



**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
НА “ВЕЛЪБЪЖД” АД, ГР. КЮСТЕНДИЛ  
ЗА ФИНАНСОВАТА 2009 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 2009г. 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 31.12.2009г. 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](mailto: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 31.12.2009 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 31.12.2009г. 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:



#### **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 цвята асортимент



### 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 2009 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 оказа и все още влошената икономическа обстановка в страната.

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 2009г. дялът на вътрешния пазар нараства и представлява 70.68 % от общия обем продажби при дял на експорта 29.32 %. През отчетната 2008г. дялът на вътрешния пазар представлява 58 % от общия обем продажби при дял на експорта 42 %. През 2007г. дялът на вътрешния пазар е 30%, при дял на експорта 70%. Както се вижда от представените резултати продажбите на продукцията на дружеството на външен пазар срещат все по-силни затруднения. Въпреки, че и на местен пазар е отчетен значителен спад, вътрешният пазар вече генерира основната част от приходите на “ВЕЛБЪЖД” АД.

Таблица №2

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Продажби</b>	<b>хил.лв.</b>	<b>хил.лв.</b>	<b>хил.лв.</b>
<b>Вътрешен пазар</b>	728	698	1335
<b>Износ за ЕС</b>	139	166	2011
<b>Износ, извън ЕС</b>	163	343	1067
<b>*Износ</b>	302	509	3078
<b>Общо</b>	<b>1030</b>	<b>1207</b>	<b>4413</b>

## II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2009 г. дружеството отчете следния финансов резултат:

Дружеството е реализирало през 2009г. загуба в размер на 848 хил.лв., при отчетена през 2008г. загуба на стойност 5 067 хил.лв. и регистрираната през 2007г. загуба в размер на 1 640 хил.лв.

Таблица №3

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
<b>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	10529	-47%	5606	-15%	4758
<b>Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ</b>	0	0%	0	0%	0
<b>В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	0	0%	0	0%	0
<b>Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	5722	-80%	1154	0%	1150
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г):</b>	<b>16251</b>	<b>-58%</b>	<b>6760</b>	<b>-13%</b>	<b>5908</b>

За отчетната 2009г. оперативната загуба на Дружеството е 925 хил.лв. спрямо регистрирана през предходната 2008г. оперативна загуба на стойност 5 035 хил.лв. и отчетената през 2007г. оперативна загуба в размер на 1 481 хил.лв. През 2009г. разходите по икономически елементи и приходите от продажби на дружеството намаляват с еднакви темпове/81%/спрямо предходната 2008г.

Таблица №4

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Оперативна печалба</b>	-1 481	-5 035	-925

### Приходи от основна дейност по категории дейности

Таблица №5

ПРИХОДИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
<b>А. Приходи от дейността</b>					
<b>I. Нетни приходи от продажби на:</b>					
1. Продукция	4413	-73%	1207	-15%	1030
2. Стоки	28	-46%	15	-60%	6
3. Услуги	46	-46%	25	-4%	24
4. Други	471	1043%	5383	-97%	182
<b>Общо за група I:</b>	<b>4 958</b>	<b>34%</b>	<b>6 630</b>	<b>-81%</b>	<b>1 242</b>
<b>II. Приходи от финансираня</b>					
в т.ч. от правителството					
<b>Общо за група II:</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>
<b>III. Финансови приходи</b>					
1. Приходи от лихви	13	-38%	8	-75%	2
2. Приходи от дивиденди	0	#DIV/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	6	0%	27	0%	18
5. Други	0	0%	0	0%	0
<b>Общо за група III:</b>	<b>19</b>	<b>84%</b>	<b>35</b>	<b>-43%</b>	<b>20</b>
<b>Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):</b>	<b>4 977</b>	<b>34%</b>	<b>6 665</b>	<b>-81%</b>	<b>1 262</b>

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	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
<b>А. Разходи за дейността</b>					
<i>І. Разходи по икономически елементи</i>					
1. Разходи за материали	3229	-74%	829	-5%	785
2. Разходи за външни услуги	596	-4%	571	-65%	199
3. Разходи за амортизации	613	0%	1576	-93%	103
4. Разходи за възнаграждения	1055	0%	578	-35%	377
5. Разходи за осигуровки	256	-52%	124	-44%	70
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	131	0%	4878	-99%	36
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	214	0%	2162	-99%	32
8. Други, в т.ч.:	345	174%	947	-40%	565
обезценка на активи	2	0%	2	-100%	0
провизии	0	#DIV/0!	0	0%	0
<i>Общо за група І:</i>	<b>6 439</b>	<b>81%</b>	<b>11 665</b>	<b>-81%</b>	<b>2 167</b>

