



**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
НА “ВЕЛЪБЪЖД” АД, ГР. КЮСТЕНДИЛ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2008 ГОДИНА**

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППЦК 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 ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

**УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,
УВАЖАЕМИ ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ,**

Ние, членовете на СД на "ВЕЛБЪЖД" АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от ЗППЦК 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 емитенти на ценни книжа изготвихме настоящият доклад за дейността /Доклада/. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Докладът 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.

„ВЕЛБЪЖД“ АД е дружество с основна сфера на дейност производство и търговия в страната и чужбина на вълнени и вълнен тип прежди и изделия от тях , както и извършване на обучение за професионална квалификация

Дружеството е вписано в Търговския регистър като акционерно по ф.д. № 2282/91 по описа на Кюстендилски окръжен съд, БУЛСТАТ: Ю 819363961, Данъчен № 1102000338 С решение на МС на 10 март 1989 г. е образувана ДФ "ВЕЛБЪЖД", гр. Кюстендил, като това обстоятелство е вписано в търговския регистър въз основа на Указ № 56 за стопанската дейност.

С решение на Кюстендилският окръжен от 2.Х.1991г. по ф. д. № 2282/91 г. е вписано в търговския регистър, преобразуването на ДФ "ВЕЛБЪЖД" в акционерно дружество с фирма "ВЕЛБЪЖД" АД, със седалище град Кюстендил, с предмет на дейност: производство и търговия в страната и в чужбина с вълнени и вълнен тип прежди и изделия от тях и с капитал 30 470 000 лв., разпределен на акции по 1 000 лв., от които 5 470 акции на приносител и 25 000 поименни акции, внесен изцяло към деня на регистрацията - държавно имущество, което то получава като правоприменик на ДФ "ВЕЛБЪЖД", гр.Кюстендил. Акционерното дружество "ВЕЛБЪЖД" поема съответната част от активите и пасивите, както и другите права и задължения на ДФ "ВЕЛБЪЖД" гр. Кюстендил, по баланса ѝ към 31 март 1991 г. съгласно разделителен протокол.

След осъществена приватизация на дружеството, с решение на Кюстендилският окръжен съд от 25.VI.1997 г. по ф.д. № по ф. д. № 2282/91 е вписана промяна в задължителната фирмена добавка на дружеството, а именно от "ВЕЛБЪЖД" ЕАД на "ВЕЛБЪЖД" АД.

Дружеството не е ограничено със срок на съществуване. От вписването си в Търговския регистър като акционерно дружество не е преобразувано по реда на гл. 16 от Търговския закон.

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

гр. Кюстендил, ул. "Бузлуджа" № 97

Тел: 078/551 320; Факс: 078/551 321

E-mail: office@velbujd.com ;

web: <http://www.velbujd.com/>

Регистрираният капитал на дружеството е в размер на 380 319 лв. и е разпределен в 380 319 броя безналични поименни акции с номинал 1 лев всяка една от тях.

През последните три години не са извършвани промени в капитала на дружеството. Към 31.12.2008 г. структурата на капитала на „ВЕЛБЪЖД” АД е следната:

Таблица №1

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
“Велбъжд Стил” АД, гр. Кюстендил	250 176	65.78%
Други юридически и физически лица	130 143	34.22%

„ВЕЛБЪЖД” АД е част от икономическа група. Мажоритарен акционер в емитента е “Велбъжд Стил” АД, гр. Кюстендил чрез притежание на 65.78 % от правата на глас в общото събрание на „ВЕЛБЪЖД” АД.

“Велбъжд Стил” АД е дружество, учредено в гр. Кюстендил и вписано в ТР на Кюстендилски окръжен съд с решение от 13.ІІІ.1996 г. по ф.д. № 349/96, с предмет на дейност производство, покупка и продажба на стоки в първоначален, преработен или обработен вид, дейност на търговско представителство и посредничество, търговска и консултантска дейност в страната и в чужбина

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

Съвет на директорите (СД) на „ВЕЛБЪЖД” АД към 31.12.2008г. е в следния състав:

1. Марийка Иванова Васева – Председател на СД
2. Станислав Антонов Милушев – Зам. - Председател на СД
3. Камелио Богданов Пуров – Изпълнителен член на СД

ІІ. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

1. Основна дейност

Основната дейност на „ВЕЛБЪЖД” АД е производство и търговия в страната и чужбина на вълнени и вълнен тип прежди и изделия от тях, както и извършване на обучение за професионална квалификация. Дружеството осъществява своята дейност в сферата на леката промишленост – вълнено-текстилна. Продукцията му може да бъде разделена в следните основни групи:



цветя асортимент

Прежди за машинен трикотаж

Произвежданите прежди от този вид се предлагат в единички и двойки в диапазона Nm 40 до Nm 16, в различно съотношение на вълна и акрил и в над 120



Прежди за ръчно плетиво

“ВЕЛБЪЖД” АД произвежда прежди за ръчно плетиво от 100% Акрил и смеси от вълна, лен, мохер, алпака, полиамид, вискоза и др. Различните артикули са в диапазона от Nm 12/2 до Nm 2/2. Предлага се на гранки и кълбета.



Прежди за тъкачество

Дружеството произвежда камгарни и полукамгарни прежди единички и двойки, обемни и фиксирани в диапазон на дебелините от Nm 40 до Nm 10.



Камгарни ленти

"ВЕЛБЪЖД" АД произвежда камгарни ленти (обемни и фиксирани) от 100% ПАН и смеси с вълна. ПАН компонентата може да бъде блестяща или матова.

2. Основни суровини

Основни суровини в производството на „ВЕЛБЪЖД“ АД са както следва:

- Пан кабел;
- Вълнена лента;
- Багрила и химикали;

3. Пазари и продажби

Характерно за пазара на текстилни и вълнени изделия е, че същият не предполага непосилно високи капиталови разходи за навлизане на този пазар, поради което заплахата от навлизане на нови конкуренти в бранша е голяма.

Предимството на "ВЕЛБЪЖД" АД пред местните конкуренти е наличието на модерен багрилен цех, както за влакна /лента/, така и за прежда в широка цветова гама, позволяваща бързо реагиране на исканията на клиенти, както за големи количества от различни цветове, така и за по – малки поръчки.

Следва да се има предвид обаче, че и през 2008 г. дружеството продължава да изпитва сериозни проблеми. Част от неблагоприятните фактори продължава да бъде изострената конкуренция заради навлезлия през последните години внос на прежди от Турция и други страни от Източна Европа и Азия на значително по–ниски цени. През отчетната година сериозен натиск върху дейността на дружеството оказва и влошаването на макроикономическата обстановка заради навлязлата и в България световна икономическа криза и последвалото я значително свиване на търсенето на стоки и услуги.

