

„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД

Проспект

за първично публично предлагане на ценни книжа

(емисия акции от увеличение на капитала)

Част II

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Обект на предлагане са 33,470,640 броя обикновени, поименни, непривилегировани, безналични и свободно прехвърляеми акции, които ще бъдат издадени в резултат на увеличаване на капитала на „Спарки Елтос“ АД. Акциите са с право на глас, номинална и емисионна стойност 1.00 лева всяка

ISIN BG11ELLOAT15

В съответствие с Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами.

Регламент (ЕО) № 486/2012 на Комисията от 30 март 2012 година за изменение на Регламент 809/2004 по отношение на формата и съдържанието на проспекта, основния проспект, резюмето и окончателните условия, както и по отношение на изискванията за оповестяване

Регламент (ЕС) №862/2012 на Комисията от 4 Юни 2012 година за изменение на Регламент (ЕС) № 809/2004 по отношение на информацията за съгласието за използване на проспект, информацията за базисните индекси и изискването за доклад, подготвен от независими счетоводители или одитори

и

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 (загл. изм. – ДВ, бр. 63 от 12.08.2016 г.)

23 МАРТ 2017

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за Емитента на ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност.



В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия Регистрационен документ и с Документа за ценните книжа, преди да вземат инвестиционно решение.

Настоящият Регистрационен документ ведно с Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето към тях представляват Проспект за публично предлагане на акции.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 2017г., КАТО НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.

Членовете на Управителния съвет на Спрарки Елтос АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Съставителите на финансовите отчети на Емитента отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одираните от него финансови отчети.

**СЪДЪРЖАНИЕ:**

I.	ОТГОВОРНИ ЛИЦА	6
II.	законово определени ОДИТОРИ	7
III.	ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	8
IV.	РИСКОВИ ФАКТОРИ	10
V.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	28
V.1	ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА	28
V.2	ИНВЕСТИЦИИ	30
VI.	ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	32
VI.1	ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ	32
VI.2	ГЛАВНИ ПАЗАРИ	33
VII.	ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	40
VII.1	ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА	40
VIII.	НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	42
IX.	ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	45
IX.1	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ	45
IX.2	ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ	48
IX.3	ВЛИЯНИЕ НА МАКРОИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА	49
X.	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	50
X.1	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	50
X.2	ПАРИЧНИ ПОТОЦИ	51
X.3	НУЖДИ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕ	52
X.4	ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	54
X.5	ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ АНГАЖИМЕНТИ	54
XI.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	56
XII.	ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	58
XIII.	АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО	58
XIII.1	УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ	58
XIII.2	КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ	65
XIV.	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ	65
XV.	ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	66
XVI.	ЗАЕТИ ЛИЦА	68
XVII.	МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	69
XVIII.	ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	71
XIX.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, отнасяща се до активите и задълженията на емитента, финансовото му състояние, печалби и загуби	73
XIX.1	ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	73
XIX.2	МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	76
XIX.3	ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	76



XIX.4	ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА	76
XIX.5	СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	77
XX.	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	77
XX.1	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	77
XX.2	УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ	78
XX.3	УПРАВИТЕЛЕН И НАДЗОРЕН СЪВЕТ.....	80
XXI.	ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	80
XXII.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	81
XXIII.	ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	82
XXIV.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА.....	83
XXV.	ДЕКЛАРАЦИИ	Error! Bookmark not defined.
XXV.1	ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
XXV.2	ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА ПО ЧЛ. 81, АЛ. 2 ЗППЦК	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.



ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК, УПЪЛНОМОЩЕН ДА ОБСЛУЖВА УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА НА „СПАРКИ ЕЛТОС“ АД Е „ЕВРО-ФИНАНС“ АД.

ИНВЕСТИТОРИТЕ, ПРОЯВИЛИ ИНТЕРЕС КЪМ ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ОРИГИНАЛА НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ БЕЗПЛАТНО КОПИЕ И ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО, В ОФИСИТЕ НА:

ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО



“СПАРКИ ЕЛТОС” АД

гр. Ловеч, 5500, ул. „Кубрат“ №9

Тел.: +359 2 988 2413

от 9.30 – 17.00 ч.

Лице за контакт: София Аргирова - Атанасова

Интернет адрес: www.sparky.bg

E-mail: dvi_se@sparkygroup.com

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК



“ЕВРО-ФИНАНС” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43, ет. 5

Тел.: (+359 2) 980 5657

Факс: (+359 2) 981 1496

от 9.30 – 17.00ч.

Лице за контакт: Красимир Киров

Интернет адрес: www.euro-fin.com

E-mail: contact@euro-fin.com

„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД ИНФОРМИРА ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ.

РИСКОВИТЕ ФАКТОРИ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, СА РАЗГЛЕДАНИ ПОДРОБНО НА СТР. 10 И СЛЕДВАЩИТЕ ОТ НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ.



I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Този регистрационен документ, като част от Проспект за публично предлагане на ценни книжа на „Спарки Елтос“ АД („Спарки“, „Емитента“, „Дружеството“) е изготвен от Николай Кълбов - изпълнителен директор на „Спарки Елтос“ АД. Николай Кълбов, като съставител на този документ, декларирам, че доколкото ми е известно и след като съм положил всички разумни усилия да се уверя в това, съдържащата се информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Като цяло отговорен за информацията в Проспекта е Емитентът - „Спарки Елтос“ АД, със седалище в гр. Ловеч, в качеството му на лице, което извършва публичното предлагане на ценни книжа.

Членовете на Управителния съвет Николай Кълбов, Мирослав Калонкин, Анатолий Иванов, Димитър Боджаков и Евгени Михайлов отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Гина Калчева – съставител на годишния одитиран консолидиран финансов отчет на Емитента за 2013 г. и Мирослава Вълева - Главен счетоводител на Емитента и съставител на годишните одитирани финансови отчети на консолидирана база на Дружеството за 2014 г. и 2015 г., както и на междинните неодитирани консолидирани финансови отчети към 31.12.2015 г. и 31.12.2016 г., в качеството си на лице по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента, информация от които е включена в настоящия Проспект.

„Грант Торнтон“ ООД, гр. София, бул. „Черни връх“ №26 - регистрирано одиторско предприятие, представлявано от Управителя му Марий Георгиев Апостолов, одитирало годишните финансови отчети на консолидирана база на „Спарки Елтос“ АД за 2013 г., 2014 г. и 2015 г., отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от одитираните финансови отчети на Емитента, информация от които е включена в настоящия Проспект.

В съответствие с чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК, отговорните за съдържанието на Проспекта лица, вкл. регистрираният одитор декларира, че доколкото им е известно и след като са положили всички разумни усилия да се уверят в това, информацията в Проспекта, съответно в определени части от него, за които те отговарят (членовете на Управителния съвет отговарят за цялата информация в Проспекта, лицето по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството - за информацията от съставените от него финансови отчети, включена в Проспекта, одиторът - за информацията от одитираните от него финансови отчети, включена в Проспекта), е вярна и пълна като съответства на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Декларациите са представени в отделно приложение към Проспекта и са неразделна част от него.



II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

Одитор на „Спарки Елтос“ АД за 2013 г., 2014 г. и 2015 г. е „Грант Торнтон“ ООД, гр. София, бул. „Черни връх“ №26 – специализирано одиторско предприятие, включено в списъка на Института на дипломираните експерт – счетоводители в България под номер 032, член на Грант Торнтон Интернешънъл „Грант Торнтон“ ООД е регистрирано в Търговския регистър с ЕИК 831716285 представлявано от:

Марий Георгиев Апостолов

В периода обхванат от историческата финансова информация одитора на Емитента „Грант Торнтон“ ООД не е подавал оставка.

Одиторът „Грант Торнтон“ ООД отговаря солидарно с посочените по-горе отговорни лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в одитираните консолидирани финансови отчети на Емитента за 2013 г., 2014 г. и 2015 г., информация, от които е включена в настоящия Проспект.

Декларацията по чл. 81, ал. 5 ЗППЦК от одитора, съгласно която информацията от одитираните от него финансови отчети, включена в Проспекта, е вярна и пълна като съответства на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл, е представена като приложение към Проспекта и е неразделна част от него.



III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

В следващите таблици са представени основни ключови показатели от одитираните годишни консолидирани финансови отчети на „Спарки Елтос“ АД за периода 2013 – 2015 г., както и от междинните неодитирани финансови отчети към 31.12.2015 г. и 31.12.2016 г., на консолидирана база. Финансовите отчети са изготвени в съответствие с приложимите международни счетоводни стандарти. Годишната финансова информация е представена на база на одитираните консолидирани финансови отчети на групата Спарки Елтос. „Спарки Елтос“ АД притежава в актива си две дъщерни дружества, а именно: „Спарки Трейдинг“ ЕООД и „Sparky Power Tools“ GmbH, което от своя страна също притежава две дъщерни дружества.

Данни от консолидирани отчети на „Спарки Елтос“ АД:

ПОКАЗАТЕЛ	Отчетен период						
	2013	2014	2015	Ръст	31.12.2015	31.12.2016	Ръст*
(хил. лв.)							
Общо приходи от оперативна дейност	55 405	47 224	56 048	18,69%	54 747	25 786	-53,99%
Финансови приходи	867	652	257	-60,58%	614	166	-35,41%
Печалба/Загуба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	59	-7	-	0,00%	-	-	0,00%
Приходи от операции с финансови инструменти	129	149	170	14,09%	170	-	-100,00%
Общо приходи за периода	56 460	48 018	56 475	17,61%	55 531	25 952	-54,05%
Разходи за оперативна дейност	-59 594	-55 750	-62 504	12,11%	-61 260	-39 516	-36,78%
Финансови разходи	-4 751	-7 086	-6 700	-5,45%	-6 622	-5 167	-22,88%
Разходи за данъци	-1 020	492	130	-73,58%	223	41	-68,46%
Печалба/загуба за годината	-8 905	-14 326	-12 599	-12,06%	-12 128	-18 690	48,35%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	-0,53	-0,86	-0,75	-12,79%	-0,72	-1,12	49,33%
Сума на активите в т.ч.	140 900	135 781	138 449	1,96%	139 460	130 945	-5,42%
Нетекущи активи	66 131	62 602	67 959	8,56%	68 519	64 667	-4,84%
Текущи активи	74 769	73 179	70 490	-3,67%	70 941	66 278	-5,98%
Общо пасиви	76 505	86 164	101 819	18,17%	102 135	112 909	10,89%
Нетекущи пасиви	41 433	29 498	56 342	91,00%	57 271	73 669	30,75%
Текущи пасиви	35 072	56 666	45 477	-19,75%	44 864	39 240	-13,71%
Собствен капитал	64 395	49 617	36 630	-26,17%	37 325	18 036	-50,76%
Акционерен капитал**	16 735	16 735	16 735	0,00%	16 735	16 735	0,00%
Брой акции (хил. бр.)	16 735 320	16 735 320	16 735 320	0,00%	16 735 320	16 735 320	0,00%

*Ръстът на балансовите позиции за периода завършващ на 31.12.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

** Сумата на акционерния капитал е намалена със стойността на притежаваните от дъщерните дружества акции

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет към 31.12.2016 г., консолидираните приходи от оперативна дейност на „Спарки Елтос“ АД намаляват с 53,99% спрямо 31.12.2015 г., достигайки до 25,786 хил. лв.

„Спарки Елтос“ АД отчита към 31 декември 2016 г. нетен консолидиран резултат в размер на 18,690 хил. лв. загуба, спрямо загуба от 12,128 хил. лв. за същия период на 2015 г.



Консолидираните активи на Емитента към 31.12.2016 г. намаляват с 7,504 хил. лв. спрямо 31.12.2015 г. като към 31.12.2016 г. са в размер на 130,945 хил. лв.

По-долу са представени ключови данни за основните бизнес направления на „Спарки Елтос“ АД, характерни за развитието на Групата в исторически план. Емитентът притежава две дъщерни дружества, а именно „Спарки Трейдинг“ ЕООД и „Sparky Power Tools“ GmbH.

В таблицата по-долу са поместени данни от годишните одитирани финансови отчети на „Спарки Трейдинг“ ЕООД за 2013, 2014, 2015 г., както и междинният неодитиран финансов отчет на дружеството към 31.12.2016 г.

Финансови данни на дъщерното дружество „Спарки Трейдинг“ ЕООД:

Спарки Трейдинг ЕООД						
ПОКАЗАТЕЛ	Отчетен период					
(хил.лв.)	2013	2014	2015	Ръст	31.12.2016	Ръст
Приходи от продажби	35 135	26 526	17 520	-33,95%	7 373	-57,92%
Финансови приходи	72	71	141	98,59%	150	6,38%
Общо приходи за периода	35 207	26 597	17 661	-33,60%	7 523	-57,40%
Разходи за оперативна дейност	-2 232	-1 927	-1 667	-13,49%	-1 286	-22,86%
Финансови разходи	-1 080	-1 338	-677	-49,40%	-580	-14,33%
Разходи за данъци	-	-7	-2	-71,43%	-	100,00%
Общо разходи за периода	-3 312	-3 272	-2 346	-28,30%	-1 866	-20,46%
Себестойност на продадените стоки	-32 187	-24 079	-15 806	-34,36%	-6 055	-61,69%
Печалба/Загуба за годината	-292	-754	-491	-34,88%	-398	-18,94%
Сума на активите в т.ч.	25 573	26 408	26 346	-0,23%	23 707	-10,02%
Нетекущи активи	5 202	5 142	8 608	67,41%	8 599	-0,10%
Текущи активи	20 371	21 266	17 738	-16,59%	15 108	-14,83%
Общо пасиви в т.ч.	25 361	26 950	27 379	1,59%	25 138	-8,19%
Нетекущи пасиви	15 926	10 728	11 016	2,68%	10 989	-0,25%
Текущи пасиви	9 435	16 222	16 363	0,87%	14 149	-13,53%
Собствен капитал	212	-542	-1 033	90,59%	-1 431	38,53%

*Ръстът на балансовите позиции за периода, завършващ на 31.12.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

Данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на „Sparky Power Tools“ GmbH за 2013, 2014, 2015 г. и междинният неодитиран консолидиран финансов отчети към 31.12.2016 г.

