

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
НА “ЗММ ЯКОРУДА АД” ГР. ЯКОРУДА
ЗА ФИНАНСОВАТА 2008 Г.**

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕПИ НА ЦЕННИКНИЖА

Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството,отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството.

През 2008г. настъпиха обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа. Настъпилите обстоятелства са разкрити в предвидените от ЗППЦК срокове и начин на инвеститорите, регулирания пазар на ценни книжа и на Комисията за финансов надзор.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.

Дружеството е учредено като еднолично дружество с ограничена отговорност съгласно решение № 2140 от 17.04.1992 г на Благоевградски Окръжен Съд.

През 1996 г с решение №5242/19.07.1996 и фирмено дело № 1575/1996 на Благоевградски Окръжен Съд Дружеството е преобразувано в ЕООД с капитал 38 953 000 / неденоминирани / лева с дело № 6099/16.09.96 капитала на дружеството е увеличено на 40 486 000 / неденоминирани / лева.

С решение № 724/23.02.1998 г на БОС Дружеството е преобразувано в Акционерно Дружество с капитал от 40 486 000 лева /неденоминирани/ разпределени в 40 486 бр. акции с номинал 1000 / неденоминирани / лева.

С решение № 3512/18.11.1999 г по фирмено дело № 1575/1996 г на БОС е направена промяна на капитала на основание на Закона за деноминация на лева от 52 631 800/ неденоминирани/ лева на 52 631.80 лева и със същото решение е увеличен капитала на 230 930 лева /деноминирани/ разпределени в 177 639 броя акции, всяка една на стойност 1.30 лева. Към настоящия момент капитала на Дружеството е в размер на 230 930 лева.

През 2008г. с решение на общото събрание на акционерите /ОСА/, проведено на 27.09.2008г., е прието едновременно намаляване и увеличаване на капитала на дружеството от 230 930 лева на 177 639 чрез намаляване на номиналната стойност на вече издадените акции от 1.30 на 1.00 лева и увеличаване на капитала от 177 639 лева на 355 278 лева чрез издаване на нови 177 639 броя акции по реда на чл. 197, ал. 1 от ТЗ чрез превръщане на част от неразпределената печалба в капитал.Новите акции ще се разпределят между акционерите, съразмерно на участието им в капитала до увеличението, като право да участват в разпределението на новите акции, с които се увеличава капитала имат лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на приемане на решението на ОСА за увеличаване на капитала. Всеки акционер, който е придобил акции до 14 ден след датата на Общото събрание на акционерите, на което е прието решение за увеличаване на капитала срещу една своя акция получава 1 нова.

Към 31.12.2008г. няма вписване в Търговския регистър на извършените промени в капитала на емитента.

ЗММ ЯКОРУДА АД е публично дружество. Регистрираният капитал в размер на 230 930 лв. е разпределен в 177 639 броя безналични поименни акции с номинал 1.30 лева всяка една от тях.

Дружеството е част от икономическата група на Висар Корпорейшън – САИЦ, притежаващо 89.97% от капитала на ЗММ Якоруда.

Акциите са разпределени както следва:

Акционер	% на притежаваните гласове от капитала
VISAR CORPORATION	89.97 %
Юридически лица	5.98 %
Физически лица	4.05%

Към 31.12.2008г. дружеството е със седалище, адрес на управление, телефон, телсфакс, e-mail, Web-site, както следва:

Адрес : гр. Якоруда 2790 ул. ЦАР БОРИС ТРЕТИ 248

Тел. : +35974422333; Факс : +35974422333

e-mail : zmm_yakoruda@aby.bg; web-site : www.zmm-yakoruda.com

„ЗММ Якоруда” АД има едностепенна форма на управление – Съвет на директорите:

Съветът на директорите (СД) на „ЗММ Якоруда” АД към 31.12.2008г.е в състав, както следва:

Титко Александров Манджуков – Изпълнителен член и член на СД

Розалия Азгаровна Хайруллина – Изпълнителен член и член на СД

Дамир Накипович Хайруллин - Председател на СД

Венера Анатолиевна Хайруллина – Член на СД

Мустафа Фейзи Хаджисюлейман – Член на СД

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

1. Основна дейност

Предмет на дейност: проектиране и производство на дървообработващи машини, стоки за бита, услуги; търговия в страната и чужбина.

2. Пазари и продажби

През 2008 г. дружеството реализира приходи от продажби в размер на 1 995 хил. лв., което представлява спад от 35 % в сравнение с отчетените през 2007 г. приходи от продажби на стойност 3 086 хил. лв.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2008 г дружеството отчете следния финансов резултат:

През 2008 г. дружеството отчита отрицателен финансов резултат – нетна загуба в размер на 56 хил. лв. През предходните два финансови периода дружеството е генерирало положителен финансов резултат. За 2007 г. дружеството е отчетало нетна печалба на стойност 175 хил. лв., а през 2006 г. - нетна печалба в размер на 106 хил. лв.