Непосредствени конкуренти на регионалния пазар са китайски и турските производители, които са субсидирани от своите държави. Що се отнася до вторите, вече има изградени от тях собствени предачни цехове в Р България – гр. Сливен, гр. Пловдив.

През отчетната 2008 г. дялът на вътрешния пазар нараства и вече представлява 58% от общия обем продажби при дял на експорта, съответно 42%. През 2007 г. дялът на вътрешния пазар е 30 %, при дял на експорта 70 % спрямо 32% за вътрешния пазар и 68% за външния през предходния период - 2006 г. Видно от представените резултати продажбите на продукцията на дружеството на външен пазар срещат все по-силни затруднения поради забавянето на реалната икономика и навлизането в рецесия на повечето от държавите – членки на ЕС. Въпреки, че и на местен пазар е отчетен значителен спад, вътрешният пазар вече генерира основната част от приходите на „ВЕЛБЪЖД“ АД .

Таблица №2

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Продажби	<i>хил.лв</i>	<i>хил.лв</i>	<i>хил.лв</i>
Вътрешен пазар	698	1335	2438
Износ за ЕС	166	2011	
Износ, извън ЕС	343	1067	
*Износ			5138
Общо	1207	4413	7576

* В данните за 2006 година е посочен целия износ.

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

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

Дружеството е реализирало през 2008 г. загуба в размер на 5 067 хил. лева, което представлява увеличение на загубата с над 2 пъти в сравнение със същия период на 2007 г.

Таблица №3

(в хил. лв.)					
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2006	%	2007	%	2008
а	1		2		3
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	380	0%	380	0%	380
II. Резерви	9081	-18%	7457	0%	7457
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	4051	7%	4332	-35%	2836
неразпределена печалба	4051	7%	4332	-35%	2836
непокрита загуба	0	0%	0	0%	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	0	0%	0	0%	0
3. Текуща загуба	-1307	25%	-1640	209%	-5067
Общо за група III:	2744	-2%	2692	-183%	-2231
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	12205	-14%	10529	-47%	5606

Оперативната загуба възлиза на – 1 169 хил.лв. през 2006г. спрямо нарастване на загубата през 2007г. до размер от 1 481 хил.лв. През 2008 г. е отчетено ново нарастване в размера на реализираната оперативна загуба като същата е в размер на 5 035 хил.лв. Посочената негативна тенденция е резултат от нарастване на разходите по икономически елементи /с 81% през 2008г. спрямо 2007г./ с изпреварващи темпове в сравнение с темповете на нарастване, отчетени в размера на приходите от продажби /34% за 2008г./

Таблица №4

	2006	2007	2008
Оперативна печалба	-1 169	-1 481	- 5035

Приходи от основна дейност по категории дейности

Таблица №5

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2006	%	2007	%	2008
а	1		2		3
А. Приходи от дейността					
<i>Г. Нетни приходи от продажби на:</i>					
1. Продукция	7576	-42%	4413	-73%	1207
2. Стоки	159	-82%	28	-46%	15
3. Услуги	56	-18%	46	-46%	25
4. Други	47	902%	471	1043%	5383
<i>Общо за група Г:</i>	7 838	-37%	4 958	34%	6 630

Подробна информация за приходите по категории дейности е представена в **XI. “ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ VI А ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН”**, т. 1 и т. 2 от настоящия доклад.

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица №6

(в хил. лв.)					
РАЗХОДИ	2006	%	2007	%	2008
а	1		2		3
А. Разходи за дейността					
<i>Г. Разходи по икономически елементи</i>					
1. Разходи за материали	5584	-42%	3229	-74%	829
2. Разходи за външни услуги	793	-25%	596	-4%	571
3. Разходи за амортизации	669	-8%	613	157%	1576
4. Разходи за възнаграждения	1386	-24%	1055	-45%	578
5. Разходи за осигуровки	336	-24%	256	-52%	124
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	236	-44%	131	3624%	4878
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	-242	-188%	214	910%	2162
8. Други, в т.ч.:	245	41%	345	174%	947
обезценка на активи	9	-78%	2	0%	2
провизии					
<i>Общо за група Г:</i>	9 007	-29%	6 439	81%	11 665

Като цяло почти всички групи разходи по икономически елементи показват намаление. Най-съществено е то в перото на разходите за материали.

Отчетено е увеличение в балансовата стойност на продадени активи през отчетния период – от 131 хил.лв. през 2007г. на 4 878 хил. лв. през 2008г.

През второто тримесечие на 2008 год., нетекущите активи в счетоводния баланс са намалели, поради осъществени сделки за продажба на ДМА, а именно:

- ✓ Продажба на земя – 47 977 кв.м.
- ✓ Продажба на сгради – 30 590 кв.м. РЗП
- ✓ Продажба и брак на машини и съоръжения

Насрещните страни по сделките не са заинтересовани лица по смисъла на ЗППЦК – представени са декларации в КФН.

Таблица №7

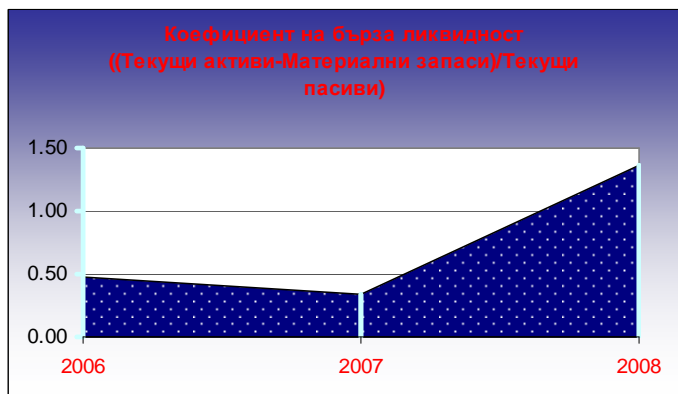
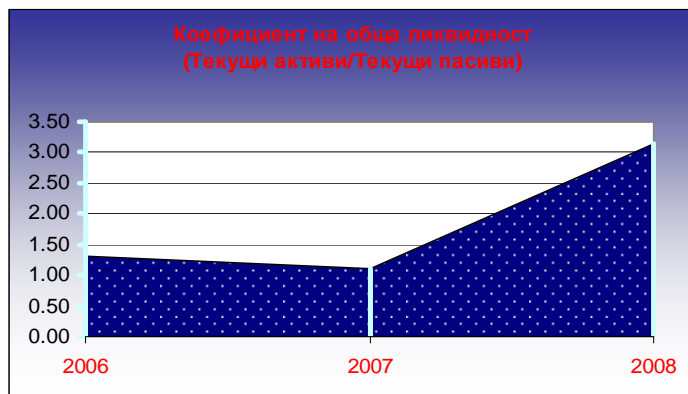
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
	Хил. лв	Хил. лв	Хил. лв
Основни материали	4034	2208	377
Резервни части и технически материали	170	64	19
Вода	29	16	5
Електроенергия	471	338	157