През 2009г. групата на разходите за дейността отчита понижение от 81% в сравнение със същия период на 2008г. Разходите за материали на дружеството регистрират понижение от 5 %,при паралелно намаление в стойността на разходите за външни услуги със 65 % и понижение в размера на разходите за амортизации с 93%. Най-голямо намаление /99%/ регистрират перата балансова стойност на продадени активи и изменение на запасите от продукция и незавършено производство.

Таблица №7

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	Хил. лв	Хил. лв	Хил. лв
<b>Основни материали</b>	2208	377	498
<b>Резервни части и технически материали</b>	64	19	7
<b>Вода</b>	16	5	3
<b>Електроенергия</b>	338	157	165
<b>Горива и смазочни материали</b>	577	162	95
<b>Други – мостри, амбалаж, метал.изделия</b>	26	109	17
<b>Общо</b>	<b>3229</b>	<b>829</b>	<b>785</b>
<b>Разходите за основни материали</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>

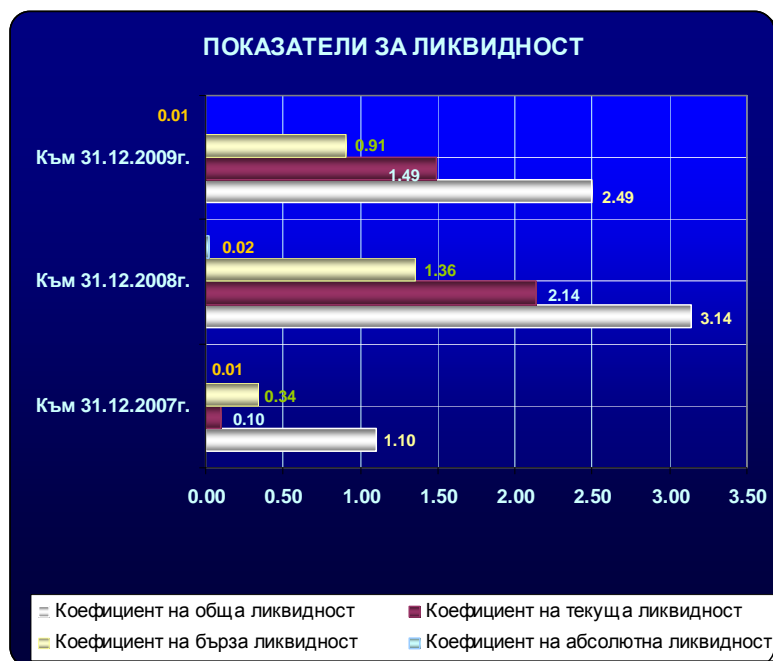
	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>
ПАН кабел	1541	211	367
Вълна	389	113	74
Багрила и ТСС	186	33	57
Полиамидни влакна			-
Други	92	20	
<b>Общо</b>	<b>2208</b>	<b>377</b>	<b>498</b>

## ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

### 1. ЛИКВИДНОСТ

Таблица №8

	КЪМ 31.12.2007Г.	КЪМ 31.12.2008Г.	КЪМ 31.12.2009Г.
<b>Коефициент на обща ликвидност</b>	<b>1.10</b>	<b>3.14</b>	<b>2.49</b>
	КЪМ 31.12.2007Г.	КЪМ 31.12.2008Г.	КЪМ 31.12.2009Г.
<b>Коефициент на текуща ликвидност</b>	<b>0.10</b>	<b>2.14</b>	<b>1.49</b>
	КЪМ 31.12.2007Г.	КЪМ 31.12.2008Г.	КЪМ 31.12.2009Г.
<b>Коефициент на бърза ликвидност</b>	<b>0.34</b>	<b>1.36</b>	<b>0.91</b>
	КЪМ 31.12.2007Г.	КЪМ 31.12.2008Г.	КЪМ 31.12.2009Г.
<b>Коефициент на абсолютна ликвидност</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>



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

Таблица №9

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коефициент на обща ликвидност</b>	1.10	3.14	2.49

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 2009г. стойността на коефициента от 2.49 показва понижение спрямо стойността от 3.14, отчетена през 2008г. и увеличение в сравнение със стойността от 1.10, регистрирана през 2007г.