Финансови данни на дъщерното дружество „Sparky Power Tools“ GmbH:

Sparky Power Tools GmbH Berlin						
ПОКАЗАТЕЛ	Отчетен период					
(хил.лв.)	2013	2014	2015	Ръст	31.12.2016	Ръст
Нетни приходи от продажби	9 001	7 561	6 605	-12,64%	3 681	-44,27%
Финансови приходи	123	147	33	-77,55%	6	-81,82%
Административни разходи	-7 123	-7 610	-5 948	-21,84%	-6 063	1,93%
Обезценка на репутация	-374	-1 174	-685	-41,65%	-	n/a
Финансови разходи	-1 144	-2 466	-2 476	0,41%	-1 168	-52,83%
Нетни разходи за данъци	-663	546	137	-74,91%	76	-44,53%
Печалба/Загуба за годината	-180	-2 996	-2 333	-22,13%	-3 468	48,65%
Сума на активите в т.ч.	25 582	29 904	16 157	-45,97%	12 255	-24,15%
Нетекущи активи	2 961	1 889	1 193	-36,84%	1 287	7,88%



Текущи активи	22 621	28 015	14 964	-46,59%	10 968	-26,70%
Сума на пасивите в т.ч.	19 359	27 126	16 100	-40,65%	15 570	-3,29%
Нетекущи пасиви	5 465	3 873	3 579	-7,59%	3 034	-15,23%
Текущи пасиви	13 894	23 253	12 521	-46,15%	12 536	0,12%
Собствен капитал	6 224	2 779	57	-97,95%	-3 315	-5915,79%

*Ръстът на балансовите позиции за периода, завършващ на 31.12.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да вземат решение да инвестират в акции на „Спарки Елтос“ АД, потенциалните инвеститори трябва внимателно да анализират рисковите фактори, описани в този раздел, като неразделна част от останалата информация в Проспекта. Ако някой от рисковете настъпи дори частично или в комбинация с други рискови фактори или обстоятелства, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Емитента, резултатите от неговите операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на акциите, инвеститорите могат да загубят частично или напълно своите инвестиции. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени към датата на Проспекта, също могат да окажат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на „Спарки Елтос“ АД, резултатите от операцияите или финансовото му състояние.

Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че бъдещите резултати от дейността на Емитента могат съществено да се различават от минали резултати като следствие настъпване на описаните рискове, или множество други рискови фактори.

Рискът може да бъде, както заплахата за финансовото здраве на компанията, така и възможност за постигане на конкурентно предимство. Рискът, свързан с инвестиция, оказва влияние върху стойността на даден актив. Прието е във финансовата теория и практика рискът да се дели на две основни групи – **несистематичен** (диверсифицируем) и **систематичен** (недиверсифицируем).

Рискът, характеризиращ специфичната изложеност на фирмата на определени видове риск се нарича **несистематичен** (специфичен за фирмата). Например: риск, свързан с управлението и стратегията за развитие на компанията; рискове, свързани със структурата на компанията; риск от промяна в нормативната уредба, касаеща дейността на компанията; риск, свързан с привличането и задържането на квалифицирани кадри и т.н.

Другата група рискове са тези, които проникват в цялата икономика и се отразяват на всички фирми, т. нар. **несистематичен** (пазарен) **риск**. Например, повишаването на лихвените нива ще се отрази на всички, макар и в различна степен.

Има и рискове, които в зависимост от обхвата си могат да бъдат както специфични, така и пазарни. Например, отслабването на долара срещу другите валути може да има голямо влияние върху стойността на фирмите, ако повечето от тях оперират на международните пазари. В този случай рискът е по-скоро пазарен. Ако се отразява само на малко фирми, той се определя като специфичен.

Най-общото определение за риска е, че той представлява нежелано отклонение на резултатите от дадено събитие спрямо първоначалните очаквания.



a) СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Влияние на международната среда

През последните няколко години икономисти от различни държави се обединяват около тезата, че просперитета на световната икономика зависи от всички големи, както и от все по-голям брой развиващи се и по-малки участници. Въпросите относно застаряващото население във всички части на света, нестабилността в цените на енергийните и селскостопанските продукти, неравнотойното разпределение на доходите между членовете на населението и риска от систематични глобални финансови колебания, залягат като основни теми за дискусии на множество международни форуми. Тези тенденции са неразривно свързани и с Българската макроикономическа среда и неизменно влияят върху резултатите на местните компании и тяхното бъдещо развитие. Друг открояващ се проблем е свързан с прекомерното изтощаване и negliжиране важноста при използването на ограничените световни ресурси. На фона на тези факти, икономистите се обединяват около мисълта, че в крайна сметка промяната в начина на действие на световния бизнес ще бъде продиктувана и наложена от влошаващата се среда и намаляването на ползотворните възможности за единичните участници. Изходът от реализирането на някои рискове, свързани с международната среда ще зависи до голяма степен и от предварително съставените планове и превантивните мерки на отделни държави и международни институции, което личи и от последната световна икономическа криза. Рискът от влиянието на международната среда върху фирмите не може да бъде диверсифициран и засяга всички играчи, но от друга страна може да се превърне в двигател за развитие и прилагане на иновации, които драстично да променят и повишават ефективността на бизнеса в глобални мащаби.

Обща макроикономически риск

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 септември 2016 г. Управителният съвет на Европейската централна банка направи оценка на данните за икономиката и финансите, предоставени след неговото заседание през юли, и обсъди новите макроикономически прогнози на експертите от ЕЦБ за еврозоната. Управителният съвет продължава да очаква БВП в реално изражение да нараства с умерен, но устойчив темп, а инфлацията в еврозоната да се повишава постепенно през следващите месеци в съответствие с темпа, заложен в прогнозите на експертите от юни 2016 г. В обобщение, макар наличните досега данни да сочат, че икономиката на еврозоната остава устойчива спрямо продължаващата икономическа и политическа несигурност в света, рисковете от надценяване на базисния сценарий се запазват.

Оценка за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет на ЕЦБ от 8 септември 2016 г.:

През първото шестмесечие на 2016 г. продължава съдържаният растеж на световната икономика. В бъдеще се очаква той постепенно да се възстановява. Ниските лихвени проценти, подобряващите се условия на пазарите на труда и повишаващото се доверие подкрепят перспективите за развитите икономики независимо от това, че несигурността, породена от референдума в Обединеното кралство за членството му в ЕС, ще се отрази неблагоприятно върху търсенето в тази страна. Що се отнася до икономиките с възникващи пазари, очаква се стопанската активност в Китай да се забави, а перспективите за големите износители на суровини остават по-слаби независимо от някои признаци на стабилизиране. Все още се запазват рисковете за надценяване на прогнозата за глобалната икономическа активност.

По данни от Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 6/2016, икономическото възстановяване в еврозоната продължава. През второто тримесечие на 2016 г. БВП в реално изражение на еврозоната нараства на тримесечна база с 0,3 % след увеличение с 0,5 % през първото тримесечие. Растежът е подкрепян от нетния износ, както и от все така положителния



принос на вътрешното търсене. Постъпващите данни сочат, че през третото тримесечие на 2016 г. растежът ще достигне темп близо до наблюдавания през второто тримесечие.

В бъдеще Управителният съвет на ЕЦБ очаква икономическото възстановяване да продължи да се осъществява с умерен, но устойчив темп. Вътрешното търсене продължава да бъде подкрепяно от пренесените към реалната икономика мерки по паричната политика. Благоприятните условия за финансиране, по-добрите перспективи за търсенето и повишаването на рентабилността на предприятията продължават да насърчават възстановяването на инвестициите. Устойчивото нарастване на заетостта, благоприятствано и от предходни структурни реформи, и все още относително ниските цени на петрола допълнително подкрепят реалния разполагаем доход на домакинствата, а по този начин и частното потребление. В допълнение се очаква фискалната политика на еврозоната да бъде леко експанзионистична през 2016 г. и да остане като цяло неутрална през 2017 г. и 2018 г. Все пак обаче икономическото възстановяване в еврозоната се очаква да се забави поради все още пониженото външно търсене (свързано отчасти с несигурността, породена от резултата от референдума в Обединеното кралство), наложителните корекции на балансите в редица сектори и бавното осъществяване на структурните реформи. Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,7 % през 2016 г., с 1,6 % през 2017 г. и с 1,6 % през 2018 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата от юни 2016 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана леко надолу. Според оценката на Управителния съвет на ЕЦБ рисковете за перспективите за растежа в еврозоната са предимно от надценяване и са свързани главно с външната среда.

Същевременно Международният валутен фонд (МВФ) повиши прогнозите си за икономическия растеж на България за настоящата и следващата година. Според шестмесечния доклад на фонда World Economic Outlook, публикуван на 04.10.2016 г., брутният вътрешен продукт (БВП) на страната ще нарасне с до 3,0 % през 2016 г. и 2,8 % през 2017 г. Предишните прогнози на МВФ от април бяха за растеж от 2,3 % и през двете години.

Основните рискове пред развитието на българската икономика, според експертите на МВФ са влошаващата се демографска картина, както и големите икономически и социални дисбаланси между отделните региони в страната.

На 06.10.2016 г. Министерството на финансите публикува Есенната макроикономическа прогноза*, която се основава на актуални допускания за международната среда по отношение на външното търсене и на цените. (*При изготвянето на прогнозата са използвани статистически данни публикувани до 12 септември 2016 г., с изключение на изрично упоменатите.) В сравнение с пролетната прогноза, икономическият растеж за 2016 г. е завишен, а очакванията за развитието на европейската и световната икономика са понижени през целия прогнозен период.

Според прогнозата на МФ, глобалният реален растеж е занижен в новите допускания за 2016 г., поради забавянето на икономическата активност в развитите икономики. Както европейската, така и американската икономика се очаква да забавят темповете си на растеж през текущата година. Благоприятното развитие при развиващите се пазари, както и ускорението на ръста на БВП на САЩ ще имат водеща роля за динамиката на световната икономика през 2017 г. В същото време, развитието на европейската икономика се очаква да остане потиснато, в резултат на повишената несигурност в региона, свързана с геополитическото напрежение, миграционния поток към страните от ЕС, ефекта от предстоящото излизане на Великобритания от Съюза и влошената икономическа и политическа среда в Турция.

Българската икономика се очаква да отбележи реален ръст от 2.6 % през 2016 г., като основен принос за растежа според прогнозата на МФ ще има вътрешното търсене (потребление и инвестиции). Очаква се благоприятната динамика при частното потребление, отчетена през първото полугодие на 2016 г., да се запази до края на



годината, а спадът при публичните разходи да се забави значително. За 2016 г. инвестициите се очаква да забавят своя ръст до 3.7 % както поради по-слабото нарастване на запасите и частните инвестиции в сравнение с първото полугодие на годината, така и заради спада на капиталовите разходи на правителството, който се дължи на преминаването към новата финансова рамка 2014–2020 г. за финансиране на програмите от фондовете на ЕС.

Външният сектор ще има положителен принос към растежа на БВП, близък до отчетения за полугодieto на годината (0.6 пр.п.).

През 2017 г. растежът на БВП се очаква слабо да се забави до 2.5 %. Принос за по-ниския ръст ще има по-слабото външно търсене, което ще се отрази в забавяне на растежа на износа до 3.9 % при очакван ръст от 4.4 % през 2016 г. При засилване на вътрешното търсене, растежът на вноса на стоки и услуги следва да достигне 3.8 %. В резултат, приносът на нетния износ за растежа ще се понижи до 0.2 пр.п. Увеличението на потреблението ще се дължи на продължаване на положителните тенденции на пазара на труда, както и на регистрираното подобрене в очакванията на потребителите да правят разходи за покупка на стоки за дълготрайна употреба. Положителен ефект ще има и от увеличението на заплащането в някои дейности на публичния сектор. По отношение на инвестициите в основен капитал се очаква ускорение на растежа до 1.1% поради прекъсване на негативната тенденция при публичните капиталови разходи и запазване на положителната динамика при частните инвестиции.

За периода 2018 - 2019 г. се очаква постепенно ускоряване на растежа на БВП до 2.7%. Вътрешното търсене ще бъде водещо за растежа както по линия на потреблението, така и на инвестициите. По-високият ръст на вътрешното търсене ще се отрази в ускорено нарастване на вноса, в резултат на което приносът на нетния износ ще продължи да намалява, а в края на прогнозния период се очаква нулев принос към растежа на БВП.