Таблица №1

(в хил. лв.)					
СОВБСТВЕН КАПИТАЛ МАЛТИПЛИЦИТЕЛНО УЧАСТВЕ И ПАСИВИ	2006	%	2007	%	2008
	1		2		3
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	231	0%	231	0%	231
II. Резерви	564	0%	564	0%	564
III. Финансов резултат					
1. Нагружана печалба (загуба) в т.ч.:					
перезпределена печалба	334	32%	440	43%	630
непокрита загуба	0	0%	0	0%	0
е.по кратен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	106	65%	175	-100%	0
3. Текуща загуба	0	0%	0	100%	-56
Общо за група III:	440	40%	615	-7%	574
Общо за всички (A+B+III):	1235	14%	1410	-9%	1355

Таблица №2

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Оперативна печалба	199	228	-42

През 2008 г. дружеството е реализирало оперативна загуба в размер на 42 хил. лв., в сравнение с реализираната през 2007 г. оперативна печалба на стойност 228 хил. лв. Посочения резултат се дължи на понижението на приходите от дейността с по-големи темпове /35%/ спрямо темповете на намаление на разходите за дейността /29%/.

Приходи от основна дейност по категории дейности

Таблица №3

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2006	%	2007	%	2008
	1		2		3
A. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	3313	-8%	3056	-35%	1973
2. Стоки	0	0%	0	0%	0
3. Услуги	14	-43%	8	-25%	6
4. Други	29	-24%	22	-27%	16
Общо за група I:	3356	-8%	3086	-35%	1995

През 2008 г. дружеството генерира приходи от дейността на стойност 1 995 хил. лв., което представлява спад от 35 % спрямо реализираните през 2007 г. приходи в размер на 3 086 хил. лв. Приходи от продажба на стоки няма отчетени и през трите финансови периода. През отчетната

година приходите от продажба на продукцията регистрират понижение с 35 %, а другите нетни приходи от продажби намаляват с 27 % при паралелно намаление на приходите от продажба на услуги с 25 %.

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица №4

РАЗХОДИ	(в хил. лв.)				
	2006	%	2007	%	2008
A. Разходи за дейността					
I. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	2048	-8%	1952	-30%	1367
2. Разходи за външни услуги	200	-29%	143	-38%	89
3. Разходи за амортизации	125	-39%	76	-22%	59
4. Разходи за възнаграждения	552	-10%	495	-14%	427
5. Разходи за осигуровки	152	-36%	97	-7%	90
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	13	62%	21	-62%	8
7. Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	6	217%	19	-421%	-61
8. Други, в т.ч.:	61	-10%	55	5%	58
обезценка на активи	0	0%	0	0%	0
проvizии	0	0%	0	0%	0
<i>Общо за група I</i>	3 157	-9%	2 858	-29%	2 037

През отчетната 2008 г. разходите за дейността на дружеството са на стойност 2 037 хил. лв., в сравнение със стойността им от 2 858 хил. лв., регистрирана през 2007 г. Това представлява спад от 29 %. Най-голямо намаление отбелязват запасите от продукцията и незавършено производство, те понижават стойността си над 4 пъти. През разглежданата 2008 г. разходите за външни услуги намаляват с 38 %, а разходите за материали отчитат понижение от 30 %. През отчетната година разходите за възнаграждения на дружеството генерират спад от 14 % и съответно паралелно протичащо намаление на разходите за осигуровки със 7 %.

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ЛИКВИДНОСТ



При показателите за ликвидност тенденцията във времето дава най-ценната информация. Предполага се, задълженията към кредиторите се погасяват чрез парични средства, а не от стоково-материалните запаси или оборудването. Т.е тези коефициенти описват способността на компанията да погасява дълговете си в срок.

Коефициент на обща ликвидност

Този показател е един от най-рано формулираните и се смята за универсален. Той представя отношението на краткотрайните активи към краткосрочните пасиви.

Таблица №5

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на обща ликвидност	1.31	1.44	1.70

През 2008г. стойността на коефициента за обща ликвидност от 1.70 продължава тенденцията на подобряване на ликвидността на дружеството спрямо стойностите регистрирани през предходните два отчетни периода. Това се дължи на паралелното изменение на двата компонента на това съотношение - текущите пасиви намаляват с 26% спрямо 2007г., спрямо намаление на текущите активи с 13% за същия период.