За 2009г. стойността на коефициента за обща ликвидност от 2.49 показва слабо понижение спрямо стойността му отчетена през предходната 2008г. Отчетеното понижение в стойността на коефициента се дължи на намаление в размера на текущите активи с 21 % при регистрирано увеличение в стойността на текущите пасиви с 0.43 % през 2009г. спрямо 2008г.

### Коефициент на текуща ликвидност

Таблица №10

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коефициент на текуща ликвидност</b>	0.10	2.14	1.49

Стойността на коефициента за текуща ликвидност от 1.49 показва намаление спрямо стойността му от 2.14, регистрирана през 2008г. и увеличение в сравнение със стойността му, отчетена през 2007г. Посоченото намаление в стойността на коефициента за текуща ликвидност се дължи на намаление на текущите активи с 21% при отчетено увеличение в стойността на текущите пасиви с 0.43 %.

### Коефициент на бърза ликвидност

Таблица №11

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коефициент на бърза ликвидност</b>	0.34	1.36	0.91

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.

През отчетната 2009г. стойността на коефициента за бърза ликвидност от 0.91 показва намаление в сравнение със стойността му от 1.36, регистрирана през 2008г. и увеличение в сравнение със стойността му от 0.34, отчетена през 2007г. Регистрираното понижение в размера на коефициента за бърза ликвидност се дължи на отчетеното намаление в групата на текущите активи с 21%, понижение в групата на материалните запаси с 11 % и увеличение в стойността на текущите пасиви с 0.43% през 2009г. спрямо 2008г.

### Коефициент на абсолютна ликвидност

Таблица №12

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коефициент на абсолютна ликвидност</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>

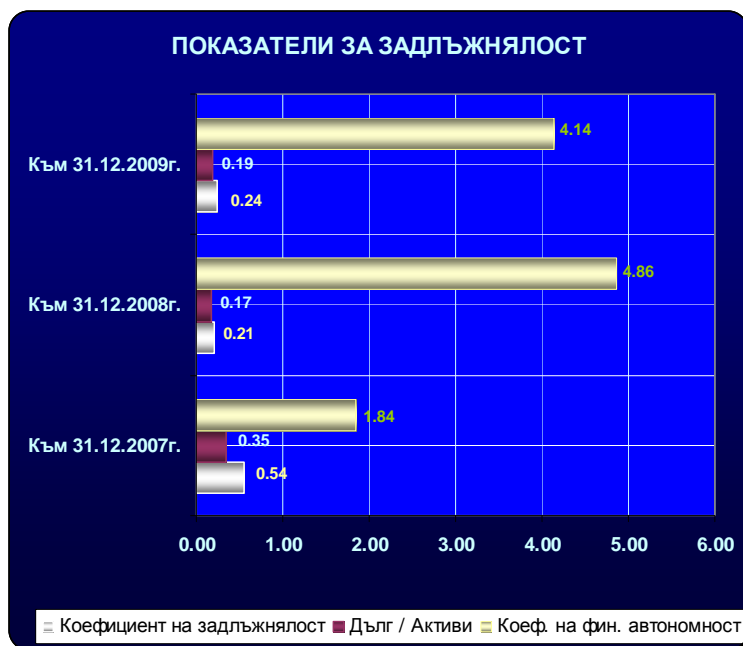
Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и краткосрочните задължения и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

През 2009г. спрямо предходната 2008г. групата на паричните средства отчита понижение от 67 %, при регистрирано увеличение в размера на текущите пасиви с 0.43%.