На 13.08.2016 г. Българската народна банка (БНБ) публикува доклада с индивидуални банкови данни за резултатите от Прегледа на качеството на активите (ПКА) и Стрес теста (СТ) на българската банкова система, предоставени от независимите консултанти и обобщени от международната консултантска компания Делойт. Основни изводи от доклада на БНБ са, че банковата система в България остава добре капитализирана, след отразяване на резултатите от Прегледа на качеството на активите, с капиталово съотношение на базовия собствен капитал от първи ред от 18.9 %, значително над регулаторния минимум от 4.5%. Резултатите на отделните банки показват, че капиталовата адекватност на всяка една банка остава над задължителния регулаторен минимум. Резултатите от Стрес теста потвърждават силната капиталова позиция и устойчивостта на потенциални шокове на банковата система. Индивидуалните резултати са различни за отделните банки и не се предвижда да се сравняват с предварително зададени прагови стойности. По данни на НСИ през септември 2016 г. общият показател на бизнес климата запазва нивото си от предходния месец.

Анкетата отчита подобрене на показателя в промишлеността, строителството и търговията на дребно, докато в сектора на услугите се регистрира понижение. Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 1.0 пункт в сравнение с август, което се дължи на по-благоприятните очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По отношение на настоящата производствена активност оценките им са леко подобрили, като и очакванията за дейността през следващите три месеца са тя да се увеличи. Основните фактори, ограничаващи развитието на бизнеса, остават свързани с несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене от страната.

През септември съставният показател „бизнес климат в строителството“ се увеличава с 1.4 пункта в резултат на оптимистичните оценки на строителните предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. По тяхно мнение настоящата строителна активност се подобрява в сравнение с предходния месец, като и прогнозите им за следващите три месеца остават благоприятни. Най-сериозният проблем, затрудняващ дейността на



предприятията, продължава да бъде несигурната икономическа среда, следвана от конкуренцията в бранша и финансови проблеми. Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се покачва с 0.6 пункта в сравнение с август, което се дължи на подобрените оценки на търговците на дребно за настоящото бизнес състояние на предприятията. Прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца обаче са по-резервирани. Основните фактори, ограничаващи развитието на бизнеса, остават конкуренцията в бранша, недостатъчното търсене и несигурната икономическа среда, като се отчита засилване на негативното влияние на втория фактор. През септември съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ намалява с 3.6 пункта в резултат на изместване на оценките и очакванията на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията от „по-добро“ към запазване на „същото“. По отношение на търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като подобрена, докато очакванията им за следващите три месеца са по-резервирани. Според оценката на Фискалния съвет, представена на 19.07.2016 г., икономическият растеж на България през тази година ще варира в диапазона 1,8 – 2,5 % в зависимост от различните сценарии за развитие. Оценките и анализите на Фискалния съвет за икономиката са направени на базата на анализ на средносрочната бюджетна прогноза, Конвергентната програма и очакванията на различните международни финансови институции за световната икономика и България.

Като основни външни рискове в анализа на Фискалния съвет се открояват забавянето на икономиките на развиващите се страни от Азия и Южна Америка и особено на Китай, с който икономиката на Европейския съюз (ЕС) – основният ни търговски партньор, е силно обвързана. Дисбаланс на световната икономика поражда и по-ниските цени на горивата и ресурсите.

Друг подчинен външен риск са политическите и военни конфликти. Според Фискалния съвет основният вътрешен риск е свързан с ниското ниво на инвестиции, предварителните данни на НСИ за които сочат, че продължава да се отчита силен спад. Данъчната структура е благоприятна, но остава тежестта върху малкия и среден бизнес, т.е. има потенциал за подобряване на бизнес средата чрез реформи. От Фискалния съвет посочват, че забавянето на структурните реформи също ще възпрепятства растежа.

Политически риск

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в стопанското законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби. Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност и ограничаване на неефективните разходи. В Доклада за България на ЕК от 26.02.2016 г. се прави задълбочен преглед на всички сектори и като част от основните заключения и предстоящи политически предизвикателства за страната се посочват:

- „Функционирането на финансовия сектор като цяло се стабилизира, но продължават да съществуват рискове.“ Констатира се подобрение в „ликвидността и рентабилността на банковия сектор“, но се сочи, че „по-сериозна оценка на устойчивостта на сектора може да бъде направена само въз основа на резултатите от предстоящите преглед на качеството на активите и тест за устойчивост, които се очакват към края на лятото.“ Набелязани са слабости в небанковия сектор, които все още не са отстранени.
- „Продължават да съществуват рискове, произтичащи от големите задължения на предприятията, и пречки пред намаляването на задължнялостта. Трайната отрицателна инфлация затруднява още повече намаляването задължнялостта и оказва допълнителен натиск върху рентабилността на нефинансовите предприятия.“

- „Външната позиция на страната като цяло се е подобрила допълнително, но продължават да съществуват рискове.”
- „Оставащите слабости на пазара на труда продължават да затрудняват растежа и ограничават капацитета за приспособяване на икономиката.” Отбелязва се, че „въпреки напредъка с реформите на активната политика на пазара на труда, по-доброто насочване на хората към свободните работни места е затруднено от недостатъчното приоритизиране, насочване и устойчивост на мерките в тази област.”

Основният извод в доклад за България на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че въпреки фискалните подобрения през периода януари - август след прогреса в консолидацията през 2015 г. са налице някои рискове за бюджета на България през 2016-17 г., произтичащи от проблеми в енергийния сектор. Причината, въпреки снижаването на дефицита в сектора вследствие на реформите през 2015 г. е фактът, че през юни международният арбитражен съд реши НЕК да плати 550 млн. евро на руската „Атомстройекспорт“ заради решението на България да се откаже от проекта за АЕЦ „Белене“. Въпреки че компенсацията е само половината от това, което Русия иска, тя представлява значителна сума за финансово затруднената НЕК и вероятно ще трябва финансиране от публични фондове. Основната прогноза на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че фискалната консолидация ще продължи да надминава целите на правителството в средносрочен план.

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общо европейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия Изток.

След заседанието на Европейския съвет в Братислава на 16.09.2016 г. Председателят на Европейската комисия Жан-Клод Юнкер обяви, че Европейският съюз ще предостави 160 млн. евро на България за управление на границите и преодоляване на миграционната криза. Помощта за страната ни се очаква да бъде изплатена на два транша. Европейският съвет е решил 108 млн. евро да бъдат отпуснати първоначално за нуждите на България, като целта е тази сума да достигне 160 млн. евро, каквото е било искането на българския премиер.

Политическият риск ще се увеличи в случай, че настоящото правителство не успее да предприеме адекватни мерки за финансово и икономическо стабилизиране на страната, както и за последователно извършване на сериозни реформи в съдебната система и във всички нереформирани сфери на общественения живот. Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

Безработица

В страните с пазарна икономика безработицата е призната за социален риск по повод на труда. Като обществено оценен риск, безработицата подлежи на задължително обществено осигуряване и обещетяване при определени условия. Цялостната дейност по формирането и провеждането на държавната политика по социалното осигуряване на безработицата, както и насърчаването и подпомагането на безработните лица, при търсенето и започване на работа и/или друг тип икономическа дейност, дава съдържанието на процеса на управлението на този социален риск.

Според данни от „Националния Статистически Институт“ нивото на безработица на годишна база за 2014 г. е било 11.4%, а според публикуваните годишни данни за 2015 г. коефициентът на безработица в България е 9,1%.

Кредитен риск на държавата

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на дадена страна. Ниските кредитни рейтинги на страната могат да доведат до



по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента.

На 02.12.2016 г. международната кредитна агенция S&P Global ratings потвърди дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута от BB+/B със стабилна перспектива. Оценката за рейтинга е подкрепена от мерените нива на правителствения дълг и намалението на външната задлъжнялост. Относително ниското равнище на БВП на глава от населението и слабата институционална среда са отбелязани като ограничаващи оценката за рейтинга. Агенцията отбелязва, че през 2016 г. икономическото възстановяване на страната се е ускорило заедно с подобреното на пазара на труда, свиването на бюджетния дефицит и излишъка по текущата сметка. Тези подобрения биха могли да бъдат повлияни неблагоприятно от нарасналата политическа нестабилност след оставката на правителството, като затруднят икономическото възстановяване или да доведат до разхлабване на фискалната позиция. Стабилната перспектива в оценката на рейтинга отразява, от една страна, баланса между запазената фискална гъвкавост на страната, с нисък правителствен дълг и продължаващото икономическо възстановяване, а от друга страна – възможна фискална и икономическа несигурност, които могат да произлязат от текущата политическа ситуация.

На 02.12.2016 г. международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг в чуждестранна валута „F3“. В положително отношение, рейтингът е подкрепен от доброто състояние на публичните финанси и от благоприятното развитие при външните финанси на България. Като ограничаващ фактор при оценката се посочва нестабилната политическа перспектива, пораждаща риск от блокиране на структурните реформи. Тези реформи са необходими за ускоряването на дългосрочния потенциален растеж на икономиката и за достигане равнището на БВП на глава от населението при страните с по-висок кредитен рейтинг. От Fitch прогнозиран среден реален растеж на БВП от 2,8% за 2017-2018 г., който е ревизиран нагоре от 2,4% - прогноза, направена преди шест месеца. Тези очаквания за по-висок растеж, над текущия среден темп от 1,8% за последните пет години, предполагат по-бърза конвергенция в дохода на глава от населението към страните, които са оценени с по-висок кредитен рейтинг. Изпълнението на бюджета е благоприятно за 2016 г. и от агенцията прогнозиран дефицит от 0,9% на начислена основа, вместо първоначално планирания дефицит 1,9%.

Рейтингът на страната е подкрепен и от положителното развитие на външните финанси. Продължаващият излишък по текущата сметка през последните години и високото равнище на международните валутни резерви осигуряват стабилност на валутния борд.

Източник: www.minfin.bg

Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за юли 2016 г. спрямо юни 2016 г. е 101.0 %, т.е. месечната инфлация е 1.0 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.2 %, а годишната инфлация за юли 2016 г. спрямо юли 2015 г. е минус 0.2 %. Средногодишната инфлация за периода август 2015 – юли 2016 г. спрямо периода август 2014 - юли 2015 г. е минус 0.8 %. По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за юли 2016 г. спрямо юни 2016 г. е 101.0 %, т.е. месечната инфлация е 1.0 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.4 %, а годишната инфлация за юли 2016 г. спрямо юли 2015 г. е минус 1.1%. Средногодишната инфлация за периода август 2015 - юли 2016 г. спрямо периода август 2014 - юли 2015 г. е минус 1.3 %. Индексът на потребителските цени за август 2016 г. спрямо юли 2016 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (август 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.2 %, а годишната инфлация за август 2016 г. спрямо август 2015 г. е минус 0.3 %.



Средногодишната инфлация за периода септември 2015 - август 2016 г. спрямо периода септември 2014 - август 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за август 2016 г. спрямо юли 2016 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (август 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.3 %, а годишната инфлация за август 2016 г. спрямо август 2015 г. е минус 1.1 %. Средногодишната инфлация за периода септември 2015 - август 2016 г. спрямо периода септември 2014 - август 2015 г. е минус 1.4 %. Индексът на потребителските цени за септември 2016 г. спрямо август 2016 г. е 99.5%, т.е. месечната инфлация е минус 0.5%. Инфлацията от началото на годината (септември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.7%, а годишната инфлация за септември 2016 г. спрямо септември 2015 г. е минус 0.6%. Средногодишната инфлация за периода октомври 2015 - септември 2016 г. спрямо периода октомври 2014 - септември 2015 г. е минус 0.8%.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за септември 2016 г. спрямо август 2016 г. е 99.3%, т.е. месечната инфлация е минус 0.7%. Инфлацията от началото на годината (септември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.1%, а годишната инфлация за септември 2016 г. спрямо септември 2015 г. е минус 1.1%. Средногодишната инфлация за периода октомври 2015 - септември 2016 г. спрямо периода октомври 2014 – септември 2015 г. е минус 1.4%. Различният обхват на ИПЦ и ХИПЦ и съответно различната структура на потреблението са причина за различните стойности на двата индекса. Макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. предвиждат годишна ХИПЦ инфлация от 0,2 % през 2016 г., 1,2 % през 2017 г. и 1,6 % през 2018 г. Прогнозата за ХИПЦ инфлацията е в общи линии без промяна спрямо макроикономическите прогнози на експертите в Евросистемата от юни 2016 г. Съгласно Есенната макроикономическа прогноза на Министерство на финансите, публикувана на 06.10.2016 г., през 2016 г. годишният темп на инфлация остава отрицателен, като отчита известно ускорение през първото полугодие най-вече по линия на спада в цените на енергийните стоки и храните и поевтиняване на комуникационните услуги. През летните месеци обаче дефлацията в страната се свива до -1.1 % на годишна база през август. Текущото развитие на показателя и съществено забавяне в спадовете на международните цени на суровините дава основания на МФ да очаква положително изменение на общия ХИПЦ в края на 2016 г., дължащо се най-вече на по-високите цени на храните и транспортните горива. Общата позиция енергийни стоки обаче се очаква да отчете поевтиняване поради извършените корекции в административните цени на топлоенергията и централното газоснабдяване през годината. Според прогнозата на МФ, отрицателната базисна инфлация ще се забавя. Продължаващо понижение се очаква при цените на неенергийните нехранителни стоки, най-вече по линия на тези с дълготраен характер, докато услугите се очаква да отчетат слабо поскъпване към декември. Средно за годината общият ХИПЦ следва да отчете понижение от 1 %, предвид високата дефлация в периода април-май. Натрупаната инфлация в края на 2017 г. се предвижда да се ускори до 1.2 %, като отрицателен принос се очаква единствено по линия на продължаващо, макар и с по-нисък темп, поевтиняване на потребителските стоки с дълготраен характер. Средногодишното повишение на ХИПЦ през 2017 г. се очаква да бъде 1.5 %, а в периода 2018-2019 г. инфлацията ще се ускори при допускане за по-високи международни цени на петрола и неенергийните суровини и нарастване на вътрешното търсене. Основните рискове за прогнозата за инфлацията на МФ са по-скоро в низходяща посока, като се свързват най-вече с по-голям от очаквания спад в международните цени на суровия петрол и другите основни суровини в условията на сравнително ниско търсене в световен мащаб. Също така, евентуално по-нисък растеж на вътрешното търсене ще окаже задържащ ефект върху нарастването на цените на нехранителните стоки и услугите. От друга страна, ограничено предлагане на някои храни в международен план във връзка с неблагоприятни климатични явления може да предизвика по-висока инфлация в страната. Обсъжданото към момента споразумение между страните от ОПЕК за намаляване на предлагането на

суров петрол също би довело до по-бързо възстановяване на международните цени на суровината.