Коефициент на текуща ликвидност

Таблица №6

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на текуща ликвидност	0.31	0.44	0.70

През 2008г. коефициентът за текуща ликвидност се увеличава, спрямо стойността му, отчетена през 2007 г. и 2006 г. Това се дължи на понижението на текущите пасиви с по-високи темпове/26%/, спрямо темповете на намаление на текущите активи/ 13%/.

Коефициент на бърза ликвидност

Той представя отношението на краткотрайните активи минус материалните запаси към краткосрочните пасиви. Неговият традиционен размер, определящ стабилност на компанията е около 0.5.

Таблица №7

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на бърза ликвидност	1.13	1.32	1.45

През отчетната година коефициентът за бърза ликвидност се повишава спрямо стойностите му записани през отчетните 2007 г. и 2006 г. Дружеството регистрира понижението на текущите си активи с 13 %, при паралелно намаление в стойността на текущите пасиви с 26 %. През отчетния период групата на материалните запаси нараства с 57 %.

Коефициент на абсолютна ликвидност

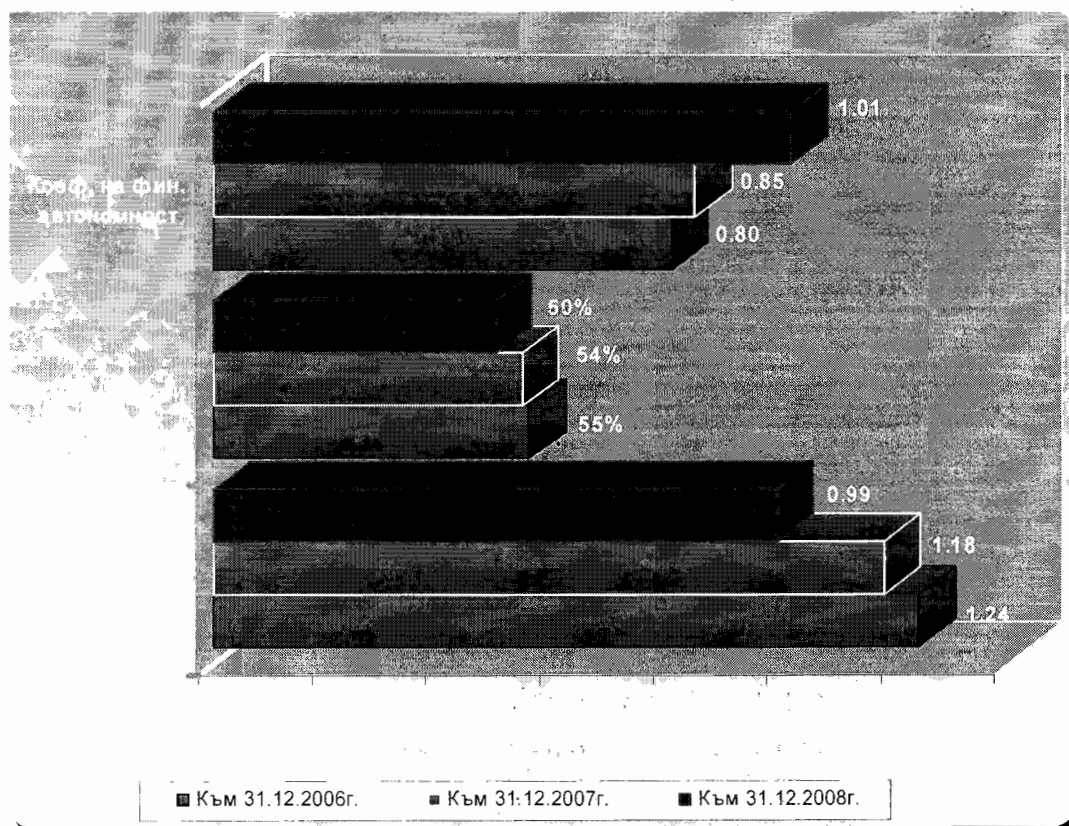
Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и краткосрочните задължения и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

Таблица №8

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.09	0.02	0.00

Стойността на коефициента за абсолютна ликвидност запазва ниски стойности и през трите финансови периода. Причина за това е поддържането на паричните средства на дружеството в нисък размер, пренебрежимо малък спрямо стойността на текущите пасиви. През 2008 г. паричните средства регистрират спад от 76 %, а текущите пасиви намаляват с 26 %.

2. Капиталови ресурси



Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължияност се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задължияност са един вид гаранция както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения.

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въввлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влягането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Когато дадена фирма постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията).