## 2. Капиталови ресурси

Таблица №13

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
<b>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>					
<b>I. Основен капитал</b>	380	0%	380	0%	380
<b>II. Резерви</b>	7457	0%	7457	-30%	5226
<b>III. Финансов резултат</b>					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	4332	-35%	2836	-100%	0
неразпределена печалба	4332	0%	2836	-100%	0
непокрита загуба	0	#DIV/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	-1640	209%	-5067	-83%	-848
<b>Общо за група III:</b>	2692	-183%	-2231	-62%	-848
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):</b>	<b>10529</b>	<b>-47%</b>	<b>5606</b>	<b>-15%</b>	<b>4758</b>



Чрез показателите за финансова автономност и финансова задлъжнялост 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 задлъжнялост са 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.

През 2009г. коефициента за финансова автономност показва понижение в сравнение със стойността му, регистрирана през 2008г. Посоченото понижение се дължи на намаление в стойността на Собствения капитал с 15 % при незначително увеличение в стойността на Дълга с 0.43 % през разглежданата 2009г. в сравнение с отчетната 2008г.

Таблица №14

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коеф. на фин. автономност</b>	<b>1.84</b>	<b>4.86</b>	<b>4.14</b>

Коефициента на задлъжнялост показва увеличение за последната година, което е резултат от намалението в стойността на собствения капитал. 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 фиксираните задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск.

Таблица №15

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коефициент на задлъжнялост</b>	<b>0.54</b>	<b>0.21</b>	<b>0.24</b>

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

Таблица №16

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Дълг / Активи</b>	<b>0.35</b>	<b>0.17</b>	<b>0.19</b>

През 2009г. стойността на коефициента Дълг/Активи се увеличава в сравнение с предходната 2008г. Това се дължи на незначителното увеличение в размера на дълга на Дружеството с 0.43 % при регистрирано намаление в размера на активите с 13%.

### 3. Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на „ВЕЛБЪЖД“ АД за 2009 г. може да бъде представена в таблицата по-долу.

Таблица №17

Показатели	2007	2008	2009
Продажби	4 958	6630	1 242
Нетна печалба/загуба	(1 640)	(5 067)	(848)
Собствен капитал	10 529	5 606	4758
Дългосрочни задължения	0	0	0
Краткосрочни задължения	5 722	1 154	1150
Дълготрайни (нетекучи) активи	9 870	3 140	3043
Краткотрайни (текущи) активи	6 307	3 620	2865
Оборотен капитал	585	2 466	1715
Парични средства	53	21	7
Общо дълг	5 722	1 154	1150
Общо активи	16 251	6 760	5908
Разходи за лихви	168	164	30
Материални запаси	4 322	2 045	1822
Краткосрочни вземания	1 885	1 548	1036
Разходи за обичайната дейност	6 439	11 665	2167
Разходи за материали	3 229	829	785

От горната таблица могат да бъдат направени следните изводи:

\*През 2009г. спрямо 2008г. продажбите на дружеството намаляват с 5 388 хил.лв., което представлява спад на продажбите от 81.26%

\*През финансовата 2009г.в сравнение с 2008г. нетната загуба на дружеството намалява с 4 219 хил.лв., което представлява намаление на нетната загуба от 83.26%.

\* През разглежданата 2009г. спрямо 2008г. Собствения капитал на дружеството намалява с 848 хил.лв., отчитайки понижение от 15.13%.

За същия разглеждан период краткосрочните задължения на дружеството намаляват с 4 хил.лв., дълготрайните активи се намаляват с 97 хил.лв., а краткотрайните активи регистрират понижение от 755 хил.лв. През 2009г. сумата на активите на дружеството се намалява с 852 хил.лв. спрямо стойността им от 2008г., а стойността на дълга на дружеството се запазва почти същата, регистрирайки намаление от 4 хил.лв.

### Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Таблица №18

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)</b>	<b>-15.58%</b>	<b>-90.39%</b>	<b>-17.82%</b>

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.

През 2009г. стойността на коефициента за Рентабилност на Собствения капитал е отрицателна, поради реализираната от Дружеството загуба. Въпреки регистрираната отрицателна стойност на коефициента през 2009г., тя се подобрява в сравнение със стойността му, отчетена през 2008г., тъй като загубата на Дружеството намалява с 83.26% през 2009г. спрямо 2008г.

### Рентабилност на активите (ROA)

Таблица №19

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Рентабилност на Активите (ROA)</b>	<b>-10.09%</b>	<b>-74.96%</b>	<b>-14.35%</b>

През 2009г. стойността на коефициента за Рентабилност на активите е отрицателна, поради отчетената от дружеството загуба.