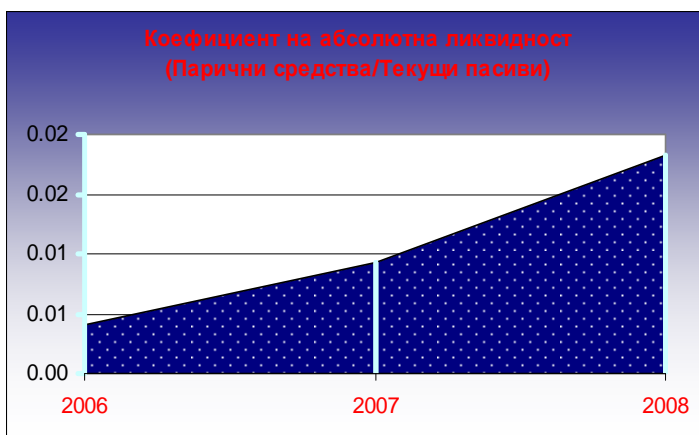
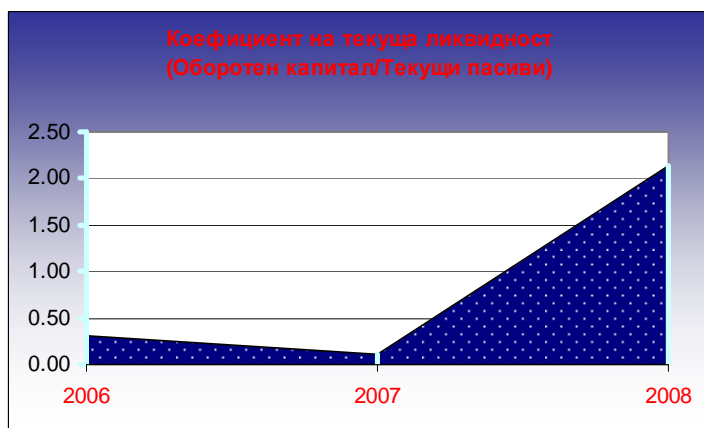
Горива и смазочни материали	808	577	162
Други – мостри, амбалаж, метал.изделия	72	26	109
Общо	5584	3229	829
Разходите за основни материали			
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>
ПАН кабел	3255	1541	211
Вълна	312	389	113
Багрила и ТСС	329	186	33
Полиамидни влакна			
Други	138	92	20
Общо	4034	2208	377

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ЛИКВИДНОСТ

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ			
	2006	2007	2008
Коефициент на обща ликвидност (Текущи активи/Текущи пасиви)	1.30	1.10	3.14
	2006	2007	2008
Коефициент на текуща ликвидност (Оборотен капитал/Текущи пасиви)	0.30	0.10	2.14
	2006	2007	2008
Коефициент на бърза ликвидност ((Текущи активи-Материални запаси)/Текущи пасиви)	0.47	0.34	1.36
	2006	2007	2008
Коефициент на абсолютна ликвидност (Парични средства/Текущи пасиви)	0.00	0.01	0.02





При тях 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 (задължения). Може да се очаква, че краткотрайните активи ще бъдат поне равни на краткосрочните пасиви, като в действителност е нормално да бъдат дори малко по-големи от тях. Ето защо оптималните стойности на този коефициент са над 1-1,5. Някои типове компании обаче са в състояние да работят при коефициент по-нисък от 1.

За 2008г. стойността на коефициента от 3.14 показва значително изменение спрямо стойностите отчетени в предишния период – 1.10 през 2007г. и 1.30 през 2006г. Отчетеното значително подобрене на стойностите при този коефициент през 2008г. се дължи най – вече на намалението на текущите пасиви /с 80% през 2008г. спрямо 2007г. / въпреки протичащата паралелно тенденция на намаление при текущите активи /43% за 2008г. спрямо 2007г. /

Коефициент на текуща ликвидност

Коефициентът също показва увеличение - резултат от намаления размер на текущите пасиви през 2008 г. спрямо 2007 г. при намаление на текущите активи за същия период.

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, но много високите стойности биха означавали че активите на компанията не се използват по най-добрия начин.

Коефициент на абсолютна ликвидност

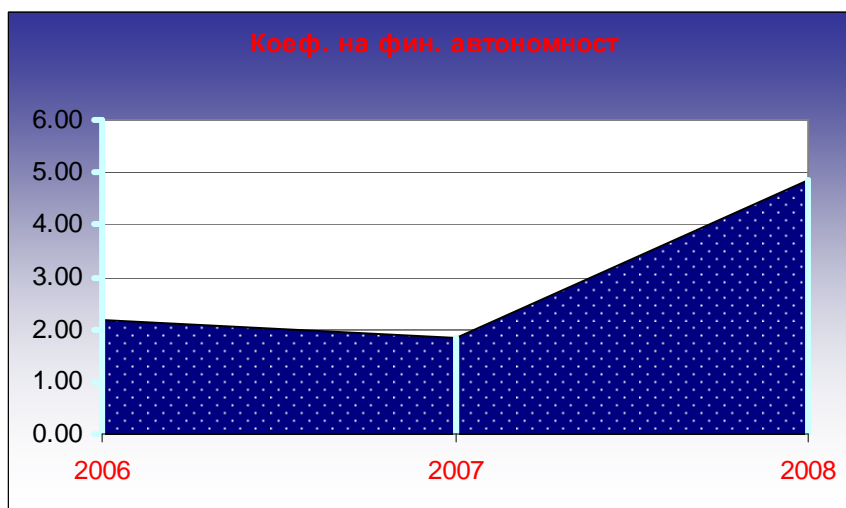
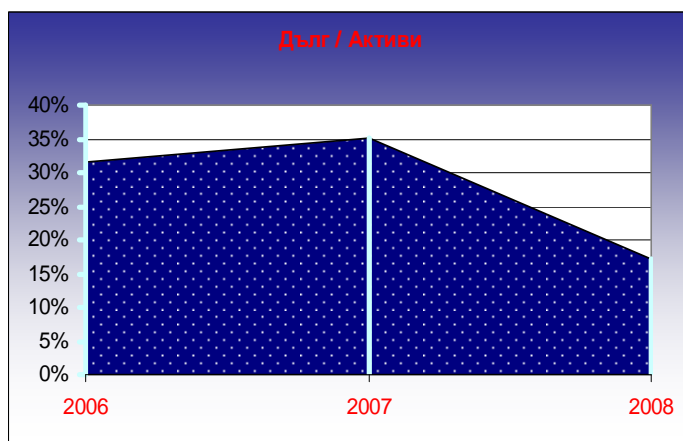
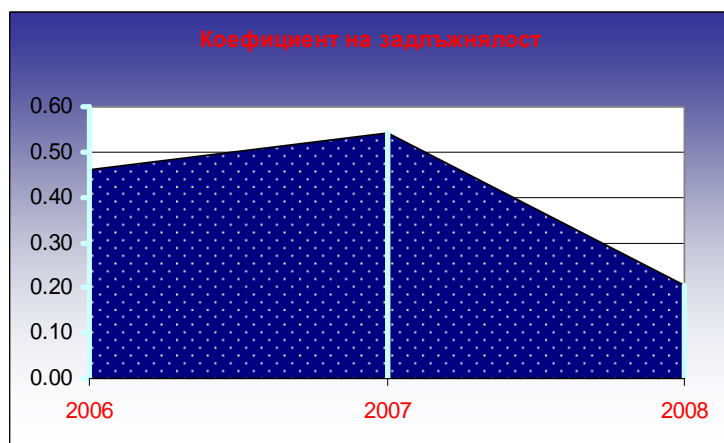
Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и краткосрочните задължения и изразява способността на дружеството да посрещна краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