Коефициент за финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството. През 2008г. коефициентът за финансова автономност нараства в сравнение със стойностите му отчетени през предходните два отчетни периода. Увеличението на коефициента се дължи на намаление на дълга с 19% при паралелно протичащо понижение на собствения капитал на дружеството с 3%. През 2008г. текущите пасиви намаляват с 26% а нетекущите пасиви се увеличават с над 3 пъти.

Таблица №9

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коеф. на фин. автономност	0.80	0.85	1.01

Коефициента на задлъжнялост показва намаление за последната година, което е резултат от намалението на общата сума на дълга с 19 % при понижение на собствения капитал с 3%.

Таблица №10

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Коефициент на задлъжнялост	1.24	1.18	0.99

Съотношение дълг към обща сума на активите – отговорът показва директно какъв процент от активите се финансира чрез дълг.

Таблица №11

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Дълг / Активи	55%	54%	50%

През 2008г. стойността на коефициентът е по-ниска спрямо стойностите му, отчетени през предходните два отчетни периода. През текущата година делът на дълговете намалява, което се дължи на понижение на текущите пасиви с 26%. Общата стойност на активите намалява с 12 %.

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Изчислява се като числото за печалбата след облагането с данък от отчета за приходите и разходите се изразява като процент от собствения капитал в счетоводния баланс. Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции. През 2008 г. коефициента за Рентабилност на Собствения капитал отчита негативна стойност. Причина за това е реализираната от дружеството нетна загуба в размер на 56 хил. лв., спрямо отчетения през 2007г. и 2006 г. положителен резултат - нетна печалба (2007г. - 175 хил. лв. и 2006г. - 106 хил. лв.)

Таблица №12

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	9.39%	14.17%	-4.09%

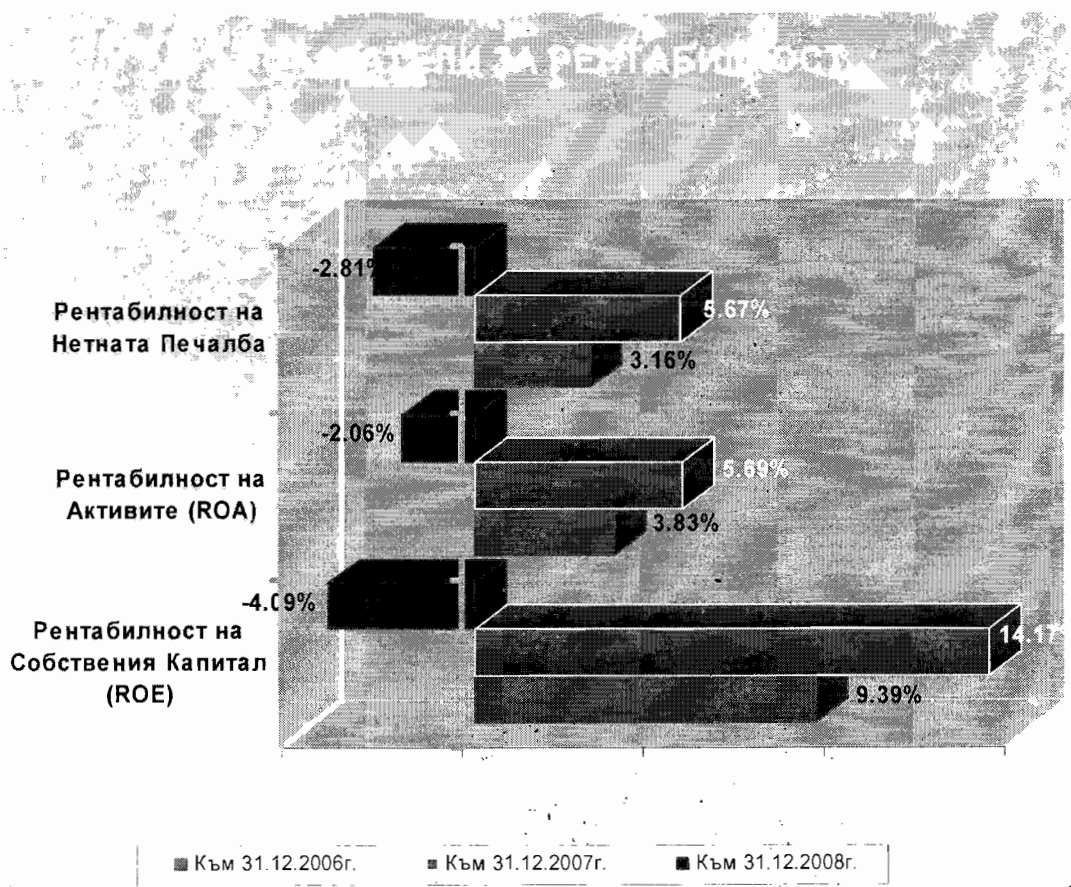
Рентабилност на активите (ROA)

Този показател показва ефективността на използване на общите активи.