## **III. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО**

### **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

1. Натискът от непазарни икономики - Индия, Китай, Корея, и нелоялна конкуренция

През разглежданата 2009г. редица предприятия в страната, опериращи в текстилната индустрия, бяха принудени 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.

В последните няколко години българският пазар за текстилна промишленост търпи силен натиск в лицето на агресивно развиващи се непазарни икономики като Индия, Китай, Корея и Турция.

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 намаление в обема на поръчките по пазари и продукти, реализиран към края на 2009г. Общо приходите от продажба на продукцията са спаднали с 81% спрямо 2008г., като най-осезаемо е понижението в групата на приходите от продажби за държави извън ЕС.

Износът на продукцията за държави извън ЕС намалява значително със 180 хил.лв. спрямо стойността му отчетена за същия период на 2008г. Продажбите на продукцията на държави членки на ЕС също намалява с 27 хил. лв, което представлява спад от 16.26%. Приходите от продажби на вътрешния пазар на дружеството се увеличават с 30 хил. лв.

## 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 създал 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.

#### 4. Промяна в цените на основните суровини и материали

През 2009г. се наблюдава понижение в цените на основните материали и суровини, свързани с дейността на ВЕЛБЪЖД АД. Причина за това е нестабилната икономическа обстановка, която води до намаляване на търсенето на продукцията, респективно понижение в производството и намаляване на 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 спрямо предходната година, 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.

## **СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

### **Общи макроикономически рискове**

2009г. беше година на световна икономическа криза, затова занапред компаниите ще се стремят да оптимизират дейността и дълговете си, да повишат доверието на заинтересованите страни и да потърсят нови възможности за растеж. Особено внимание през изтеклата 2009г. дружествата обръщат на следните три важни фактора за тяхното развитие:

#### **Разходите**

Най-съществената промяна през последната една година е значителното свиване на всякакви разходи, така че бизнесът да стане по-гъвкав. Най-често срещаните мерки са съкращаването на персонал, временното затваряне на мощности и отлагането на инвестиционни програми. Това ще продължи и занапред, защото все още има компании, които не са приложили цялостен подход към оптимизирането на разходите чрез вземането под внимание на въздействието им върху възвращаемостта на бизнеса.

#### **Дълговете**

На второ място по важност след оптимизацията на разходите за компаниите е подобряването на възможностите за финансиране. Финансирането от страна на банките остава все още затруднено

към края на финансовата 2009г., поради което дружествата са принудени да търсят алтернативни източници на капитал.

### **Доверието**

Повишаването на доверието сред кредиторите обаче не е единственото дългосрочно решение в кризисните времена. Компаниите започват да отделят сериозно внимание и на увеличаването на доверието към себе си от всички заинтересувани страни - акционери, данъчни власти, доставчици, клиенти и др.

През изминалата 2009г. и по точно през месец Декември Кредитният рейтинг на България е променен от отрицателен на стабилен от най-големите рейтингови агенции Standard & Poors Ratings Services.

Агенцията ревизира перспективата си за България от отрицателна на стабилна. Рейтинговата агенция е потвърдила дългосрочният рейтинг на страната ВВВ и краткосрочният А-3. По тяхно мнение България продължава да е изправена пред икономически рискове поради несигурната перспектива за външно търсене и рязкото свиване на външния канал за търговски кредит, което въздейства отрицателно върху вътрешното търсене. През четвъртото тримесечие на 2009г. се появили първите признаци за подобрене на бизнес климата в Европа през последната половина година. Регистрираното през четвъртото тримесечие повишение на икономиката не оправда очакванията на икономистите за ръст от 0.6 %. Независимо от това благодарение на добрите резултати в промишления сектор през третото и четвъртото тримесечие на 2009 г. Евроразоната отбеляза икономически спад по-малък от прогнозираните 4 % за 2009г. Отчетените данни позволиха икономическото доверие в Евроразоната да се повиши за девети пореден месец през ноември 2009 г. Стойността на индекса на икономическото доверие нарастна от 88,8 пункта до 91,3 пункта. Очакванията са сред основните фактори, които ще влияят на икономическия ръст на Евроразоната през 2010 г., да са увеличаването на експорта и ръста на инвестициите в региона. Докато потребителската активност не се възстанови и не достигне нивото на вноса, нетният експорт остава важен фактор за ръста на БВП. Ръстът на инвестициите в икономиката в Евроразоната също се радва на по- оптимистични прогнози.