Валутен риск

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути. Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица. Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на $\pm 15\%$ спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$. Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъде засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България. През февруари 2016 г. ЕЦБ прие решение да даде нови стимули за финансовия сектор. На 10.03.2016 г. УС на ЕЦБ прие следните решения:

- Основният лихвен процент за рефинансиране на търговските банки се променя на 0 %. Ефектът от това решение е по-скоро символичен, тъй като до този момент лихвеният процент беше 0,05 %.
- Депозитният лихвен процент се променя на -0,4 %, което означава, че за да депозират излишните си в момента средства при ЕЦБ, търговските банки трябва да плащат повече. Целта е банките да увеличат кредитирането, с което да се подкрепи икономическия ръст.
- Стимули за кредитиране – ЕЦБ ще предоставя на банките кредити при 0% лихва през следващите четири години. Освен това лихвата може да стане отрицателна и да достигне до -0,4 %, ако банките кредитират бизнеса. Това означава, че ЕЦБ на практика ще плаща на търговските банки, за да взимат кредити от нея.
- Програмата за изкупуване на корпоративен дълг се увеличава от 60 на 80 млрд. евро месечно. Целта е в икономиката да се влеят свежи пари, с които да се преследват целите за инфлацията в Еврозоната.

Въпреки всичките тези опити за предизвикване на инфлация, прогнозата на ЕЦБ е, че поне до 2018 година целевата инфлация от 2 на сто няма да бъде постигната. За следващата година икономистите на банката очакват инфлация от 1,3 на сто и 1,6 на сто. При



прогнозите за ръста на икономика числата също са доста ниски – 1,7 и 1,8 на сто за 2017 и 2018 година.

На 2 юни 2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение програмата за закупуване от корпоративния сектор да започне на 8 юни 2016 г. и одобри останалите технически спецификации на програмата.

На 22 юни 2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да възстанови изключението, отнасящо се до търгуемите дългови инструменти, емитирани или изцяло гарантирани от Република Гърция, което временно прекратява прилагането на праг за минимален кредитен рейтинг при изискванията за допустимост на обезпечения за тези инструменти, като се прилагат дисконтиранятия, посочени в правния акт за изпълнение.

На 9 юни 2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ одобри хармонизацията на олихвяването, прилагано за гаранционните фондове на системно важните платежни системи, държани при Евросистемата, спрямо лихвения процент по депозитното улеснение. Хармонизираното олихвяване ще бъде отразено в двустранните споразумения между операторите на системно важните платежни системи и съответните централни банки от Евросистемата най-късно до 24 септември 2016 г. Управителният съвет също така одобри прилагането на лихвения процент по депозитното улеснение, който е в сила, към всички гаранционни фондове на инфраструктури на финансовия пазар, държани при Евросистемата.

На 08.10.2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ реши, лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени на нива от 0.00 %, 0.25% и -0.40 % съответно и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време и доста след приключването на нетните покупки на активи от страна на Евросистемата. Управителният съвет потвърди, че месечните покупки на активи за 80 млрд. евро са предвидени да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на целта на УС на ЕЦБ за инфлацията.

Ликвиден риск

Проявлението на ликвидния риск по отношение на дружеството се свързва с възможността за липса на навременни и/или достатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при не достатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на дружеството.

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващи пазари, какъвто е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от този на по-развитите пазари. Освен това, неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали при наличието на тези рискове, инвестирането в акциите на Емитента е подходящо за тях.

Инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и следователно информацията, съдържаща се в този документ, може да стане неактуална относително бързо.

Рискове, свързани с промени в нормативната уредба



Резултатите на Емитента могат да бъдат повлияни от промените в нормативната уредба. Възможността от по-радикални промени в регулаторната рамка в България може да има неблагоприятен ефект върху дейността на Емитента като цяло, оперативните й резултати, както и финансовото й състояние.

б) НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Рискове, свързани с дейността и структурата на Емитента

Основаната дейност на „Спарки Елтос“ АД и дъщерните му дружества е научно-приложна, проектно-конструкторска, търговска, посредническа, представителна и производствена дейност в областта на електроинструменти, специални инструменти и двигатели за електронни инструменти, специални инструменти и колектори. Продукцията на групата може да бъде разделена основно на следните групи: бормашини, машини за шлифване, перфоратори и специални инструменти. За извършването на дейността на Емитента и дъщерните му дружества са необходими значителни по размер средства и покриване на производствени и качествени стандарти. Емитентът има значителна експозиция по привлечени банкови средства, които са необходими за поддържането на производствения процес и обновяването на производствените технологии. В тази връзка невъзможността на Емитента да привлече нов финансов ресурс ще повлияе негативно върху възможностите за производство и развитие на дейността. Емитентът и дъщерните му дружества са тясно свързани в поцеса на производство и продажби и евентуално нарушаване в дейността на някое от дружествата ще повлияе на резултатите и дейността на другите дружества в групата на Емитента. „Спарки Елтос“ АД следи процесите по производство и търговия на дъщерните му дружества с цел да предвиди и предотврати потенциални сътресения в дейността на Емитента и неговата група.

Повишаване на цените на енергоносителите, горивата, транспорта и постоянните разходи

Увеличаването на цената на ел. енергията за промишлени нужди няма да окаже негативен ефект върху финансовото и оперативното състояние на Емитента, тъй като дружеството не генерира разходи за ел. енергия в особено голям размер.

Зависимост от дистрибутори, доставчици и клиенти

Емитентът изнася продукцията си в повече от 70 държави и не съществува концентрация на продажбите по отношение на един или група клиенти. Създадена е широка дистрибуторска мрежа като само на територията на страната те са над 15.

Не съществува зависимост на „Спарки Елтос“ АД и по отношение на доставчици, тъй като доставките на суровини и материали се извършват от множество доставчици. Дружеството осигурява непрекъснатостта и независимостта на процеса чрез избор на няколко доставчика за една и съща суровина. Най-големи доставчици на Дружеството със съответния процент от общите суровини и материали са Okto 7-9%, Albis Plastic 3%, Hellenic Cables E.A. 3%, Schunk 2%, Reich GmbH 2%, Marquardt 2%, Schmoz + Bickenbach 2%.

Зависимост от патенти, лицензи и сертификати

„Спарки Елтос“ АД е единственият производител на електроинструменти в България. Продуктовата структура на Емитента обхваща около 100 вида професионални електроинструменти, включително различни модификации на бормашини, фрези и триони. Производственият процес на дружеството включва механична обработка, леене на пластмаси и метални сплави, производство на електродвигатели и монтаж, като същия е обект на строг контрол за качество и контрол относно евентуално замърсяване на околната среда.



„Спарки Елтос“ АД притежава сертификат ISO 9001, който гарантира световен стандарт за контрол на качество и респективно уважение към клиента. В качеството си на производител и вносител на електроуреди, чието производство е свързано с опасни за околната среда отпадъци от черни и цветни метали, „Спарки Елтос“ АД отделя изключително внимание и на безопасността на труда и опазването на околната среда, атестат за което са получените сертификати OHSAS 18001 и ISO 14001.

Придобиването и на трите сертификата е доброволно като сертифицирането е за срок от 3 години, след което дружеството подлежи на одит за пресертифициране. Освен допълнителните разходи по извършването на междинните одити за оценка за съответствие извършвани от сертифициращата компания, съществува и риска конкретния сертификат да не бъде подновен поради липса на съответствие със заложените стандарти.

Въпреки това, от позицията на световноизвестен производител и иноватор, ръководството на „Спарки Елтос“ АД има основания да счита, че е доказало способността си да поддържа качеството на продуктите си на високо ниво, както и социалната и корпоративната си ангажираност към въпросите по опазването на околната среда, поради което не съществува риск да не бъде подновен някой от притежаваните от емитента сертификати.

Дружеството, като производител и вносител на електрическо и електронно оборудване (ЕЕО) изпълнява задълженията си за събиране, повторно използване, оползотворяване и рециклиране на излязло от употреба ЕЕО (ИУЕЕО) чрез сключения на 01.09.2006 г. договор с „Екобултех“ АД – организация по оползотворяване на ИУЕЕО, притежаваща разрешение, издадено по реда на Закона за управление на отпадъците.

Емитентът има сключени договори за продажба на отпадъци от черни и цветни метали, вторични суровини, отработено масло с цел преработка и оползотворяването им като отпадъци, както и сключен договор за поемане на задължение по управление на отпадъците от опаковки с „Екопак България“ АД, гр. София, който е сключен във връзка с изпълнение на задълженията на Дружеството като производител и/или вносител, който пуска на пазара в страната опаковани стоки.

Екологичен риск и нормативни задължения по опазване на околната среда

Производственият процес на СПАРКИ ЕЛТОС е обект на строг контрол за качество, съответствие с нормативните изисквания и превенция относно евентуално замърсяване на околната среда. Производственият процес включва механична обработка, леене на пластмаси и метални сплави, производство на електродвигатели и монтаж, като всяка фаза е свързана с производство и отделяне на опасни за околната среда отпадъци. За да компенсира влиянието на производствената си дейност върху околната среда „СПАРКИ ЕЛТОС“ АД е направило постъпки и е било успешно сертифицирано с два от сертификатите в сферата на опазването на околната среда, които са с най-голямо международно признание OHSAS 18001 и ISO 14001.

Дружеството, като производител и вносител на електрическо и електронно оборудване (ЕЕО) изпълнява задълженията си за събиране, повторно използване, оползотворяване и рециклиране на излязло от употреба ЕЕО (ИУЕЕО) чрез сключения на 01.09.2006 г. договор с „Екобултех“ АД - организация по оползотворяване на ИУЕЕО, притежаваща разрешение, издадено по реда на Закона за управление на отпадъците.

Дружеството има сключени договори за продажба на отпадъци от черни и цветни метали, вторични суровини, отработено масло с цел преработка и оползотворяването им като отпадъци, както и сключен договор за поемане на задължение по управление на отпадъците от опаковки с „Екопак България“ АД, гр. София, който е сключен във връзка с изпълнение на задълженията на Дружеството като производител и/или вносител, който пуска на пазара в страната опаковани стоки.

Зависимост от други индустриални сегменти



Производството и потреблението на професионални електроуреди е в силна зависимост от развитието и факторите, които влияят на други три индустриални сегмента – битово и бизнес строителство, битови и професионални ремонти, недвижими имоти. Затруднената икономическа обстановка в страната принуди голяма част от предприятията, опериращи в тези три сектора на икономиката да намалят своите оперативни разходи и да съкратят част от служителите си.

Продължаващото свиване на дейностите в тези сектори закономерно би довело до свиване на самия отрасъл Машиностроене, в който „Спарки Елтос“ АД развива производството си. Тази тенденция крие значителен риск, доколкото същата не може да се компенсира със засилен износ на машиностроителна продукция.

Риск произтичащ от силно конкурентната среда

Производството и продажбата на електроинструменти е силно конкурентен бизнес с няколко изяви на мултинационални производители, с които Емитента се конкурира на определени пазари. Всички международни конкуренти на Дружеството имат значително по-големи финансови, човешки, технически и маркетингови ресурси. Факторите, които определят дали потребителите ще изберат продукцията на Дружеството включват цена, качество на продукта, гаранционно и следгаранционно сервизно обслужване и репутация. Поради тази причина, няма гаранция, че Емитента ще поддържа своята конкурентна позиция и в бъдеще.

Спазване на законодателството по опазване на околната среда изисква постоянни разходи и ангажменти от страна на Дружеството, като неспазване на нормативните задължения може да доведе значителни наказания и спиране на осъществяването на дейности

Екологичното законодателство в България изисква от дружествата да предприемат редица мерки относно предотвратяване, контрол и намаляване на различните видове замърсяване на околната среда. Политиката на „Спарки Елтос“ АД е да спазва стриктно всички нормативни задължения и ограничения свързани с опазване на околната среда, което е свързано с постоянни разходи, включително по планиране, мониторинг и отчетност, привеждане и поддържане на съоръженията в съответствие с изискуемите стандарти и норми. Независимо от предприетите действия, ако Дружеството бъде признато за отговорно за причиняване на екологични щети, то ще следва да заплати обещания и глоби, което може съществено да засегне финансовото му състояние и оперативни резултати.