През 2008 г. коефициентът приема отрицателна стойност. Отрицателна стойност на коефициента се дължи на отчетената от дружеството нетна загуба. Ефективността от използването на активите намалява.

Таблица №13

	Към 31.12.2006г.	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.
Рентабилност на Активите (ROA)	3.83%	5.69%	-2.06%



IV. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО „ЗММ ЯКОРУДА” АД

1. Общи макроикономически и политически рискове. Риск от продължаващото неблагоприятно развитие на глобалната икономическа криза

Неблагоприятните промени в икономиката, високото равнище на инфлация, състоянието на паричния и капиталов пазар, лихвените равнища, обема и достъпа до кредитен ресурс, състоянието на валутния курс, отношението на международните финансови институции към страната ни /изразено чрез кредитния ѝ рейтинг/, както и всички вътрешно-политически сътресения и неблагоприятни промени в законодателство, биха могли да затруднят дейността на Дружеството.

Според предварителните икономически прогнози на Европейската комисия икономическото развитие на България като цяло ще претърпи сериозен спад през 2009г. и следващата 2010г. В глобален мащаб би било пресилено да се твърди, че последиците от световната финансова криза са дори и частично преодолени през 2008г. като негативният им ефект ще се пренесе през най-малко следващата една година. Прогнозата е реалният БВП в страната да бъде 1,8 на сто през 2009 г. и 2,5 на сто през 2010 г. Предвиденият в бюджета икономически растеж за 2009 година е 4,7 на сто, като според някои оценки само заради последиците от газовата криза ръстът може да се свие с до един процентен пункт.

Първи усетиха силата на финансовия колапс, последван от агония на реалната икономика, тези икономически субекти, които винаги са били тясно свързани със значително по стойност дългово финансиране. В ситуация на силно затегнати условия за кредитиране и намаляло вътрешно търсене, тези дружества бяха едни от първите, които срещнаха затруднения да поддържат ръст на печалбите и дори да извършват нормално дейността си. Потребители и производители в Западна Европа и САЩ са изправени пред същата неблагоприятна пазарна конюнктура като много от тях вече бяха принудени да свиват някои или цялото си производство. Паралелно с това вътрешния пазар демонстрира вяло търсене и забележим застой.

В края на 2008г. кредитният рейтинг на страната беше последователно намален от всички водещи рейтингови институции в това число Fitch и Standard & Poor's Нестабилността на Източна Европа като част от групата на развиващите се държави и големите дефицити по текущата сметка са в основата на решението, взето от рейтинговата агенция Fitch да понижи оценката си за България, Румъния, Унгария и Казахстан. Пониженията отразяват увеличените рискове от рецесия и заплахите от пресъхване на чуждия инвестиционен поток.

Българската икономика е от отворен тип, което прави местните икономически субекти изключително зависими от сътресенията на световните пазари като негативните последици се пренасят в кратки срокове и на местна територия. Отдръпването на чуждестранните инвеститори доведе до разпродажби на акции, което от своя страна води до ниски икономически оценки и загуби както за българския капиталов пазар, така и за ЗММ Якоруда в частност.

В началото на 2009г. рейтинговата агенция "Муудис" и Международният валутен фонд (МВФ) предупредиха България, че може да изпадне в рецесия през тази година. Компанията потвърди кредитния рейтинг Ваа3, който държавата има още от есента на миналата година, както и стабилната му перспектива. Ръководителят на мисията на МВФ у нас Бас Бакер заяви, че "не е изключено българската икономика да изпадне в рецесия".

В общия коментар на "Муудис" за макроикономическата ситуация и перспективите се посочват няколко потенциални риска пред страната. "Възможно е България да изпадне в рецесия през тази година под влияние на свиващия се износ и забавения приток на чуждестранни инвестиции", казва Кенет Рочард, вицепрезидент и старши анализатор в агенцията. Годишите на икономически растеж и силно вътрешно търсене са увеличили уязвимостта на България, съобщават експертите. Това се вижда от високото ниво на дефицита по текущата сметка и активното кредитиране. От агенцията посочват, че банковият сектор е в добра форма - с висока капиталова адекватност и коефициенти на ликвидност. По-големият риск идва от високото ниво на частния външен дълг и по-точно частта му, която ще трябва да се рефинансира през тази година. Агенцията оценява неговия размер на 13 млрд. евро към края на миналата година, или 40% от БВП.

Намаленото чуждо финансиране вероятно ще предизвика остро свиване и в дефицита по текущата сметка на платежния баланс, но ще застраши икономическата активност и ръста на държавните приходи. Според "Муудис" обаче България бързо ще може да възстанови позициите си, след като икономиката в глобален мащаб започне да се подобрява.