Българската икономика и особено експортно ориентираните отрасли, свързани с износ, са силно зависими от състоянието на икономиката на ЕС, доколкото компаниите в съюза на общността са основен търговски партньор на България. Поради тази причина подобрието на икономиката на ЕС, ще е основен фактор за съживяването и на българската икономика. На национално ниво, влияние ще оказват най-вече увеличаващият се ръст на безработицата, достъпът до банково финансиране, размерът на лихвите по кредитите и притокът на чужди инвестиции.

По данни на Агенцията по заетостта към края на декември 2009 г. безработицата е 9,13 % а средното ниво за 2009-а е 7,59 %. Повишението е отчетено след предходно такова, когато безработицата у нас за ноември 2009 г. бе 8,66 процента и от Агенцията по заетостта отчетоха ръст с 0,43 процента спрямо октомври същата година.

По данни на Националният Статистически Институт БВП на страната за 2009г. е 66 197 млн.лв., като сектора на услугите регистрира 35 483 млн.лв., а сектора на индустрията отчита 16 698 млн.лв. Също по данни на Националният Статистически Институт България реализира през 2009г. приходи от износ на стойност 23 046.03 млн.лв., като 14 828.2 млн.лв. са приходи от износ в държави членки на ЕС, а 8 218.1 млн.лв. са приходи от износ на трети страни.

Страната ни завършва 2009г. с бюджетен дефицит на стойност 498.9 млн.лв. Това представлява 0.75 % от БВП на България отчетен за 2009г. Бюджетното салдо по консолидирания бюджет за декември е излишък от 2 млн. лв. Резултатът поставя страната ни в групата на страните-членки с най-нисък бюджетен дефицит за годината в ЕС, което е ясен сигнал, че независимо от неблагоприятната икономическа ситуация, българското правителство следва дисциплинирана и благоразумна фискална политика. Неблагоприятното развитие на икономиката през първите седем месеца на 2009 г. и предизборните разходи доведоха до формиране на бюджетен дефицит

от 564,3 млн. лв. до юли. Бюджетът излезе на излишък през октомври (3,3 млн. лв.), ноември (48 млн. лв.) и декември (2 млн. лв.).

#### **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 са настъпили важни събития след датата на годишното приключване.

#### **V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

През отчетната 2009г. дружеството не е изготвяло програма относно своето бъдещо развитие.

#### **VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.**

През 2009 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 2009 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

През 2009г. членовете на съветите са получили общо възнаграждения в размер на 57 842 хил.лв.

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

Към 31.12.2009 г. членове на СД не притежават акции от капитала на ВЕЛБЪЖД АД.

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 №20**  
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.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	<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 2009 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 няма планирана стопанска политика.

### **VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО**

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

### **IX. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

Финансовите инструменти, които Дружеството притежава са парични и валутни средства, търговски вземания и задължения. Паричните и валутни средства са представени с тяхната номинална стойност, която съответства на справедливата им стойност към датата на баланса. Текущите вземания и задължения са такива с остатъчен период до 1 година – 894 хил. лв. за вземанията и 859

хил. лв. за задълженията и тяхната номинална стойност се разглежда, като справедлива стойност. Дружеството не е използвало специфични 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.

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

- 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.

Таблица № 21

№	НАИМЕНОВАНИЕ	2009 г.		2008г.		2007 г.	
		КОЛІЧ.	СЕБЕСТОЙНОСТ	КОЛІЧ.	СЕБЕСТОЙНОСТ	КОЛІЧ.	СЕБЕСТОЙНОСТ
		ТОН	ХИЛ.ЛВ.	ТОН	ХИЛ.ЛВ.	ТОН	ХИЛ.ЛВ.
	1	2	3	2	3	4	5
<b>1. КАМГАРНИ ПРЕЖДИ</b>		<b>111</b>	<b>820</b>	<b>125</b>	<b>961</b>	<b>472</b>	<b>2869</b>
	в.т.ч. Вътрешен пазар	85	607	82	634	170	770
	Износ	26	213	43	327	302	2099
<b>2. ПОЛУКАМГАРНИ ПРЕЖДИ</b>		<b>25</b>	<b>201</b>	<b>23</b>	<b>174</b>	<b>236</b>	<b>1433</b>
	в.т.ч. Вътрешен пазар	12	114	8	51	100	469
	Износ	13	87	15	123	136	964
<b>3. ЛЕНТИ</b>		<b>3</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>72</b>	<b>36</b>	<b>103</b>
	в.т.ч. Вътрешен пазар	2	7	11	14	29	86
	Износ	1	2	14	58	7	17
<b>О Б Щ О</b>		<b>139</b>	<b>1030</b>	<b>173</b>	<b>1207</b>	<b>744</b>	<b>4405</b>