За 2008 г. паричните средства намаляват стойността си със 60% при отчетено намаление и в размер на текущите пасиви.

2. Капиталови ресурси

Таблица №8

(в хил. лв.)					
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2006	%	2007	%	2008
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	12205	-14%	10529	-47%	5606
Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ	0	0%	0	0%	0
В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	0	0%	0	0%	0
Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ	5601	2%	5722	-80%	1154
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г):	17806	-9%	16251	-58%	6760



Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължнялост 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 задължнялост 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 влагането 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 дълга е собствения капитал на дружеството. Подобрената му стойност отбелязва положителна тенденция спрямо предишния период в посока увеличение през последната година. Това е знак че компанията е подобрила възможностите си да контролира финансовата си задлъжнялост

Коефициента на задлъжнялост показва намаление за последната година, което е резултат от значителното намаление в размера на текущите пасиви. Показателите за дела на капитала, получен чрез заеми показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е делът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксирания задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск.

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

Делът на дълговете намалява през последната година. Текущите пасиви отчитат спад в размер на 81% за 2008г. спрямо 2007г. спрямо намаляване на общите активи с 58% за същия период. Това е тенденция която предполага нарастваща автономност на дружеството като нейното запазване е една от основните цели на ръководството.

3. Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на „ВЕЛБЪЖД“ АД за 2008 г. може да бъде представена в таблицата по-долу.

Таблица №9

Показатели	2006	2007	2008
Продажби	7 838	4 958	6630
Печалба/Загуба	(1 307)	(1 640)	(5 067)
Собствен капитал	12 205	10 529	5 606
Дългосрочни задължения	0	0	0
Краткосрочни задължения	5 601	5 722	1 154
Дълготрайни (нетекущи) активи	10 373	9 870	3 140
Краткотрайни (текущи) активи	7 309	6 307	3 620
Оборотен капитал	1 708	585	2 466
Парични средства	23	53	21
Общо дълг	5 601	5 722	1 154
Общо активи	17 806	16 251	6 760
Разходи за лихви	170	168	164
Материални запаси	4 634	4 322	2 045
Краткосрочни вземания	2 623	1 885	1 548
Разходи за обичайната дейност	9 007	6 439	11 665
Разходи за материали	5 584	3 229	829

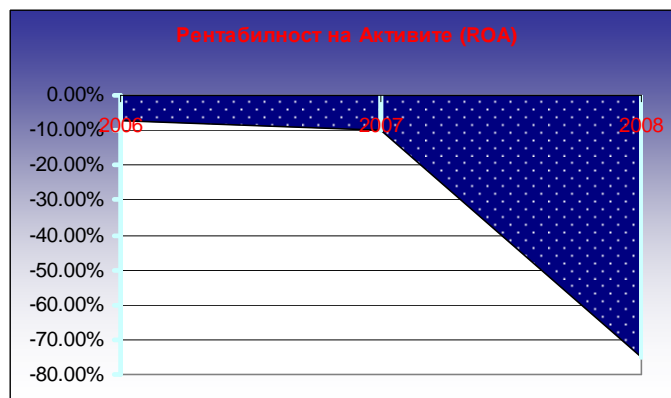
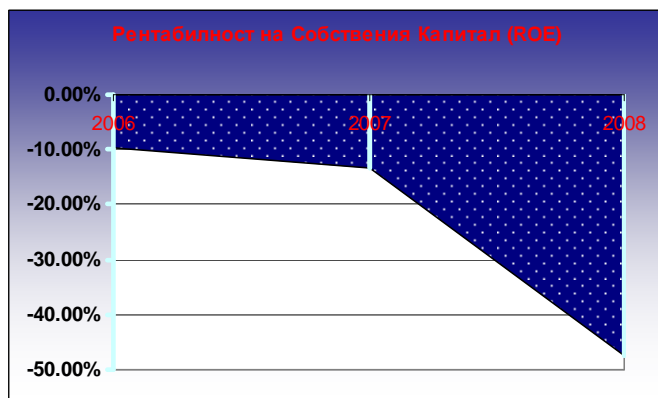
Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

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. Едно високо число означава успех за бизнеса – то води до висока цена на акциите и прави възможно привличането на нов капитал.

Този коефициент отчита негативна тенденция към постоянно влошаване на стойностите през последните три финансови периода поради реализираната загуба за тези години.

Рентабилност на активите (ROA)

Този показател следователно показва ефективността на използване на общите активи. Съотношението оперативна печалба към общи активи, показващо един лев активи каква оперативна печалба генерира, влошава стойността си през 2007 г. спрямо 2006 г. от -7.34% на -10.09%, като посочената тенденция се потвърждава през последната 2008г., когато отчетената стойност за този коефициент е -74.96%.



III. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

1. Световната финансова криза и натискът от непазарни икономики - Индия, Китай, Корея, и нелоялна конкуренция

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 преодолені 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 последициите от газовата криза ръстът може да се свие с до един процентен пункт.

Редица предприятия в страната, опериращи в текстилната индустрия, бяха принудени от финансовата криза още от средата на 2008г. да започнат поетапно освобождаване на работници и значително свиване на оперативните и финансови разходи. Това важи в особена степен за онези производители, чиито продажби бяха изцяло ориентирани към износ за страните от ЕС и САЩ, доколкото тези пазари претърпяха значително свиване в резултат на световната финансова криза както по отношение на търсенето на готова продукция, така и по отношение на „закупуването на труд“ чрез използването на услугата „ишлеме“ от централно и източноевропейските текстилни предприятия.