2. Геополитически риск. Риск от газова криза в страната

Въпреки че, газта не е основна суровина или задължителен участник в производствения цикъл на дружеството, следва да се отчете влиянието на разразилата се в страната от началото на 2009г. газовата криза върху дейността на емитента. Страната ни получава доставки на газ единствено от Русия, бяхме свидетели на парализирането на икономиката буквално за дни, натрупването на драстични загуби и дори реалната опасност ключови за страната производства завинаги да прекратят работа заради 100 – процентовата си зависимост от доставките на синьото гориво. Ново възникване на газова криза, каквато наблюдавахме от началото на месец Януари отново би поставило България в същата безпрецедентна кризисна ситуация, а вероятността зависимостта на България от руския газ да бъде преодоляна ще зависи от скъпи инвестиции за продължаване на газопреносните мрежи от съседните ни държави, които страната едва ли ще има финансовия ресурс да осъществи, както и от други скъпо струващи и политически и икономически обременени алтернативи като разработване на собствени газови находища.

3. Силната конкуренция в бранша

Конкуренцията в машиностроенето на дървообработващи машини е много голяма понастоящем, непрекъснато се засилва появата на конкурентни фирми които предлагат нови изделия чрез развитие на нови технологиите, прилагачи Европейските директиви за качество. Основния риск за Дружеството е значителния брой участници в производство и разширяване предлагането на дървообработващи машини, стоки за бита. За да е печеливша дейността на Дружеството в бъдеще е необходимо непрестанно да се подобрява качеството на продуктите, при предлагане на атрактивни цени.

4. Промени в цените на основни суровини и материали

Доскоро установената тенденция беше покачване цените на основните суровини и материали, свързани с дейността на „ЗММ Якоруда“ АД. Едно от малкото положителни последствия от разрастващата се вече 2 години финансова криза е, че паралелно с намаляващото търсене на готовата продукция, спадат и цените на суровините. Ценовите изменения в търсенето и предлагането на суровини и материали винаги са били силно чувствителни към същите изменения в цените на продукцията и стоките, за чието производство те се използват. Свиването на търсенето на готовата продукция закономерно води до свиване на нейното производство, оттам - до свиване на търсенето на суровини и материали за това производство и съответно до спад в цените на суровините. Допълнително негативно влияние оказва и покачването на цената на ел. енергията за промишлени нужди.

5. Валутен риск

„ЗММ Якоруда“ АД реализира своята продукция на вътрешен и външен пазар като основен е външния пазар, където се изнася над 80% от продукцията. Свиването на индустрията в световен мащаб, отдръпването на потребителите от Западна Европа и САЩ, липсата на данъчни протекции и облекчения, оказват негативно влияние върху приходите на „ЗММ Якоруда“ АД, тъй като Дружеството работи както с местни така и чуждестранни клиенти.

6. Несигурност във финансовите показатели, оценки и прогнози

Стратегията, плановете, оценките и прогнозите за бъдещото развитие на Дружеството се базират на определени предположения за неговата дейност, и за състоянието и тенденциите на пазара на дървообработващи машини. Въпреки убедеността на дружеството в надеждността на представените данни, някои от тях са извън контрола на Дружеството и могат да не се осъществят.

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Събития след датата на годишното приключване, които са известни към момента на съставяне на Доклада и важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа на „ЗММ ЯКОРУДА“ АД.

Към момента на съставяне на настоящия доклад за дейността през 2008г., не са известни събития след дата, възникнали след датата на годишното приключване, които да изискват корекция на финансовите отчети или да представляват важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа.

VI. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

С оглед на затрудненото финансово положение на дружеството мениджърският екип на „ЗММ Якоруда“ АД не е в състояние да се ангажира с изготвяне на прогнози за бъдещото развитие на дружеството.

VII. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.

През 2008 г. в дружеството не са провеждани научни изследвания и разработки, тъй като най-важната задача на мениджмънта на компанията, в условията на засилена конкуренция е да запази досегашните позиции на „ЗММ ЯКОРУДА“ АД на българския пазар в качеството му на действащо дружество, както и традиционните контакти с клиенти.