- 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 №22

ПРИХОДИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
<b>А. Приходи от дейността</b>					
<b>I. Нетни приходи от продажби на:</b>					
1. Продукция	4413	-73%	1207	-15%	1030
2. Стоки	28	-46%	15	-60%	6
3. Услуги	46	-46%	25	-4%	24
4. Други	471	1043%	5383	-97%	182
<b>Общо за група I:</b>	<b>4 958</b>	<b>34%</b>	<b>6 630</b>	<b>-81%</b>	<b>1 242</b>
<b>II. Приходи от финансиране</b>					
в т.ч. от правителството					
<b>Общо за група II:</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>
<b>III. Финансови приходи</b>					
1. Приходи от лихви	13	-38%	8	-75%	2
2. Приходи от дивиденди	0	#DIV/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	6	0%	27	0%	18
5. Други	0	0%	0	0%	0
<b>Общо за група III:</b>	<b>19</b>	<b>84%</b>	<b>35</b>	<b>-43%</b>	<b>20</b>
<b>Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):</b>	<b>4 977</b>	<b>34%</b>	<b>6 665</b>	<b>-81%</b>	<b>1 262</b>

Таблица №23

<b>Продажби по артикули – вътрешен пазар</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	<b>Х.ЛЕВА</b>	<b>Х.ЛЕВА</b>
Камгарни прежди	607	633
Полукамгарни прежди	113	51
Ленти	8	14
Други-продажба пара	-	-
<b>Общо</b>	<b>728</b>	<b>698</b>
<b>Продажби по артикули – износ за ЕС</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	<b>Х.ЛЕВА</b>	<b>Х.ЛЕВА</b>
Камгарни прежди	130	163
Полукамгарни прежди	9	3
Лента	-	-
<b>Общо</b>	<b>139</b>	<b>166</b>
<b>Продажби по артикули – износ, извън ЕС</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	<b>Х.ЛЕВА</b>	<b>Х.ЛЕВА</b>
Камгарни прежди	83	164
Полукамгарни прежди	78	121
Ленти	2	58
<b>Общо</b>	<b>163</b>	<b>343</b>

Таблица №24

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>
<b>Багрене на прежда</b>	16	8	10
<b>Транспорт</b>	7	17	36
<b>Общо</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>

Таблица №25

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>
<b>Приходи от продажба на стоки</b>	6	15	28
<b>Отчетна стойност на продадени стоки</b>	4	12	25
<b>Печалба /загуба от продажба на стоки</b>	2	3	3

Таблица №26

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>
<b>Приходи от продажба на материали</b>	33	215	275
<b>Отчетна стойност на продадени материали</b>	32	86	98
<b>Печалба/загуба от продажба на материали</b>	1	129	177

Таблица №27

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>
<b>Приходи от продажби на дълготрайни активи</b>	0	5005	86
<b>Приходи от наеми на дълготрайни активи</b>	1	14	23
<b>Балансова стойност на продадени дълготрайни активи</b>	0	4778	2
<b>Печалба от продажба на дълготрайни активи</b>	0	227	84

Таблица №28

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>	<i>Хил. лв</i>
<b>Други доходи</b>			
<b>В т.ч. – ел.енергия, вода, телефон, багрене</b>	35	26	28
<b>- Отписани задължения</b>	6	80	0
<b>- провизии от мин.год.,глоби</b>	108	43	59
<b>Общо</b>	<b>149</b>	<b>149</b>	<b>87</b>

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

Таблица № 29

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Продажби</b>	<i>хил.лв</i>	<i>хил.лв</i>	<i>хил.лв</i>
<b>Вътрешен пазар</b>	728	698	1335
<b>Износ за ЕС</b>	139	166	2011
<b>Износ, извън ЕС</b>	163	343	1067
<b>*Износ</b>	302		
<b>Общо</b>	<b>1030</b>	<b>1207</b>	<b>4413</b>

Основни доставчици на материали и суровини за „ВЕЛБЪЖД“ АД през 2009г. 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
- Шил и Сейлахер АД, Германия
- Чез Електро България, гр.София

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.