Първи усетиха силата на финансовия колапс, последван от агония на реалната икономика, тези производители на текстил, 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. Потребителите на

текстилната продукция 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, „наводнен” от евтини азиатски стоки също демонстрира незадоволително търсене на родната продукция.

В последните няколко години българският пазар на текстилна промишленост търпи силен натиск в лицето на агресивно развиващи се непазарни икономики като Индия, Китай, Корея и Турция. От 2004 г. е налице почти неограничен достъп на азиатски производители до световните пазари, включително българският. Освен многократно по-ниската себестойност на произвежданата от тях продукция допълнително се стимулира износа в тези държави чрез предоставяне на големи държавни субсидии. Така например в Китай износителите на текстил могат да разчитат на субсидия която стига до 75%.

Влошената конкурентоспособност на българските производители на текстил и в частност „ВЕЛБЪЖД” АД търпи негативен ефект и от установяването на българския пазар на редица големи инвеститори в българската текстилна промишленост като ADF (Франция), Вестиконфекс (Португалия), Миролио Груп (Италия), Мазер Холдинг (Турция), Модернотекс (Турция), Демо - България (Гърция). Построените от тях фабрики въпреки положителната икономическа роля, която имат по отношение на регионите, в които са изградени, в национален мащаб представляват мощен конкурент за българските производители чрез възможностите си за изграждане на скъпи съоръжения и оборудване и инвестирането на значителни средства за иновации и разширяване на производството. Посочените по-горе негативни тенденции имат за свой закономерен резултат постепенно свиване на пазарния дял на редица български производители на текстил на вътрешния пазар и дори отпадане на някои от тях от пазара.

По отношение на дейността на „ВЕЛБЪЖД” АД е налице ясно изразена тенденция на значително намаление в обема на поръчките по пазари и продукти, реализиран към 31.12.2008 г. спрямо същия период на 2007 година. Общо приходите от продажби на продукцията са спаднали със 73% за посочения период, като най-осезаемо е изменението в групата на приходите от продажби за държави – членки на ЕС. Сравнението на приходите от продажби по артикули на вътрешния пазар показва, че за посочения период най-голям е спада в продажбите на полукамгарни прежди – 89%. Преустановен е износа на ленти за държави – членки на ЕС, като общо приходите от продажби за износ в ЕС намаляват с 92% към 31.12.2008г спрямо 31.12.2007г.

В контекста на описаните по-горе негативни последици от финансовата криза, завладяла както външните, така и вътрешния пазар, съчетано с продължаващия вече години процес на изместване на българските производители на текстил от българския пазар и липсата на каквито и да било държавни преференции и данъчни облекчения, постепенното свиване на производството, оряване на неефективни дейности, оптимизиране на разходите и адаптиране на стратегията за бъдещо развитие на дружеството към едни силно влошени пазарни, икономически и финансови условия на опериране в дългосрочен план, ще са основна цел на Дружеството в следващия отчетен период.

2. Високи разходи за покриване на нормативи и стандарти на Европейския съюз .

Текстилният сектор е застъпен с три директиви на Европейския съюз, основната от които е Директива 96/74, която се отнася до използваните наименования на текстилни влакна. Другите две директиви - Директива 96/73 и Директива 73/44 имат спомагателни функции. Транспонирането на трите директиви в българското законодателство беше успешно извършено в Наредба за етиктирането и наименованията на текстилните продукти. С наредбата са определени изискванията към текстилни и вълнени продукти да бъдат етиктирани като такива.

От друга страна Европейският съюз е създад система за екомаркировка, уредена в Регламент 1980/2000. В българското правно пространство изискванията на Регламента са повторени в Българската национална схема за екомаркировка. Екомаркировката се присъжда на продукт, който отговаря на основните изисквания в областта на опазването на околната среда и екологичните критерии. Специфичните екологични критерии се определят според групата, към която се отнася продуктът и посочват изискванията за всеки от основните екологични аспекти (качество на въздуха, на почвата, на водата, икономия на енергия, защита на озоновия слой и др.)

Въпреки че нито европейската, нито българската екомаркировка са задължителни, редица предприятия оценяват положително притежаването на такъв знак за обществена ангажираност и социална отговорност по отношение на значими проблеми като опазването на околната среда. Това обаче е свързано с редица изследвания и проби на продукта, което, също както и спазването на изискванията за качество по отношение на правото на продукта да бъде продаван под определен етикет, би оскъпило значително продукта.

Посоченият риск може да бъде ограничен тъй като ВЕЛБЪЖД АД притежава сертификат Еко-Текс стандарт 100 за екологично чисти багрила, който гарантира, че продуктите отговарят на екологичните изисквания. Дружеството притежава собствена лаборатория за контрол върху суровините, полуфабрикатите и готовата продукция, както по отношение на качеството така и по отношение на безопасността им за околната среда

3. Увеличение на цените на основни суровини и материали

Доскоро установената тенденция беше покачване цените на основните суровини и материали, свързани с дейността на ВЕЛБЪЖД АД. Едно от малкото положителни последици 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.

Дружеството, обаче, трудно ще компенсира този положителен ефект, т.к. търпи и допълнителни затруднения от неритмични и затруднени доставки. Негативно влияние оказва и ежегодното покачване на цената на ел. енергията за промишлени нужди.

4. Валутен риск

„ВЕЛБЪЖД“ АД реализира своята продукция на вътрешен и на външни пазари. Доколкото износ на Дружеството е в държави-членки на Европейския съюз, не съществува ясно изразен валутен риск тъй като българският лев е обвързан с единната европейска валута - евро. Също така се наблюдава ясна тенденция към свиване на приходите от продажби на продукцията за износ в значителна степен, което от своя страна неутрализира възможните последици от негативни движения на общата европейска единица. Този риск би имал проявление, ако Дружеството разшири присъствието си на пазари, чиято основна валута е различна от евро.

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

Важни събития след датата на годишното приключване, които са известни към момента на съставяне на Доклада.

Не се настъпили важни събития след датата на годишното приключване.

V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Реализация на инвестиционната програма през 2008 г.

Дружеството не е извършвало инвестиционни разходи през 2008г.

Стратегическите цели, която си поставя ръководството през 2009г. са:

1. Запазване предмета на дейност.
2. Запазване и разширяване на пазарите – основно износа.
3. Оптимизиране на разходите с цел постигане на икономии, подобряване на рентабилността и ефективността на производство.
4. Осъществяване на гъвкава и ефективна ценова политика.
5. Своевременно събиране на вземанията на Дружеството от клиенти за намаляване на задълженията към доставчици, персонал и други.
6. Оптимизиране на необходимите запаси и разходи чрез анализ на постиженията и актуализиране на нормативите.
7. Осигуряване на необходимия финансов ресурс за оборотни средства.