Форсмажорни събития като неблагоприятни климатични промени, аварии и терористични актове могат съществено да засегнат бизнеса на Дружеството

Резки климатични промени и природни бедствия в определени географски региони, представляващи важни за дружеството пазари, могат да окажат негативно влияние върху темповете на строителството, което да засегне реализацията на Дружеството.

Финансовите резултати на дружеството зависят от цените на основните суровини и материали за производство

Финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството се влияят от пазарните цени на основните суровини и материали, вкл. Електроенергия, горива и др., които в последните години бележат тенденция към увеличение. Основни суровини и материали за Дружеството са полиамид, динамоламарина, алуминий, магнезий, различни видове стомана. Увеличение на пазарните цени на някои от тези стоки би имало неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността на Дружеството.

Рискове, свързани със стратегията за развитие на Емитента



Бъдещите печалби и икономическа стойност на Емитента зависят от стратегията, избрана от висшия мениджърски екип на компанията и неговите дъщерни дружества. Изборът на неподходяща стратегия може да доведе до значителни загуби.

Емитентът се стреми да управлява риска от стратегически грешки чрез непрекъснат мониторинг на различните етапи при изпълнението на своята пазарна стратегия и резултатите от нея. Това е от изключително значение, за да може да реагира своевременно, ако е необходима промяна на определен етап в плана за стратегическо развитие. Ненавременните или неуместни промени в стратегията също могат да окажат съществен негативен ефект върху дейността на компанията, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Рискове, свързани с управлението на Емитента

Рисковете, свързани с управлението на дружеството са следните:

- вземане на грешни решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността на фирмата, както от висшия мениджърски състав, така и оперативните служители на Емитента;
- невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти или липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- възможни технически грешки на единната управленска информационна система;
- възможни грешки на системата за вътрешен контрол;
- напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията.

Рискове, свързани с привличането и задържането на квалифицирани кадри

Предвид наблюдаваните в последните години проблеми в образователната системата в България и като следствие от това – недостатъчно качествено подготвени кадри, много сектори на националната икономика изпитват недостиг на квалифицирани кадри. Допълнително влияние оказва и демографската криза в страната – застаряващо население и ниска раждаемост. В резултат на тези и други фактори конкуренцията между работодателите е много сериозна.

Бизнесът на „Спарки Елтос“ АД е зависим в значителна степен от приноса на определен брой лица, членове на управителните и контролни органи, мениджъри от висше и средно управленско ниво на компанията-майка и дъщерните компании. Няма сигурност, че тези ключови служители ще продължат да работят за Емитента и за в бъдеще. Успехът на компанията ще е относим и към способността ѝ да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на компанията да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има неблагоприятен ефект върху дейността на икономическата група като цяло, оперативните ѝ резултати, както и финансовото ѝ състояние.

Финансов риск

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Когато част от средствата, с които фирмата финансира дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. 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 един вид гаранция за инвеститорите за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения. Показателите 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 проблеми при изплащането на фиксираните задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск. Друга група показатели се отнасят до потока от приходи, чрез който става възможно плащането на задълженията на Емитента. Показател, който може да се използва, е показателят за покритие на изплащаните фиксирани задължения (лихвите). Този показател показва колко пъти фиксираните лихвени плащания се съдържат в стойността на дохода преди плащането на лихвите и облагането му с данъци. Същият дава добра индикация за способността на фирмата да изплаща дългосрочните си задължения. Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) с цел увеличаване на крайния нетен доход, принадлежащ на акционерите се нарича финансов ливъридж. Ползата от финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Индикатор за риска в случая е степента на финансов ливъридж, която се изразява като отношение на дохода преди плащане на лихви и данъци към дохода преди плащането на данъци, т. нар. лихвена тежест. Приемливата или "нормалната" степен на финансовия риск зависи от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с възможността „Спарки Елтос“ АД да не погаси в договорения размер и/или в срок свои задължения, когато те станат изискуеми. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дадено дружеството не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания. Ликвиден риск може да възникне и при забавени плащания от клиенти.

„Спарки Елтос“ АД се стреми да минимизира този риск чрез оптимално управление на паричните потоци в самата група. Емитентът и неговата група посрещат нуждите си от ликвидни средства като внимателно се следят плащанията по погасителни планове на дългосрочни финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди – ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план – за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно.

Нуждите от парични средства се сравняват със заемните на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Емитентът има значителна експозиция към получени краткосрочни заеми и в тази връзка Одиторът е обърнал внимание в своите одиторски доклади за 2013, 2014 и 2015 г. Ръководството на Емитента е предприело мерки за подобряване на финансовото състояние, в това число е разсрочило задълженията си по Договор за банков кредит №813, предоставен от Българска Банка за развитие АД.

Пазарен риск

Пазарният риск най-общо казано е рискът от намаляване на стойността на една инвестиция въз основа на текущите пазарни условия. Пазарният риск може да бъде определен като дължащ се на макроикономически фактори и включва в себе си дялове като лихвен риск, валутен риск и риск от променящи се нива на инфлация. За „Спарки Елтос“ АД пазарният риск е свързан с възможността за намаляване на цената на търгуваната продукция.

**Кредитен риск**

Това е рискът, произтичащ от невъзможността на Емитента да посрещне задълженията си по привлечените средства. Той е свързан с ненавременен, частично или пълно неизпълнение на задълженията на Емитента за изплащане на лихви и главници по заемните му средства. Излагането на Емитента на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на всеки отчетен период. Групата на Емитента е изложена на значителен кредитен риск по отношение на привлечените средства и в тази връзка Одиторът обръща внимание в своите одиторски доклади за 2013, 2014 и 2015 г. Ръководството на Групата счита, че всички финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж, са финансови активи с добра кредитна оценка.

Риск от концентрация

Съществува риск от концентрация, който представлява възможността Дружеството да понесе загуба поради съсредоточаване на финансови ресурси в бизнес сектор или свързани лица. Този риск се изразява във възможността инвестираните средства да не се възвърнат в пълен размер, поради рецесия в бизнеса в, който е инвестирано.

Валутен риск

Групата на Спарки Елтос оперира в няколко страни (България, Германия, Полша, Украйна и др.), като всяка една от държавите, освен България, има свободно конвертируема валута, чиято относителна цена към другите валути се определя от свободните финансови пазари. В България от 1997 местната валута е фиксирана към еврото. Рязка промяна в макро-рамката на коя да е от страните където Компанията развива активна дейност могат да имат негативен ефект върху нейните консолидирани резултати. В крайна сметка обаче, Емитентът отчита консолидираните си финансови резултати в България, в Български лева, които от своя страна са обвързани чрез фиксиран курс към еврото, което също променя своята стойност спрямо останалите глобални валути, но в значително по-малка степен е изложено на драстични флуктуации.

Лихвен риск

Повишаването на лихвите, при равни други условия, би се отразило върху цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при реализиране на различни бизнес проекти. Също така, може да повлияе върху размера на разходите на компанията, тъй като не малка част от пасивите на дружеството са лихвени и тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива. Текущите лихвени нива са от съществено значение за Емитента, тъй като към датата на проспекта има значителна кредитна експозиция. Това обстоятелство е посочено в „Параграф за обръщане на внимание“ в одиторските доклади за 2013, 2014 и 2015 г., ръководството на дружеството е предприело мерки за подобряване на финансовото състояние на дружеството.

Риск свързан с инвестирането в ценни книжа

Когато едно физическо или юридическо лице инвестира в акциите на определено дружество, то неминуемо поема риска за евентуален срив в стойността на тези акции. До голяма степен това зависи от моделите на управление и дългосрочните цели и планове на предлагащото акционерно дружество. Минимизирането на този риск зависи и от нивото на диверсификация на портфейла от ценни книжа, притежаван от инвеститорите. Негативен факт за акционерите при ликвидация на едно дружество е, че те се нареждат сред едни от последните лица, имащи право на дял от остатъчните активи. В този списък на първо място стоят заемодателите, включително облигационерите при наличие на емитирана облигация. Отрицателен ефект може да възникне и поради цикличността на пазара, особено в



случаите, когато акциите са задържали сравнително дълго време висока стойност и като правило се очаква срив в цените, което не е подвластно на коригиране от страна на емитентите. „Спарки Елтос“ АД полага всички възможни усилия за ефективното и ефикасно финансово управление на своите дъщерни дружества с цел запазване на текущата или повишаване на цената на своите акции. Тези усилия са свързани с, но не само, наемането и мотивирането на висококвалифициран управленски екип и организирането на редовни срещи за оценка и контрол на ключови служители и резултатите от работата им. Може да се заключи, че по-високият риск при инвестирането в акции води до по-голяма евентуална възвращаемост, което е и едно от основните правила в икономиката.

Риск, свързан с неуспешното осъществяване на публичното предлагане

Съществува риск подписката за записване на акции от увеличението на капитала на „Спарки Елтос“ АД да приключи неуспешно. В този случай ръководството на Емитента ще разгледа алтернативни варианти на финансиране, чрез което да бъде подкрепена капиталовата позиция на дружеството.

В съответствие с решение на Управителния съвет на Емитента по протокол от проведено на 20.02.2017 г. заседание, настоящото публичното предлагане няма да може да се осъществи, ако в периода на предлагането бъдат записани по-малко от 22 500 000 броя акции.

При евентуален неуспех на подписката, инвеститорите няма да могат да получат записаните от тях в периода на публичното предлагане акции, като всички плащания, направени по време на предлагането, ще им бъдат възстановени без обаче да им бъде предоставена каквато и да е било допълнителна компенсация за периода, по време на който инвеститорите не са могли да разполагат с предоставените за заплащане на акциите парични средства, респективно за всякакви допълнителни разходи и/или ангажменти, които инвеститорите са поели във връзка с предлагането.

Сроковете и условията, при които инвеститорите ще получат обратно предоставените от тях суми за заплащане на записаните акции, в случай на неуспешно осъществяване на публичното предлагане, са подробно описани в Документа за предлаганите ценните книжа.

Риск, свързан с учреден залог на търговско предприятие „Спарки Елтос“ АД

Учреденият залог на търговско предприятие „Спарки Елтос“ АД е свързан с банков кредит, сключен между „Българска Банка за Развитие“ АД и „Спарки Елтос“ АД. Основание за залога е обезпечаване на всяка част и всички вземания на Заложения кредитор. В този ред на мисли, Емитентът е изправен пред възможна загуба на контрол върху дейността си в случай на неизпълнение на условията по договора за кредит. Чрез навременен мониторинг на текущите си задължения и обстойно планиране на всички бъдещи такива, „Спарки Елтос“ АД свежда този риск до минимум. Наемането на квалифициран мениджърски екип, който да контролира всички разходи на Дружеството, гарантира изпълнението на всички клаузи по договора между Емитента и „Българска Банка за Развитие“ АД.

Риск от възможно осъществяване на сделки между дружествата в групата, условията на които се различават от пазарните, както и от зависимост от дейността на дъщерните дружества.

Взаимоотношенията със свързани лица произтичат по договори за временна финансова помощ на дъщерните дружества и по повод сделки свързани с обичайната търговска дейност на дъщерните компании.

Рискът от възможно осъществяване на сделки между дружествата в Групата при условия които се различават от пазарните се изразява в поемане на риск за постигане на ниска



доходност от предоставено вътрешно-групово финансиране. Друг риск, който може да бъде поет е при осъществяването на вътрешно-групови търговски сделки, да не бъдат реализирани достатъчно приходи, а от там и добра печалба за съответната компания. На консолидирано ниво това може да рефлектира негативно върху рентабилността на цялата група.

В рамките на групата се извършват постоянно сделки между дружеството-майка и дъщерните дружества и между самите дъщерни дружества, произтичащи от естеството на основната им дейност. Всички сделки със свързани лица се осъществяват при условия, които не се различават от обичайните пазарни цени и спазвайки МСС 24.

„Спарки Елтос“ АД осъществява дейност чрез дъщерните си дружества, което означава, че финансовите му резултати са пряко зависими от финансовите резултати, развитието и перспективите на дъщерните дружества. Лоши резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на финансовите резултати на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на Емитента, която може да се променя в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на компанията.



V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

V.1 ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

История и развитие на емитента

„Спарки Елтос“ АД е наследник на основания през 1961 г. завод ЕЛПРОМ – Ловеч, специализиран за производство на електродвигатели с мощност до 630W.

Бързото развитие на микродвигателите и малките електрически машини през периода 1961-1965 г. определя три основни направления в производство на завода: колекторни микродвигатели за променлив ток, генератори за постоянен ток и асинхронни електродвигатели. През 1965 г. започва производство на механизирани ръчни електрически инструменти, в които се вграждат електродвигателите собствено производство. В края на 1966 г. от AEG – Телефункен, Германия е закупен лиценз за производство на ръчни електроинструменти. Първоначално се внедрява производство на три типа бормащини, а в последствие – на ъглошлифовъчни машини и гайковерти.