VIII. ИНФОРМАЦИЯТА, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето:

През 2008г. не са придобивани или прехвърляни собствени акции

2. броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват

Дружеството не притежава собствени акции

3. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на СД
Членовете на Съвета на директорите (СД) на „ЗММ Якоруда“ АД са получили следните възнаграждения за 2008г.:

Таблица №14

Грите имена	Позиция	Лева
ТИТКО АЛЕКСАНДРОВ МАНДЖУКОВ	Изпълнителен член и член на СД	7200 лв
РОЗАЛИЯ АЗГАРОВНА ХАЙРУЛЛИНА	Изпълнителен член и член на СД	6320 лв
ДАМИР НАКИПОВИЧ ХАЙРУЛЛИН	Председател на СД	600 лв
МУСТАФА ФЕЙЗИ ХАДЖИСЮЛЕЙМАН	Член на СД	7200 лв

4. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на СД през годината акции и облигации на дружеството

Към 31.12.2008г. членовете на СД притежават акции, емитирани от „ЗММ Якоруда“ АД, както следва :

Розалия Хайруллина: 7 броя
Титко Манджуков: 25 броя
Мустафа Хаджисюлейман: 72 броя

5. Правата на членовете на СД да придобиват акции и облигации на дружеството

Членовете на СД на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

6. Участието на членовете на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

Таблица №15 Членове на СД

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества	Участие в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето да упражнява контрол
Титко Александров Манджуков	Не участва	Не участва	Не упражнява
Розалия Азгаровна Хайруллина	Не участва	Не участва	Не участва
Дамир Накипович Хайруллин	Не участва	Не участва	Не участва
Венера Анатолиевна Хайруллина	Не участва	Не участва	Не участва
Мустафа Фейзи Хаджисюлейман	Не участва	Не участва	Не участва

7. Сключени през 2008 г. договори с членове на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Не са сключвани договори с дружеството от членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

IX. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

X. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Дружеството не е използвало специални финансови инструменти по управление на финансовия риск, включително за хеджиране на риска.

XI. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ

Дружеството и СД спазват програмата за Корпоративно Управление, която е съобразена с изискванията на закона.

XII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО 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.

Приходите по основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги са описани в Раздел II от настоящия доклад

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 предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от 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.

Таблица №16

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2006	%	2007	%	2008
	1		2		3
A. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	3313	-8%	3056	-35%	1973
2. Стоки	0	0%	0	0%	0
3. Услуги	14	-43%	8	-25%	6
4. Други	29	-24%	22	-27%	16
<i>Общо за група I:</i>	<i>3356</i>	<i>-8%</i>	<i>3086</i>	<i>-35%</i>	<i>1995</i>
II. Приходи от финансираня					
в т.ч. от правителството					
<i>Общо за група II:</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	<i>0</i>
III. Финансови приходи					
1. Приходи от лихви	0	0%	0	0%	0
2. Приходи от дивиденди	0	0%	0	0%	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0	0%	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	0	0%	0	0%	0
5. Други	0	0%	0	0%	0
<i>Общо за група III:</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	<i>0</i>
Общо приходи от дейността (I + II + III):	3356	-8%	3086	-35%	1995

През 2008 г. дружеството генерира приходи от дейността на стойност 1 995 хил. лв., което представлява спад от 35 % спрямо реализираните през 2007 г. приходи в размер на 3 086 хил. лв. Дружеството не отчита никакви приходи от продажба на стоки. През отчетната година приходите от продажба на продукция регистрират понижение с 35 %, а другите приходи от дейността отчитат спад от 27 % при паралелно намаление на приходите от продажба на услуги с 25 %.

◇ Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари

Приходите по видове пазари са представени в раздел II от настоящия доклад

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

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

4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период

През 2008 г. няма сключени сделки със свързани лица.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му

Не са налице събития или показатели с необичаен за емитента характер

6. Информация за сделки, водени извънбалансово през 2008 г.

През 2008 г. не са сключвани сделки, водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина.

Към 31.12.2008 г. „ЗММ Якоруда“ АД не притежава съучастия в дъщерни дружества.

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем

Дружеството има задължение по получен дългосрочен кредит от ОББ 143 хил.лева за срок от 36 месеца и овърдрафт в размер на 18 хил. лв.

9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем.

Емитентът няма сключени към 31.12.2008г. договори за заем в качеството му на заемодател

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

„ЗММ Якоруда“ АД няма издадена нова емисия ценни книжа през 2008 година.

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

Ръководството на Дружеството не е оповестявало прогнозни резултати за текущата финансова година и не е в състояние да се ангажира с такива включително за следващата финансова година.

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.

Дружеството осъществява оперативната си дейност като управлението на финансовите му ресурси е подчинено изключително на структурирането на такава капиталова структура която да позволи да се комбинират по-ниския риск на финансирането със собствени средства със по-високата ефективност и гъвкавост на паричния поток при условията на дълговото финансиране като във всеки един момент да може да се премине от един към друг вид финансиране с оглед на конкретните нужди на компанията.

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

Дружеството не планира изпълнение на инвестиционни проекти или значителни капиталовложения през текущата 2009 година.