VI. 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 “Велбъжд” АД на българския и чуждестранния пазар, традиционните контакти с клиенти, да не се преустановяват дейности.

VII. 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 2008 г. не са придобивани и не са 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 съветите

Членовете на Съвета на директорите (СД) на „ВЕЛБЪЖД” АД са получили следните възнаграждения за 2008г.:

Таблица №10

Трите имена	Позиция	Бруто/лева	Нето/лева
Марийка Иванова Васева	Председател на СД	21 543.52	17 901.23
Станислав Антонов Милушев	Зам. Председател на СД	15 926.93	12 560.21
Камелио Богданов Пуров	Член на СД и Изпълнителен директор	23 865.00	18 893.69

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

Към 31.12.2008 г. притежаваните акции от капитала на „ВЕЛБЪЖД” АД от членове на СД

Членове на Съвета на директорите:

1. Марийка Иванова Васева 140 броя акции
2. Станислав Антонов Милушев 56 броя акции

3. Камелио Богданов Пуров

17 372 броя акции

3. Правата на членовете на съвета да придобиват акции и облигации на дружеството

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

4. Участието на членовете на съвета 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 №11 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
Камелио Богданов Пуров	“Велбъжд Стил” АД, вписано в ТР на Кюстендилски окръжен съд с решение от 13.Ш.1996 г. по ф.д. № 349/96, с предмет на дейност производство,покупка и продажба на стоки в първоначален, преработен или обработен вид, дейност на търговско представителство и посредничество, търговска и консултантска дейност в страната и в чужбина	<i>Не притежава</i>	<i>Не упражнява контрол</i>
Марийка Иванова Васева	<i>Не участва</i>	<i>Не притежава</i>	<i>Не упражнява контрол</i>
Станислав Антонов Милушев	<i>Не участва</i>	<i>Не притежава</i>	<i>Не упражнява контрол</i>

5. 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

6. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството.

Дружеството не планира осъществяване на инвестиционни разходи през 2009 година.

VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

IX. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

В процеса на финансиране на оперативната си дейност, дружеството не е използвало специфични финансови инструменти, включително финансови инструменти за хеджиране на риска

X. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ

Разработената и приета Програма за Корпоративно управление е съобразена с действащата нормативна уредба, международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. След приемането на Националния кодекс за корпоративно управление дейността на Съвета на директорите на дружеството, както и вътрешните актове ще бъдат актуализирани и съобразени с новите изисквания и препоръки. В тази връзка ежегодно програмата за корпоративно управление на дружеството се допълва.

Инвеститорите на дружеството, както и всички заинтересовани лица разполагат ежегодно с Корпоративен календар относно най-важните събития в дружеството.

През 2009 г. дружеството отново ще приеме промени в Програмата за корпоративно управление във връзка с настъпилите промени в законодателството.

XI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ VI А ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН

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

През изминалата 2008 г. бе отчетено значително намаление на обема на продажбите (с 77% във физическия обем и 73% в стойностно изражение).

Таблица №12

№	НА ИМЕНОВАНИЕ	2008 г.		2007 г.		2006 г.	
		КОЛИЧ.	ПРОДАЖ.СТ/СТ	КОЛИЧ.	ПРОДАЖ.СТ/СТ	КОЛИЧ.	ПРОДАЖ.СТ/СТ
		ТОН	ХИЛ.ЛВ.	ТОН	ХИЛ.ЛВ.	ТОН	ХИЛ.ЛВ.
	1	2	3	4	5	6	7
1.	КАМГАРНИ ПРЕЖДИ	125	961	472	2869	820	5082
	в.т.ч. Вътрешен пазар	82	634	170	770	277	1512
	Износ	43	327	302	2099	543	3570
2.	ПОЛУКАМГАРНИ ПРЕЖДИ	23	174	236	1433	429	1947
	в.т.ч. Вътрешен пазар	8	51	100	469	226	906
	Износ	15	123	136	964	203	1041
3.	ЛЕНТИ	25	72	36	103	173	696
	в.т.ч. Вътрешен пазар	11	14	29	86	32	99
	Износ	14	58	7	17	141	597
	О Б Щ О	173	1207	744	4405	1369	7828

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или 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.

Информация относно приходите, разпределени по основни категории дейности

Таблица №13

(в хил. лв.)

ПРИХОДИ	2006	%	2007	%	2008
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	7576	-42	4413	-73	1207
2. Стоки	159	-82	28	-46	15
3. Услуги	56	-18	46	-46	25
4. Други	47	902	471	1043	5383
Общо за група I:	7838	-37	4958	34	6630
II. Приходи от финансираня	92	-4	68	-26	145
III. Финансови приходи					
1. Приходи от лихви	14	-18	13	-7	8
2. Приходи от дивиденди					
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти					
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	11	-61	6	-45	27
5. Други					
Общо за група III:	25	-44	19	-24	35
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	7955	109	5045	934	6810

Таблица №14

Продажби по артикули – вътрешен пазар	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Х.ЛЕВА</i>	<i>Х.ЛЕВА</i>
Камгарни прежди	633	772
Полукамгарни прежди	51	469
Ленти	14	86
Други-продажба пара	-	8
Общо	698	1335
Продажби по артикули – износ за ЕС	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Х.ЛЕВА</i>	<i>Х.ЛЕВА</i>
Камгарни прежди	163	1517
Полукамгарни прежди	3	479
Лента		15
Общо	166	2011
Продажби по артикули – износ, извън ЕС	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Х.ЛЕВА</i>	<i>Х.ЛЕВА</i>
Камгарни прежди	164	581
Полукамгарни прежди	121	485
Ленти	58	1
Общо	343	1067

Таблица №15

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	Хил. лв	Хил. лв	Хил. лв
Багрене на прежда	8	10	
Транспорт	17	36	56
Общо	25	46	56

Таблица №16

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	Хил. лв	Хил. лв	Хил. лв
Приходи от продажба на стоки	15	28	53
Отчетна стойност на продадени стоки	12	25	52
Печалба /загуба от продажба на стоки	3	3	1

Таблица №17

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	Хил. лв	Хил. лв	Хил. лв
Приходи от продажба на материали	215	275	106
Отчетна стойност на продадени материали	86	98	188
Печалба/загуба от продажба на материали	129	177	-82

Таблица №18

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	Хил. лв	Хил. лв	Хил. лв
Приходи от продажби на дълготрайни активи	5005	86	10
Приходи от наеми на дълготрайни активи	14	23	9
Балансова стойност на продадени дълготрайни активи	4778	2	-
Печалба от продажба на дълготрайни активи	227	84	10

През второто тримесечие на 2008 год., нетекущите активи в счетоводния баланс са намалели, поради осъществени сделки за продажба на ДМА, а именно:

- ✓ Продажба на земя – 47 977 кв.м.
- ✓ Продажба на сгради – 30 590 кв.м. РЗП
- ✓ Продажба и брак на машини и съоръжения

Насрещните страни по сделките не са заинтересовани лица по смисъла на ЗППЦК – представени са декларации в КФН.