През следващите години Дружеството се утвърждава като водещ производител на електроинструменти в страните от Източна Европа. Създадените мощности се оказват недостатъчни за задоволяване на потребителското търсене и това налага през 1975 г. ново разширение с модернизация и реконструкция. Същата година са сключени два нови лицензни договори с AEG – Телефункен, като концернът участва в проектирането на сградите и специализираното оборудване, оказва консултантска помощ и посредничество при закупуване на специализирано оборудване. Заедно с лиценза е закупена и техническа документация за производство на нови типове бормащини и ъглошлифовъчни машини. При изпълнение на проекта се осъществява въвеждане в експлоатация на автоматизиран стелажен склад, който се управлява с помоща на ЕИМ. Изграден е и собствен Електронно-изчислителен център и е доставено ново оборудване. Осъществяването на тези дейности дава възможност за самостоятелно конструиране и изработване на инструментална екипировка.

През 1986 г. се осъществява ново разширение на завода чрез внедряване на автоматични линии на фирмата Аксис-Италия за производство на ротори и статори, автоматизирана поточна линия на фирмата Менке – Германия за производство на колектори, автоматични многопозиционни автомати на фирмата Шутте за производство на въртящи се детайли и стругове с ЦПУ за обработка на корпусни детайли от алуминий и магнезий. Внедряването на това оборудване създава предпоставки за повишаване на производствените мощности до ниво 1,200,000 електроинструменти годишно.

С решение на Министерски съвет от 1989 г. въз основа на Указ №56 за стопанската дейност е образувана държавна фирма (ДФ) „Елтос“, гр. Ловеч, което е вписано в търговския регистър по ф.д. 37/1989 г. на Ловешки окръжен съд. С последващо решение на съда е вписано преобразуването на ДФ „Елтос“ в еднолично акционерно дружество с фирма „Елтос“ ЕАД. През 1996 г. Спарки ГмбХ, Германия (предишно наименование Спарки Трейдинг ГмбХ) придобива чрез касова приватизация 55% от капитала на дружеството. С решение на Ловешкия окръжен съд от 30 декември 1996 г. е вписана промяна в наименованието на Дружеството от „Елтос“ ЕАД на „Спарки Елтос“ АД. Под името „Спарки Елтос“ АД започва качествено нов етап в производството на български електроинструменти. В резултат на направените инвестиции за близо 60 млн. лв. в периода 1997 – 2006 г., продукцията на Дружеството е конкурентна и бързо се утвърждава на международните пазари.



През 1998 г. Спарки Елтос е вписано като публично дружество в регистъра на Държавната комисия по ценните книжа (регулатор на капиталовите пазари в България в този период), след което Акциите на Дружеството са регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса.

През 2003 г. Спарки ГмбХ продава акциите си в Спарки Елтос в размер на 75,21% от капитала на Дружеството на „Спарки Груп“ АД (тогава „Спарки България“ АД).

„Спарки Елтос“ АД е вписано в Търговския регистър на Ловешки окръжен съд като акционерно дружество дружество под №37/03.05.2015 г. по описа на Ловешки окръжен съд, ЕИК 820147084.

„Спарки Елтос“ АД е дружество, регистрирано в Република България, което осъществява своята дейност съгласно българското законодателство.

Предмет на дейност

„Спарки Елтос“ АД е с предмет на дейност: научно-приложна, проектоконструкторска, търговска, посредническа, представителна и производствена дейност в областта на електроинструменти и двигатели за електронни инструменти, специални инструменти и колектори.

Седалище и адрес на управление

Седалището и адресът на управление на Емитента е Република България, гр. Ловеч 5500, ул. „Кубрат“ №9. На същия адрес се намира и централният офис на компанията, както и адресът за кореспонденция с дружеството.

Информация за бизнес контакти на емитента:

Бизнес адрес:	гр. Ловеч, ул. „Кубрат“ №9
Телефон	+359 02 988 2413
Електронен адрес	sparky_eltos@sparkygroup.com
Електронната страница	www.sparky.bg

От регистрацията на „Спарки Елтос“ АД като търговско дружество до момента не е извършвана промяна в наименованието на дружеството. Промени в предмета на дейност на дружеството не са извършвани.

До момента дружеството не е придобивало и не се е разпореждало с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му.

Дружеството има учреден залог на цяло търговско предприятие „Спарки Елтос“ АД, ЕИК 820147084 с длъжник „Спарки Елтос“ АД и заложен кредитор „Българска Банка за Развитие“ АД. Основание на залога: обезпечаване на всяка част и всички вземания на Заложения кредитор по Договор за банков кредит № 902/22.11.2016 г., сключен между Заложения кредитор и „Спарки Елтос“ АД в качеството на Кредитополучател и всички анекси към него.

Емитентът няма информация за заведена искова молба за откриване на производство по несъстоятелност на него или на негово дъщерно дружество.



Акционерен капитал

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект капиталът на дружеството е в размер на 16,735,320 лева, разпределен в 16,375,320 обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 1 лев. През последните години са извършвани промени в капитала на дружеството както следва:

С определение на Ловешки ОС от 28.06.2007 год. са вписани в регистъра за търговски дружества промени по партидата на „Спарки Елтос“ АД, като е допуснато прилагането по фирменото дело на представеното със заявление решение на Общо събрание на акционерите на „Спарки Елтос“ АД, взето с протокол от 15.06.2007 год. относно увеличаване размера на капитала на дружеството по реда на чл.197, ал.1 и чл.246, ал.4 от ТЗ, чрез преобразуване печалбата на дружеството за 2006 г. и резервите на дружеството в капитал, чрез издаване на нови 12 000 000 броя поименни безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка една, като новите акции се разпределят между акционерите, съразмерно на участието им в капитала до увеличението. Право на участие в разпределението на новите акции имат лицата придобили акции най-късно 14 дни след датата на приемане на решението на ОСА. Всеки акционер срещу 1 своя акция получава 6 нови.

С Решение на Ловешки ОС от 06.07.2007 г. е вписано увеличение на капитала на дружеството от 2 000 000 лв. на 14 000 000 лв., чрез издаване на 12 000 000 нови акции, чрез преобразуване на печалбата за 2006 год. и резервите в капитал, които се разпределят безплатно на акционерите.

На проведено заседание на Управителния съвет на „Спарки Елтос“ АД от 29.06.2007 год. е прието решение на основание чл.15, ал.2 от Устава на „Спарки Елтос“ АД, Управителният съвет решава да бъде увеличен капиталът на дружеството при условията на чл. 112, ал. 1 и ал. 2 от ЗППЦК с до 2 800 000 лева чрез издаване на нова емисия до 2 800 000 акции с номинална стойност – 1.00 лв. всяка, като бъде извършено първично публично предлагане на емисията с цел изпълнение на инвестиционната програма на „Спарки Елтос“ АД-Ловеч. Всички акции от новата емисия са безналични, обикновени, поименни, с право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съизмерими с номиналната стойност на акцията.

С решение на Ловешки ОС от 29.11.2007 г. е вписано увеличение на капитала на дружеството от 14 000 000 лв. на 16 735 320 лв., разпределен в 16 735 320 броя поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 16.00 лв., записани при условията и при реда на чл. 194, ал. 1, чл. 196, ал. 1 и ал. 2 от ТЗ, чл. 112 и сл. от ЗППЦК, и чл. 15, ал. 2 от устава на дружеството.

Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал. Всички акции, издадени от „Спарки Елтос“ АД осигуряват на своите притежатели право на глас в Общото събрание на акционерите на дружеството. Към датата на проспекта нито едно от дъщерните дружества не притежава акции от капитала на Емитента.

V.2 ИНВЕСТИЦИИ

От 2013 г. до датата на проспекта „Спарки Елтос“ АД и дружествата от икономическата му група не са извършвали капиталови инвестиции.

От 2013 г. до датата на проспекта „Спарки Елтос“ АД и дружествата в Групата са извършили следните инвестиции в дълготрайни активи:

**Инвестиции в дълготрайни активи на консолидирана база:**

Таблицата съдържа данни за балансовите стойности на притежаваните ДМА към края на всеки от представените периоди.

ПОКАЗАТЕЛ (хиляди лева)	Отчетен период					
	2013	2014	2015	Ръст	31.12.2016	Ръст*
Земи	29 650	29 707	29 707	0,00%	29 707	0,00%
Сгради	6 677	6 100	5 523	-9,46%	4 946	-10,45%
Машини и съоръжения	10 622	8 980	14 004	55,95%	12 843	-8,29%
Транспортни средства	485	384	214	-44,27%	121	-43,46%
Други ДМА	9 967	9 448	10 803	14,34%	9 142	-15,38%
Разходи за придобиване на ДМА	3 389	3 835	4 313	12,46%	4 752	10,18%
Общо ДМА	60 790	58 454	64 564	10,45%	61 511	-4,73%

*Ръстът към 31.12.2016 г. е изчислен спрямо база 31.12.2015 г.

Извършени инвестиции

Вид инвестиция (хиляди лева)	Отчетен период			
	2013	2014	2015	2016
Инструменти	500	222	314	228
Офис-техника	70	64	26	18
Ремонт на оборудване	1 319	1 450	1 200	953
Машини	664	776	9 027	388
Лиценз	22	1	-	2
Транспортни средства	62	106	-	-
Системи за сигурност	63	-	6	14
Земя	-	57	-	-
Общо:	2 700	2 676	10 573	1 603

През 2013 г. не са извършвани съществени инвестиции в дълготрайни материални активи. През този период извършените инвестиции са ремонт на съществуващо оборудване в размер на 1,319 хил. лв. и закупуване на нови машини на стойност от 664 хил. лв.

През 2014 г. са извършени инвестиции в ремонт на оборудване в размер на 1,450 хил. лв. като през същия период са закупени машини на стойност 776 хил. лв.

Дълготрайните активи на консолидирана база нарастват през 2015 г. спрямо същите към края на 2014 г. с 10,45%. За периода на 2015 г. са направени значителни инвестиции в машини и оборудване на стойност 9,027 хил. лв., също така е извършен ремонт на съществуващо оборудване в размер на 1,200 хил. лв.

През 2016 г. е извършен ремонт на оборудване в размер на 1,023 хил. лв. и са закупени нови машини на стойност 388 хил. лв.

След датата на последния консолидиран финансов отчет към 31.12.2016 г., и до датата на проспекта 23.03.2017 г., „Спарки Елотс“ АД и дъщерните му дружества не са извършвали съществени инвестиции в ДМА.

Инвестиции в процес на изпълнение,

Емитентът и дружествата от групата му са в процес на изпълнение на следните инвестиции:

- технологично оборудване за производство на нови акумулаторни и стандартни електроинструменти,
- повишаване на капацитета и модернизация на производството;



- подобряване на условията за здравословен и безопасен труд;
- ремонт и поддържане на оборудването;
- строително-монтажни дейности;
- усъвършенстване на системата за управление на производството (ERP) на базата на Индустрия 4.0;
- развитие на дистрибуционната и сервизната дейности на европейските пазари.

Намеренията на Емитента са да използва набраните средства от увеличението на капитала за финансиране на посочените по-горе инвестиции. Географското разпределение на инвестициите ще обхване България, както и Европа в частта на развитието дистрибуционната и сервизната дейности на европейските пазари.

Инвестиционни ангажименти

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект Емитента не е поемал други инвестиционни ангажименти, освен посочените в т. „Инвестиции в процес на изпълнение“.

„Спарки Елтос“ АД и дружествата в Групата не са поемали други ангажименти за бъдещи инвестиции.

VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

VI.1 ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

Основна сфера на дейност на Емитента

„Спарки Елтос“ АД е регистрирано в Република България с предмет на дейност: научно-приложна, проектоконструкторска, търговска, посредническа, представителна и производствена дейност в областта на електроинструменти и двигатели за електронни инструменти, специални инструменти и колектори.

Продукцията на групата може да бъде разделена в следните основни групи:

- Бормашини;
- Машини за шлифване;
- Перфоратори;
- Специални инструменти.

Основни суровини използвани в производството

Основни суровини и материали, с които работи Групата са алуминий, магнезий, различни видове стомана и пластмаси.

Въпреки флукуациите в цените на материалите, Групата е предприела мерки за оптимизация на производството с акцент върху по-рентабилните професионални електроинструменти, включително и акумулаторните професионални електроинструменти с литиево-йонни батерии.

Основна сфера на дейност на дъщерните компании

**„Спарки Трейдинг“ ЕООД**

„Спарки Трейдинг“ ЕООД е регистрирано като еднолично дружество с ограничена отговорност със седалище – гр. София, България, бул. „Първа Българска армия“ №18, пощенски код 1220.

Основната дейност на „Спарки Трейдинг“ ЕООД се състои във вътрешна и външна търговия с продукция на електротехническата промишленост, електрониката, ръчни електроинструменти, представителство, посредничество и агентство на местни и чуждестранни лица и други дейности незабранени със закон. Капиталът на „Спарки Трейдинг“ ЕООД е в размер на 5,000 лв. разпределени в 50 дяла всеки с номинална стойност от 100 лв.

SPARKY Power Tools GmbH

SPARKY Power Tools GmbH е дружество с ограничена отговорност, регистрирано съгласно законите на Федерална република Германия със седалище: ул. „Лайпцигер щрасе“ №20, 10117 Берлин, Германия. Основната дейност на Дружеството е вътрешна и външна търговия с електроинструменти, резервни части, компоненти и аксесоари.

Основната дейност на всички дружества от групата на SPARKY Power Tools GmbH, включващи SPARKY Poland и SPARKY Ukraine е търговия с електроинструменти, резервни части, компоненти и аксесоари.