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

Не е настъпила промяна в основните принципи на управление на дружеството.

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 рискове.

Относно гарантиране ефективността на работата на външните одитори, Дружеството прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на Закона за счетоводство, Закона за

независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите. Предложенията за избор на одитор се мотивират пред Общото събрание на акционерите, като вносителите на предложението се ръководят от установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

В дружеството функционира система за вътрешен контрол, която да гарантира ефективното прилагане на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се прилага и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление.

16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през 2008 г.

На 22.10.2008 г. в Търговския регистър са вписани промени в състава на СД на дружеството въз основа на решение на ОСА на ЗММ – Якоруда АД, проведено на 27.09.2008г., както следва: Извършена е промяна в броя на членовете на Съвета на директорите от три на пет като за членове на СД за петгодишен мандат са избрани следните лица:

1. Титко Александров Манджуков – Изпълнителен член и член на СД
2. Розалия Азгаровна Хайруллина – Изпълнителен член и член на СД
3. Дамир Накипович Хайруллин - Председател на СД
4. Венера Анатолевна Хайруллина – Член на СД
5. Мустафа Фейзи Хаджисюлейман – Член на СД

Към същата дата в Търговския регистър са вписани и промени в начина на представляване на Дружеството въз основа на решение на Съвет на директорите от 27.09.2008г. за овластяване на изпълнителните членове на ЗММ Якоруда АД - Розалия Азгаровна Хайруллина и Титко Александров Манджуков да представляват дружеството в отношенията му с трети лица заедно и поотделно. През отчетния период не е назначаван или освобождаван прокурист.

17. Информация за известните на дружеството договорености (включително и 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.

Не съществуват договорености в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

18. 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.

През 2008 г дружеството няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства.

19. Данни за директора за връзки с инвеститора

Пламен Благоев Зайков
Тел.: +35974422333
E-mail: zmm_yakoruda@abv.bg

ХІІІ. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През отчетният период няма сключени сделки с акции на ЗММ Якоруда АД.

Считано от м. Юни 2008г. Българска фондова борса – София АД беше заменена използваната до момента борсова платформа с немската XETRA. Това наложи смяна на борсовите кодове, с които се търгуваха книжата на публичните компании, листвани на нашата борса, с нови – съвместими платформата XETRA. Присвоеният за „ЗММ ЯКОРУДА“ АД борсов код **YKOR** е променен на **ZZY**.

XIV. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11

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 различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.

Посочено е, че към 31.12.2008 г. целият капитал на дружеството е регистриран за търговия на Нефициален пазар, сегмент В на „БФБ - София“ АД. „ЗММ ЯКОРУДА“ АД не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

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.

Посочено е, че всички акции на дружеството се прехвърлят свободно, без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото българско законодателство. За придобиване и притежаване на акции от капитала на „ЗММ ЯКОРУДА“ АД не е необходимо получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

3. Информация 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.

Към 31.12.2008г. акционери, притежаващи пряко и непряко 5 или повече от 5 на сто от капитала на дружеството са както следва:

	Име	Брой акции	% от капитала
1.	„Висар Корпорейшън“ САЩ	159 825	89.97

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

„ЗММ ЯКОРУДА“ АД няма акционери със специални контролни права.

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.

Разяснено е, че Дружеството няма система 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. Всеки служител, който е акционер гласува по свое усмотрение.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, кратен 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.

Посочено, че не съществуват ограничения в правата на глас на акционерите на „ЗММ ЯКОРУДА“ АД.

Правото на глас в Общото събрание на акционерите може да се упражнява лично и чрез представител от лицата, придобили своите акции и вписани в книгата на акционерите, най-късно 14 дни преди датата на събирането. Представителят трябва да разполага с изрично, нотариално заверено пълномощно, отговарящо на изискванията на ЗИПЗК.

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

Декларирано е, че на дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

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

Разяснени са разпоредбите на Устава и действащото законодателство относно избора на членове на СД. Посочено е, че изменения и допълнение в Устава на дружеството може да приема само общото събрание на акционерите.

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

Неочени са основните правомощия на Съвета на директорите на „ЗММ ЯКОРУДА“ АД.

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 информацията по силата на закона.

„ЗММ ЯКОРУДА“ АД няма сключени съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

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.


Не съществуват споразумения между „ЗММ ЯКОРУДА“ АД и членовете на Съвета на директорите и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

XV. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО.

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Членове на СД:

1.....
2.....
3.....



The image shows three lines for signatures, each with a handwritten signature. A circular stamp is overlaid on the signatures, containing the text "ЗММ ЯКОРУДА АД" and "Управителни органи".