Таблица №19

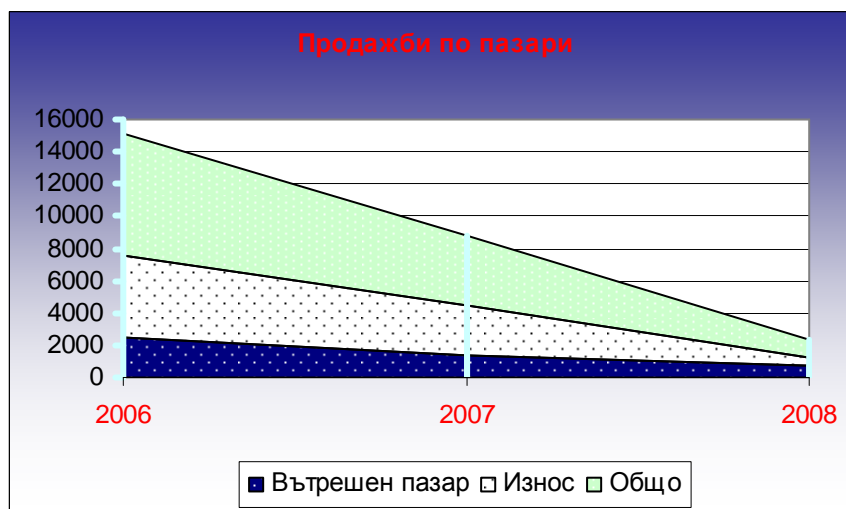
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	Хил. лв	Хил. лв	Хил. лв
Други доходи			
В т.ч. – ел.енергия, вода, телефон, багрене	26	28	25
- Отписани задължения	80	0	0
- провизии от мин.год., глоби	43	59	3

Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари Приходите по видове пазари са представени в раздел II от настоящия доклад

Таблица №2

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Продажби	<i>хил.лв</i>	<i>хил.лв</i>	<i>хил.лв</i>
Вътрешен пазар	698	1335	2438
Износ за ЕС	166	2011	
Износ, извън ЕС	343	1067	
*Износ			5138
Общо	1207	4413	7576

*В данните за 2006 година, е посочен целия износ.



Основни доставчици на материали и суровини за „ВЕЛБЪЖД“ АД през 2008г. бяха и се очаква да продължат да бъдат:

- Лукойл България ЕООД, гр. София
- ЕТ "Травелтекс- Давид Гунделов", гр. Сливен
- Велбъждгаз АД, гр.Кюстендил
- Бецема АД, Швейцария
- Велбъжд Стил АД, гр. Кюстендил
- Кем.колор, Италия
- Чез Електро България, гр.София
- Други

Не съществува зависимост на „ВЕЛБЪЖД“ АД по отношение на отделни купувачи / потребители.

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

Сключените големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента през 2008 година на вътрешен пазар – няма.

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

Свързани лица за “Велбъжд” АД са всички дружества, върху които “Велбъжд Стил” АД, гр. Кюстендил упражнява контрол. Свързано лице за “Велбъжд” АД е и самото дружество “майка” “Велбъжд Стил” АД, гр. Кюстендил.

Съгласно баланса на дружеството към 31.12.2008 г. няма отчетени вземания от свързани предприятия. За същия период са отчетени задължения към свързани предприятия – 394 хил.лв. Посочените задължения представляват задължения към компанията – майка , а именно: паричен заем в размер на 228 хил.лв. и 166 хил лв. от обичайното осъществяване на дейността. През 2008 год.” ВЕЛБЪЖД” АД е сключвало следните сделки с „Велбъжд Стил” АД , като свързани лица, при равни условия с другите контрагенти на Дружеството: продадени преди 14,5 тона за 73,3 хил.лв. и стоки на стойност 4,8 хил.лв.

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.

Към 31.12.2008г. няма сделки водени извънбалансово

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

Към 31.12.2008 г. „ВЕЛБЪЖД” АД не притежава съучастия в дъщерни дружества, част от икономическа група на емитента.

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

Към 31.12.2008г. дружеството има сключени договори за заем в качеството му на заемополучател. С договори за паричен заем 02010700/2.01.2007 г. и 17120714/17.12.2007 г., „Велбъжд” АД в качеството на кредитополучател е получил заем в размер на 570 х.лв. от дружество – майка „ Велбъжд Стил ” АД, град Кюстендил, при годишна лихва 12 %. Крайният срок за погасяване на кредитите е 30.12.2009 г.

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.

„ВЕЛБЪЖД” 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.

През 2008 година дружеството не е коригирало публикуваните в доклада за дейността към 31.12.2007г. прогнози за резултатите от текущата 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.

Управлението на финансовите ресурси е подчинено на изискването за достигането на максимална ефективност с едновременното съблюдаване на сроковете за плащане договорени както с доставчици, така и с клиенти. Това означава преимуществено използване на собствени

средства, което води до по-малки финансови разходи. Това води до ефективно управление на паричните средства в компанията и до възможност да бъдат финансирани инвестиционните разходи без това да е винаги за сметка на привлечени от банки средства, с което се намаляват и разходите за лихви. От друга страна, по този начин се запазва и значим резерв от неусвоени кредити, с които могат да бъдат обслужвани както текущи, така и инвестиционни разходи с, което се поддържа висока ликвидност на плащанията.

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

Дружеството не планира извършване на инвестиционни разходи през 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.

Предложенията за избор на одитор са мотивирани пред Общото събрание, като вносителите на предложението се ръководят от установените изисквания за професионализъм. Съгласно новоприетия Закон за независимия финансов одит предприятие, извършващо дейност от обществен интерес, каквото е едно публично дружество като Велбъжд АД следва да създаде одитен комитет или орган, изпълняващ функциите на одитен комитет. Одитният комитет или органът, осъществяващ функциите на одитен комитет се избира от общото събрание на дружеството. Съгласно Чл. 40ж.(1) от ЗНФО в предприятията, които са акционерни дружества, функциите на одитния комитет могат да се осъществяват от съвета на директорите, ако съгласно последния годишен отчет предприятието отговаря най-малко на два от следните критерии:

1. средна численост на персонала за годината - до 50 човека;
2. балансова стойност на активите към 31 декември - до 18 000 000 лв.;
3. нетни приходи от продажби за годината - до 20 000 000 лв.