VI.2 ГЛАВНИ ПАЗАРИ

Бумът в строителството, както на нови сгради, така и по отношение на ремонт и саниране на съществуващи сгради и жилища и съпътстващото нарастване на степента на използване на електроинструменти от домакинствата, водят до стабилен ръст в търсенето в Централна и Източна Европа, Общността на независимите държави, Близкия и Далечни изток. Като потвърждение са широките инвестиции, които придвижват големите вериги за строителни материали като Kingfisher, Hornbach, Praktiker, OBI, Leroy Merlin, Castorama и други в централна и Източна Европа. Същевременно, нарастването на търсенето на професионални електроинструменти във връзка със строителната индустрия води до по-високи изисквания към тях по отношение на качеството, производителността и издръжливостта.

Основни конкуренти на Групата на международните пазари са Bosch със своята професионална (синя) серия, Makita, Dewalt, Metabo, Hitachi. На вътрешния пазар основни конкуренти са най-вече Bosch и Makita с професионалните си серии.

В отговор на променящите се нужди на пазара основна цел в маркетинговата стратегия е разработването и внедряването на нови продукти в кратки срокове. Потребителските очаквания към новите изделия са нови функции, ниско тегло, увеличена мощност, удобство за работа и конкурентна цена. Групата възнамерява да насочи инвестициите си към ново оборудване, което ще увеличи производителността на труда и ще замени част от остарялото оборудване с нови по-производителни машини с цифрово – програмно управление и по-ниска консумация на електрическа енергия, така че един оператор да обслужва по-голям брой машини. Целта е със същия средносписъчен състав да се увеличи обема на производство.

Емитентът използва системата за планиране на ресурсите на предприятието „Техноклас“ на „Л-клас“ ООД. От 1999 г. „Техноклас“ обединява информацията от всички функции, направления и отдели на „Спарки Елтос“ АД в една база данни чрез използване на



взаимносвързани модули, които покриват всички страни от дейността на Дружеството – от разработката на изделието през подготовката и планиране на производството и доставките, следене на поръчките в самото производство, продажбите, и взаимоотношенията с клиенти, до отчитане на резултатите от дейността на Дружеството.

Понастоящем световния пазар на електроинструменти възлиза на около 13 млрд. евро, като се отчита ръст с 50% в сравнение преди 7 г. Бумът в строителството, както на нови сгради, така и по отношение на ремонт и саниране на съществуващи сгради и жилища и съпътстващото нарастване на степента на използване на електроинструменти от домакинствата водят до стабилен ръст в търсенето в Централна и Източна Европа, ОНД, Близкия и Далечния изток. Същевременно, нарастването на търсенето на професионални електроинструменти във връзка със строителната индустрия води до по-високи изисквания към тях по отношение на качеството, производителността и издръжливостта.

Пазарът на професионални електроинструменти в Европа, където се реализира 80% от продукцията на СПАРКИ, се промени, като дялът на акумулаторните електроинструменти нарастна от 15% през 2010 г. на 55% през 2015 г. и се очаква да надвиши 70% през 2017 г. Подобна тенденция, макар и с по-бавни темпове, се наблюдава и в сектора на непрофесионалните електроинструменти. В САЩ съотношението е 65:35, а в Азия – 45:55 в полза на акумулаторните електроинструменти. Във връзка с развитието на пазара на електроинструменти и налагането на акумулаторните такива през 2015 г. „Спарки Елтос“ АД реализира проект за производство на акумулаторни електроинструменти. Осъществяването на този проект е гаранция за успешното развитие на дружеството през следващите 15-20 години и увеличаване на конкурентоспособността на произвежданите продукти.

„Спарки Елтос“ АД оперира в динамичен пазар, в този смисъл за да поддържа конкурентоспособността си Дружеството разчита на високо качество, надеждност и ремонтпригодност на електроинструментите, които произвежда. В отговор на променящите се нужди на пазара основна цел в маркетинговата стратегия е разработването и внедряването на нови продукти в кратки срокове. Потребителските очаквания към новите изделия са нови функции, ниско тегло, увеличена мощност, удобство за работа, конкурентна цена.

Групата Спарки Елтос реализира продукцията си на външен и вътрешен пазар. Продажбите на вътрешния пазар са организирани посредством дистрибуторска мрежа в цялата страна, чрез дъщерното дружество „Спарки Трейдинг“ ЕООД.

Продажбите на външен пазар са свързани със структурата на Групата – пазарите в чужбина се управляват традиционно от SPARKY Power Tools GmbH. Основните външни пазари са пазарите на Западна Европа, Германия, Полша, Украйна, Африка и страни в близкия и далечен изток.

Главните пазари на групата Спарки Елтос могат да бъдат обособени по географски признак, както следва: България, други държави членки на ЕС, други европейски държави, други държави. Нетните приходи от дейността на Групата през разглеждания исторически период от 2013 г. до 31.12.2016 г. разпределени по географски признак е предоставен по-долу:

Пазар	Категория	2013	2014	2015	31.12.2016
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
България	Електроинструменти	2 724	3 180	2 392	1 865
	Резервни части	703	716	739	629
	Акcesoари	90	96	83	67



ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

	Други	220	1 046	706	857
		3 737	5 038	3 920	3 418
Други държави членки на ЕС	Електроинструменти	15 336	13 878	14 670	8 667
	Резервни части	220	342	437	302
	Компоненти	10 605	8 163	5 262	4 796
	Акcesoари	824	515	253	59
	Други	1 382	299	9	203
Общо		28 367	23 197	20 631	14 027
Други европейски държави	Електроинструменти	19 313	13 749	7 501	6 776
	Резервни части	609	399	446	378
	Компоненти	117	-	2	5
	Акcesoари	1 165	594	290	163
	Оборудване, инструментална екипировка, конструктивна документация			21 270	
Общо		21 204	14 742	29 509	7 322
Други държави	Електроинструменти	1 544	3 988	1 860	783
	Резервни части	89	86	93	82
	Компоненти	392	17	-	116
	Акcesoари	72	156	35	20
Общо		2 097	4 247	1 988	1 001
Всичко		55 405	47 224	56 048	25 768

Интелектуална собственост и патенти

„Спарки Елтоc“ АД притежава регистрирани множество обекти на интелектуална собственост и патенти.

Обекти на интелектуална собственост структурирани по видове:**1. Полезни модели:**

Номер на заявка	Дата на заявяване	Защитен номер	Наименование	Притежател/ Заявител	Статус	
1432	25.4.2008	1175	ПРЕДПАЗЕН КАПАК ЗА МЕТАЛООБРАБОТВАЩИ МАШИНИ	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	ПМ Действащ	v
1433	25.4.2008	1176	КОРПУС ЗА МЕТАЛООБРАБОТВАЩИ МАШИНИ	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	ПМ Действащ	v
1496	19.9.2008	1177	АНТИВИБРАЦИОННА РЪКОХВАТКА	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	ПМ Действащ	v
1687	15.10.2009	1305	АНТИВИБРАЦИОННА РЪКОХВАТКА ЗА ЕЛЕКТРОИНСТРУМЕНТИ	СПАРКИ ЕЛТОС" АД	ПМ Действащ	v
2434	31.5.2013	1757	ПРЕДПАЗЕН КАПАК ЗА МЕТАЛООБРАБОТВАЩИ МАШИНИ	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	ПМ Действащ	v
2644	15.10.2013	2005	ЗАКЛЮЧВАЩ МЕХАНИЗЪМ ЗА БАТЕРИИ НА ЕЛЕКТРИЧЕСКИ ИНСТРУМЕНТИ	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	ПМ Действащ	v

2. Търговски марки

Номер на заявка	Дата на заявяване	Регистров номер	Наименование	Класове стоки и услуги	Заявител/ Притежател/ Ползвател	Статус	
-----------------	-------------------	-----------------	--------------	------------------------	---------------------------------	--------	--



ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

1988005902N	11.2.1988	16166	СПАРКИ ЕЛТОС	7	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистрирана	v
1996033973N	16.2.1996	0006000Y	ELTOS ЕЛТОС	37	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистрирана	v
2002058056N	11.2.2002	45815	ЕЛПРОМ-ЛОВЕЧ ELPROM-LOVECH	7, 8, 9	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистрирана	v
2002058137N	15.2.2002	45444	СПАРКИ ЕЛТОС	7, 8, 9	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистрирана	v

3. Патенти

Номер на заявка	Дата на заявяване	Защитен номер	Наименование	Притежател/ Заявител	Статус	
109958	21.9.2007	66156	УДАРЕН МЕХАНИЗЪМ ЗА ЕЛЕКТРИЧЕСКИ ПРЕНОСИМИ УДАРНО-ПРОБИВНИ МАШИНИ	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	ПТ Действащ патент	v
109959	21.9.2007	66029	ПРЕДПАЗНО УСТРОЙСТВО ЗА РЪЧНИ МЕТАЛОРЕЖЕЦИ МАШИНИ	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	ПТ Действащ патент	v
110260	1.12.2008	66484	ВИБРАЦИОННО УСТРОЙСТВО ЗА ПРОБИВНИ РЪЧНИ ЕЛЕКТРОИНСТРУМЕНТИ С РЕЗОНАНСНО ДЕЙСТВИЕ	"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	ПТ Действащ патент	v

4. „Спарки Елтос“ АД има следните регистрирани дизайни:



	Номер на заявка	Дата на заявяване	Регистров номер	Наименование на продукт	Изображение	Притежател/ Заявител	Статус
1	4459	23.09.1996	3266-0001	ЕКСЦЕНТЪРШЛ АЙФ		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
2	6293	28.03.2002	4721-0001	ЪГЛОШЛИФОВЪ ЧНА МАШИНА М 2300		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
3	6707	11.02.2003	4912-0001	РЪКОХВАТКА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
4	7247	05.02.2004	5468-0001	ПЕРФОРАТОР		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
5	7349	05.04.2004	5562-0001	ПЕРФОРАТОР		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
6	7350	05.04.2004	5563-0001	ПЕРФОРАТОР		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
7	7510	08.07.2004	5534-0001	ЪГЛОШЛИФОВЪ ЧНА МАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
8	7511	08.07.2004	5535-0001	ЪГЛОШЛИФОВЪ ЧНА МАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
9	8096	06.07.2005	6139-0001	МИКСЕР		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
10	8166	18.08.2005	6066-0001	БОРМАШИНА УДАРНОПРОБИ ВНА РЕВЕРСИВНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран



11	8197	12.09.2005	6067-0001	ПЕРФОРАТОР		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
12	8971	11.05.2007	6761-0001	ФРЕЗА ЗА КАНАЛИ		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
13	9399	10.09.2008	7043-0001	ЪГЛОШЛИФОВЪЧНА МАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
14	9402	19.09.2008	7044-0001	САБЛЕН ТРИОН		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
15	9937	28.10.2010	7509-0001	ПЕРФОРАТОР		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
16	9963	01.12.2010	7417-0001	ЪГЛОШЛИФОВЪЧНА МАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
17	10871	11.11.2014	8217-0001	АКУМУЛАТОРНА БОРМАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
18	10871	11.11.2014	8217-0002	АКУМУЛАТОРЕН ГАЙКОВЪРТ		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
19	10871	11.11.2014	8217-0003	БАТЕРИЯ ЗА АКУМУЛАТОРНА МАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
20	10871	11.11.2014	8217-0004	БАТЕРИЯ ЗА АКУМУЛАТОРНА МАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
21	11042	21.08.2015	8352-0001	ЪГЛОШЛИФОВЪЧНА МАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
22	11042	21.08.2015	8352-0002	ЪГЛОШЛИФОВЪЧНА МАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
23	11042	21.08.2015	8352-0003	АКУМУЛАТОРНА БОРМАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран



24	11042	21.08.2015	8352-0004	АКУМУЛАТОРНА БОРМАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
25	11076	20.10.2015	8389-0001	ПЕРФОРАТОР		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран
26	11076	20.10.2015	8389-0002	ЪГЛОШЛИФОВЪ ЧНА МАШИНА		"СПАРКИ ЕЛТОС" АД	Регистриран

Дъщерното дружество „СПАРКИ ТРЕЙДИНГ“ ЕООД има регистрирани следните дизайни, както следва:

Номер на заявка	Дата на заявяване	Регистров номер	Наименование на продукт	Изображение	Притежател/ Заявител	Статус	
8972	11.5.2007	6762-0001	ПЕРФОРАТОР		"СПАРКИ ТРЕЙДИНГ" ЕООД	Регистриран	v
8972	11.5.2007	6762-0002	КЪРТАЧ		"СПАРКИ ТРЕЙДИНГ" ЕООД	Регистриран	v
8972	11.5.2007	6762-0003	БОРМАШИНА		"СПАРКИ ТРЕЙДИНГ" ЕООД	Регистриран	v
8972	11.5.2007	6762-0004	АКУМУЛАТОРНА БОРМАШИНА		"СПАРКИ ТРЕЙДИНГ" ЕООД	Регистриран	v
8972	11.5.2007	6762-0005	УДЪРНА БОРМАШИНА		"СПАРКИ ТРЕЙДИНГ" ЕООД	Регистриран	v
8972	11.5.2007	6762-0006	ВИНТОВЕРТ		"СПАРКИ ТРЕЙДИНГ" ЕООД	Регистриран	

Дейността на „Спарки Елтос“ АД е зависима от патенти, лицензи и може да бъде извършвана само при наличието на определени разрешения, посочени в следващата таблица.