През разглеждания период дружеството няма сключени големи сделки.

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 31.12.2009 г. няма отчетени вземания от свързани предприятия. За същия период са отчетени задължения към свързани предприятия – 431 хил.лв. Посочените задължения представляват задължения към компанията – майка, а именно: паричен заем в размер на 241 хил.лв. и 190 хил.лв. от обичайното осъществяване на дейността.

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 2009 г.

**Информация за сделки, водени извънбалансово през 2009г.**

Към 31.12.2009г. няма сделки водени извънбалансово

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

Към 31.12.2009 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 31.12.2009г. Дружеството има сключени договори и анекси към тях за заем в качеството си на заемополучател. С Договори за паричен заем 02010700/02.01.2007 и 17120714/17.12.2007 Велбъжд АД в качеството на кредитополучател е получил заем в размер на 570 хил.лв. от дружество майка Велбъжд Стил АД, при годишна лихва 12%. Крайният срок за погасяването на кредитите е 17.12.2010г., а остатъка е в размер на 241 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 31.12.2009г. 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 2009 година.

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

Дружеството не е публикувало прогнози за резултатите от финансовата 2009г.

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 рисковете.

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 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.

одит

16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през 2009 г.

През 2009 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.

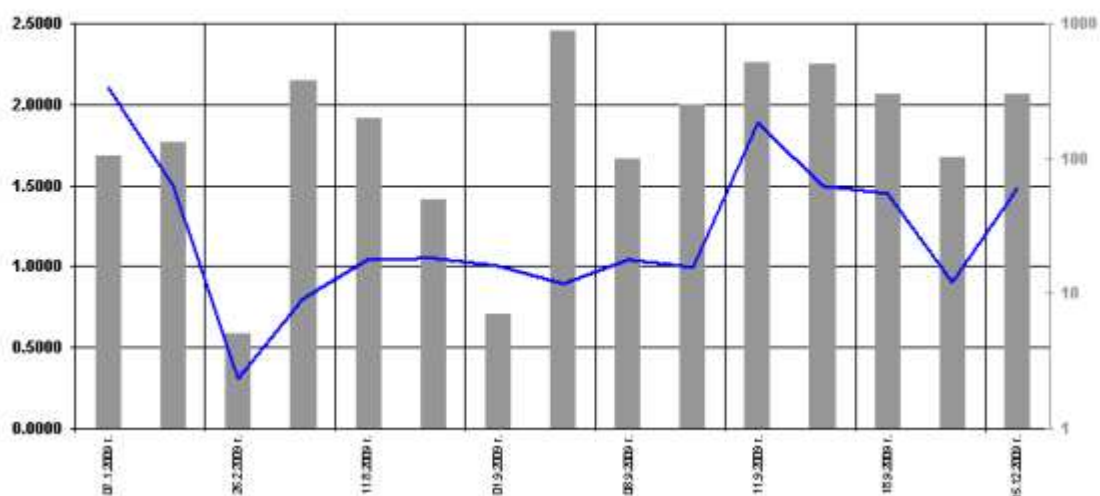
Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

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

## **ХІІ. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

Отчет за дружеството	За периода	Борсов код
Велбъжд АД-Кюстендил	от 01.1.2009 г. до 31.12.2009 г.	VELB

Графика на движението на цени и количества



където:

-- средна цена за периода

-- количество

## **ХІІІ. 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. 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.

Представена е информация за мажоритарния собственик на компанията

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

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

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. Споразумения 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 споразумения 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.

Изменения 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 физически лица в страната и чужбина. СД решава всички въпроси, които не са от изключителната компетентност на Общото събрание, при спазване 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


#### **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:

1.  .....

2.  .....

3.  .....