Велбъжд АД отговаря на критерии на т. 2 и т. 3 от чл. 40ж, ал. 1 от ЗНФО и СД на дружеството възнамерява да предложи на редовното заседание на ОСА през 2009 г. да бъде избран именно съвета на директорите, като орган осъществяващ функциите на одитен комитет.

Именно чрез създаването на този орган ще продължи успешното функциониране в дружеството на система за вътрешен контрол, която да гарантира ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол е изградена и функционира 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.

През 2008 г. няма извършени промени в СД на дружеството.

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.

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

19. Данни за директора за връзки с инвеститора

Сашка Петрова Зарева

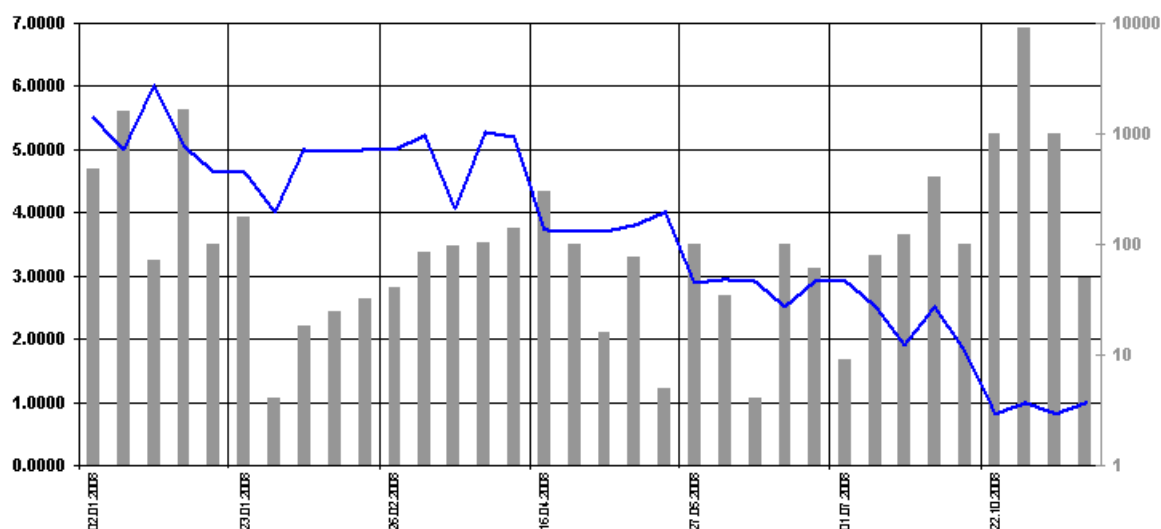
тел. : / 078 / 551 344 ; e-mail : office@velbujd.com

гр. Кюстендил, ул. "Бузлуджа" 97

XII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Отчет за дружеството	За периода	Борсов код
Велбъжд АД-Кюстендил	от 01.01.2008 до 31.12.2008	VELB / 4V6

Графика на движението на цени и количества



където:

-- средна цена за периода

-- количество

XIII. 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.

Оповестено е какъв е размера на капитала, броя на издадените акции и къде са приети за търговия ценните книжа на компанията.

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.

Обяснено е, че не съществуват ограничения относно прехвърлянето на ценни книжа на дружеството. Такива не могат да бъдат предвиждани и поради вида на акциите –

свободнопрехвърляеми. Подобно ограничение ще създаде затруднение при търговията и неравнопоставено третиране на акционерите.

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

Представена е информацията за мажоритарния собственик на компанията

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

Дружеството е представило информацията, че не съществуват такива 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.

Посочено 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 едновременно и акционер гласува по свое усмотрение без да може върху неговия вот да се оказва влияние.

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

Принципно не съществуват ограничения в правата на глас на акционерите на „Велбъжд“ АД, но е възможно в изрично посочени в закона случаи това право да бъде ограничавано – липса на изрично упълномощаване и неспазване на формата на пълномощно. Освен това правото на глас може да бъде ограничавано в случаите, в които акционер е придобил над 1/2 или над 2/3 от акциите на „ВЕЛБЪЖД“ АД, гр. Кюстендил и съответно не е отправил търгово предложение или не е продал своите акции в рамките на 14 дни след придобиването, както и когато не е изплатил емисионната стойност на записаните акции.

При провеждане на ОСА тези обстоятелства ще бъдат стриктно следени, за да не бъдат допускани до участие в Общото събрание на акционерите, съответно с техните гласове да бъдат приемани решения, които не могат да породят правни последици.

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

На дружеството не са известни споразуменията между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас. Това обстоятелство следва да бъде оповестено на дружеството от самите акционери, но към датата на съставяне на годишния отчет, отчета за управление и Приложение № 11 такива споразумения не са известни на дружеството.

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

Обяснени са разпоредбите на Устава на „Велбъжд“ АД и закона относно избора на членовете на СД на дружеството.

Измененията и допълнение в Устава на дружеството се приемат от 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.

СД на „Велбъжд“ АД управлява текущата дейност на дружеството и го представлява пред юридическите и физическите лица в страната и чужбина. СД решава всички въпроси, които не са от изключителната компетентност на Общото събрание, при спазване на решенията на

Общото събрание, разпоредбите на Устава и действащото законодателство. За дейността си СД се отчита пред Общото събрание.

СД приема правилник за работата си.

СД изготвя доклад за дейността си и го представя за одобрение от редовното Общо събрание, което се провежда до края на месец юни всяка година.

СД предоставя пред Общото събрание годишния финансов отчет и доклада на регистрираните одитори, както и предложението за разпределение на печалбата, които се одобряват от редовното общо събрание на акционерите.

СД не може да приема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството. Тези решения са от правомощията на Общото събрание на акционерите.

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.

„Велбъжд” 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.

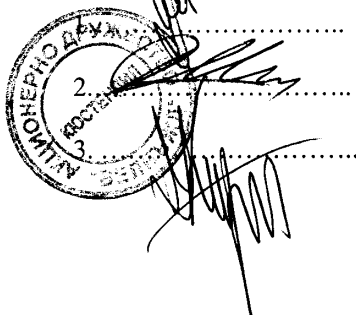
Не съществуват споразумения между „Велбъжд” АД и членовете на СД и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

12. Възнаграждение на одитора – 4000 лева за одиторска услуга. Други услуги не са извършвани.

XIV. 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:



The image shows a circular stamp of Velbuzhd AD. The stamp contains the text "ВЕЛБЪЖД АД" around the perimeter and "2" and "3" in the center. There are several handwritten signatures and scribbles over the stamp and the text "Членове на СД:" above it.