474 хил. лв. 50% от които са собствено финансиране на Дружеството, а останалата част е безвъзмездна финансова помощ. Проектът ще се реализира в продължение на 18 месеца. Очаква се новият продукт да бъде в продажба в края на 2018 год.

На 03.02.2017 год. „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД издаде корпоративна гаранция на стойност 8625000 евро, покриваща задълженията, които могат да възникнат за дъщерното дружество „ЗАХАР“ ЕАД по изпълнение на договор № 2V71634001 от 5 януари 2016 год. за доставка и продажба на 25000 тона сурова захар с френското дружество SUCRES ET DENREES SA.

*Данни за директора за връзка с инвеститорите.*

Йовко Илиев Ралев – директор за връзка с инвеститорите.

Телефон 061869433

Мобилен 0886864477

Факс 061821709

Ел. Адрес: [yovko.ralev@zaharnizavodi.com](mailto:yovko.ralev@zaharnizavodi.com), [yovkoralev@b-trust.org](mailto:yovkoralev@b-trust.org)

Адрес за кореспонденция: п. к 5100, гр. Горна Оряховица, ул. „Свети княз Борис Първи“ №29

24.04.2017 г.

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

  
Валентина Ралева

ЧЛЕН НА УС:

  
Инж. Румен Данков