Дружество	Лиценз, разрешение, патент
„Спарки Елтос“ АД	ISO 9001
„Спарки Елтос“ АД	OHSAS 18001
„Спарки Елтос“ АД	ISO 14001

Дейността на отделните дъщерни компании в Групата може да е зависима от отделни договори за доставки или продажби на стоки или услуги.



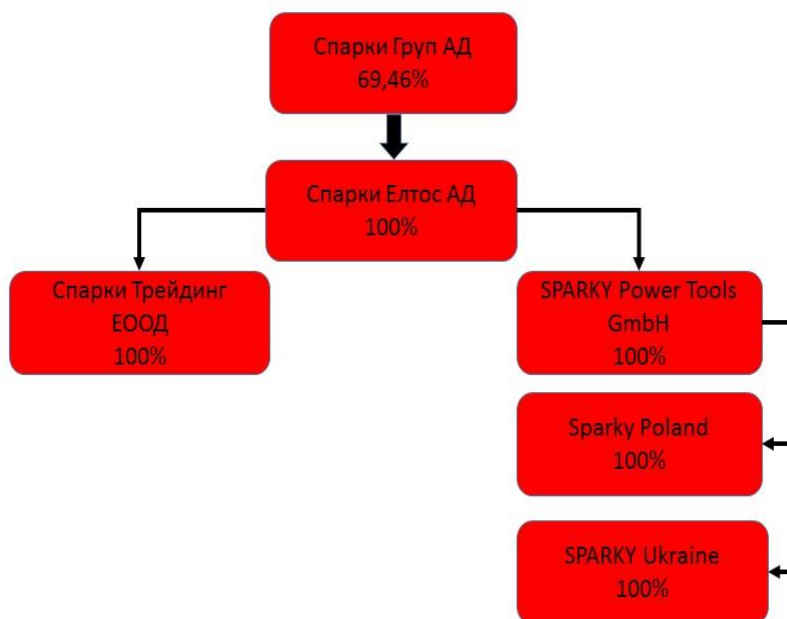
Дейността на дружествата от групата на „Спарки Елтос“ АД зависи от патенти, индустриални договори и нови производствени процеси.

Дейността на „Спарки Елтос“ АД не е сезонна, тя е свързана с производство и търговия на електроинструменти.

VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

VII.1 ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА

Емитентът притежава две дъщерни компании, заедно те образуват икономическа група. Структурата на Групата към датата на проспекта, заедно със всички дружества в нея е представена на графиката по-долу. В същото време „Спарки Елтос“ АД е част от Групата на мажоритарния си акционер „Спарки Груп“ АД. Към датата на настоящият проспект „Спарки Груп“ АД притежава контролни участия и в други дружества. В този смисъл „Спарки Елтос“ АД не е единствен актив в Бизнес структурата в групата на „Спарки Груп“ АД. От своя страна, „Спарки Груп“ АД се контролира от физически лица, описани подробно в т. 18 „Мажоритарни акционери“.



Дружество	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
СПАРКИ ТРЕЙДИНГ ЕООД	България	Търговия	„Спарки Елтос“ АД – 100%
SPARKY POWER TOOLS GMBH	Германия	Търговия	„Спарки Елтос“ АД – 100%



SPARKY POLAND	Полша	Търговия	SPARKY Power Tools GmbH – 100%
SPARKY UKRAINE	Украйна	Търговия	SPARKY Power Tools GmbH – 100%

Основната дейност на „Спарки Груп“ АД е вътрешно и външно търговска дейност в страната и чужбина, посредничество, представителство и агентство на местни и чуждестранни лица в страната и чужбина, както и всякакви други дейности, незабранени със закон. Акционерното дружество, ЕИК 130938295 е със седалище и адрес на управление: гр. София, България, район Сердика, бул. „Първа българска армия“ № 18, п.к. 1220.

„Спарки Груп“ АД притежава контролно участие в дружеството „Спарки“ АД, като към датата на проспекта участието е 76,89%.

„Спарки“ АД е публично дружество. Основната дейност на СПАРКИ АД, гр. Русе е производство и търговия със земеделски, транспортни, пътно-строителни и други машини и съоръжения, лизингова дейност и отдаване под наем. Дружеството произвежда обработени и заварени метални конструкции за повдигателни и пътно-строителни съоръжения, селскостопански машини, мотокари.

- „Спарки“ АД е едноличен собственик и притежава 226 823 дяла, по 100 лева всеки един, от капитала на ЕКО СПАРК ЕООД, ЕИК 117683637, със седалище и адрес на управление: гр. Русе, ул. Розова долина № 1 и с предмет на дейност: сделки с недвижими имоти, строителство, реконструкция и модернизация на недвижими имоти, посредничество и агентство на местни и чуждестранни лица;
- „Спарки“ АД е едноличен собственик и притежава 14 700 дяла, по 100 лева всеки един, от капитала на СИГМА ПЛЮС ЕООД, ЕИК 117683644, със седалище и адрес на управление: гр. Русе, ул. Розова долина № 1 и предмет на дейност: закупуване, продажба и управление на недвижими имоти, посредничество и агентство на местни и чуждестранни лица.
- „Спарки“ АД е едноличен собственик и притежава 500 дяла, по 10 лева всеки един, от капитала на СПАРКИ ЦПО ЕООД, ЕИК 117629422, със седалище и адрес на управление: гр. Русе, ул. Розова долина № 1, с предмет на дейност: обучение на заварчици, съгласно Европейските изисквания.
- „Спарки“ АД е едноличен собственик и притежава 105 000 дяла, по 10 лева всеки един, от капитала на И.З.РУСЕ ЕООД, ЕИК 200659643, със седалище и адрес на управление: гр. Русе, ул. Розова долина № 1 и предмет на дейност: сделки с недвижими имоти, строителство, реконструкция и модернизация на недвижими имоти за промишлени, офис и жилищни нужди, посредничество и агентство на местни и чуждестранни лица.

Към датата на проспекта „Спарки Груп“ АД притежава контролно участие в размер на 100% от капитала на SG Logistics Ltd., дружество регистрирано съгласно законите на Република Кипър под регистрационен № HE98601, със седалище и адрес на управление Omonoias Ave 109 Flamingo Building, 3rd floor, 3045 Лимасол, Кипър. Основната дейност на дружеството е търговия.



VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

През последните финансови години дълготрайните материални активи на дружествата в Групата „Спарки Елтос“ АД се характеризират с относително постоянни нива.

Структура на ДМА на консолидирана база

ПОКАЗАТЕЛ (хиляди лева)	Отчетен период					
	2013	2014	2015	Ръст	31.12.2016	Ръст*
Земи	29 650	29 707	29 707	0,00%	29 707	0,00%
Сгради	6 677	6 100	5 523	-9,46%	4 946	-10,45%
Машини и съоръжения	10 622	8 980	14 004	55,95%	12 843	-8,29%
Транспортни средства	485	384	214	-44,27%	121	-43,46%
Други ДМА	9 967	9 448	10 803	14,34%	9 142	-15,38%
Разходи за придобиване на ДМА	3 389	3 835	4 313	12,46%	4 752	10,18%
Общо ДМА	60 790	58 454	64 564	10,45%	61 511	-4,73%

*Ръстът на балансовите позиции за периода завършващ на 31.12.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

Размерът на дълготрайните материални активи бележи общ ръст към края на 2015 г. от 10.45% спрямо 2014 г. Най-голям дял в стойностно изражение е увеличението на машини и съоръжения. Към 31.12.2016 г. се наблюдава лек спад на ДМА в размер на 4.73% спрямо 2015 г. в резултат на намаление на транспортни средства и други ДМА.

Недвижими имоти собственост на „СПАРКИ ЕЛТОС“ АД към 22.12.2016 г. и учредени тежести върху тях						
№	Местонахождение	Адрес	Описание	кв.м.	Дата на придобиване	Цена на придобиване
1.	гр. Ловеч	Източна промишлена зона, площадка А	Земя и сграден комплекс, включващ административна сграда, производствени корпуси, битов комбинат, столова, изложбена зала и др.	76 891	1.5.1961	18 459 570
2.	гр. Ловеч	Източна промишлена зона, площадка Б	Земя и сграден комплекс, включващ производствен комплекс, две общежития, столова, магазин, парова централа, ремонтно-механичен цех, спомагателни корпуси и др.	41 740	1.3.1989	9 809 780
3.	с.Лесидрен	Земя и постройки	Земя и сграден комплекс, включващ три производствени корпуса, спомагателен корпус, битова сграда, магазин и котелна централа	29 172	1.11.1992	364 066
4.	с. Александрово	Земя и постройки	Земя и сграден комплекс, включващ две производствени сгради, столова, административна сграда и сферични складове	27 134	1.11.1992	430 360
5.	гр. Ловеч	м. Стратеш	Земя и постройки	11 151	30.8.2003	173 024
6.	гр. Ловеч	ул. Търговска № 78	Апартаменти - 10 броя и гаражи - 6 броя	1074	1.9.1998	123 807

*Източник: „Спарки Елтос“ АД

Към 31.12.2016 г. дълготрайните активи, които „Спарки Елтос“ АД притежава на неконсолидирана база са в размер на 61,368 хил. лв.



Структура на ДМА на индивидуална база	
ПОКАЗАТЕЛ	Отчетен период
(хиляди лева)	31.12.2016
Земи (терени)	29 707
Сгради и конструкции	4 946
Машини и съоръжения	12 470
Транспортни средства	122
Други ДМА	9 371
Разходи за придобиване на ДМА	4 752
Общо ДМА	61 368

От датата на изготвяне на последния междинен консолидиран финансов отчет до 23.03.2017 г. Групата не е инвестирала в покупката на съществени дълготрайни активи, като извършените през този период инвестиции са незначителни по своя вид и характер.

Емитентът има запланирани инвестиции в технологично оборудване за производство на нови акумулаторни и стандартни електроинструменти с цел производство на нови електроинструменти и подобряване качеството на съществуващите. Тези инвестиции са описани в т. V2 „Инвестиции“ – „Инвестиции в процес на изпълнение“ от настоящият регистрационен документ.

Върху дълготрайните материални активи на „Спарки Елтос“ АД има наложени тежести, учредени във връзка с използването на различни форми за финансиране на основната дейност като банкови заеми, банкови гаранции и други.

Наложените тежести върху ДМА са както следва:

- Учреден залог на цяло търговско предприятие „Спарки Елтос“ АД, ЕИК 820147084 с длъжник „Спарки Елтос“ АД и заложен кредитор „Българска Банка за Развитие“ АД и трети по ред особен залог върху земя и сграден комплекс, включващ административна сграда, производствени корпуси, битов комбинат, столова и изложбена зала, с площ 76,891 кв. м., находящи се в гр. Ловеч, „Източна промишлена зона“, площадка „А“. Основание на залога: обезпечаване на всяка част и всички вземания на Заложения кредитор по Договор за банков кредит № 902/22.11.2016 г., сключен между Заложения кредитор и „Спарки Елтос“ АД в качеството на Кредитополучател и всички анекси към него.
- Първи по ред особен залог върху земя и сграден комплекс, включващ административна сграда, производствени корпуси, битов комбинат, столова и изложбена зала, с площ 76,891 кв. м., находящи се в гр. Ловеч, „Източна промишлена зона“, площадка „А“. Залогът е в полза на „УниКредит Булбанк“ АД по сключен договор за кредит №1170 от 07.01.2008 г.
- Втори по ред особен залог върху земя и сграден комплекс, включващ административна сграда, производствени корпуси, битов комбинат, столова и изложбена зала, с размер 76,891 кв. м., находящи се в гр. Ловеч, „Източна промишлена зона“, площадка „А“. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по сключен банков кредит №843 от 20.03.2015 г.
- Първи по ред особен залог върху земя и сграден комплекс, включващ производствен комплекс, две общежития, столова, магазин, парова централа, ремонтно-механичен



цех и спомагателни корпуси, с площ 41,740 кв. м., находящи се в гр. Ловеч, „Източна промишлена зона“, площадка „Б“. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по сключен банков кредит №843 от 20.03.2015 г.

- Втори по ред особен залог върху земя и сграден комплекс, включващ производствен комплекс, две общежития, столова, магазин, парова централа, ремонтно-механичен цех и спомагателни корпуси, с площ 41,740 кв. м., находящи се в гр. Ловеч, „Източна промишлена зона“, площадка „Б“. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по сключен договор за кредит №902 от 22.11.2016 г. (договор за залог на цяло търговско предприятие).
- Първи по ред особен залог върху земя и сграден комплекс, включващ три производствени корпуса, спомагателен корпус, битова сграда, магазин и котелна централа, с площ 29,172 кв. м., находящи се в с. Лесидрен. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по банков кредит №813 от 29.04.2014 г.
- Втори по ред особен залог върху земя и сграден комплекс, включващ три производствени корпуса, спомагателен корпус, битова сграда, магазин и котелна централа, с площ 29,172 кв. м., находящи се в с. Лесидрен. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по банков кредит №902 от 22.11.2016 г. (договор за залог на цяло търговско предприятие).
- Първи по ред особен залог върху земя и сграден комплекс, включващ две производствени сгради, столова, административна сграда и сферични складове, с площ 27,134 кв. м., находящи се в с. Александрово. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по сключен договор за кредит №813 от 29.04.2014 г.
- Втори по ред особен залог върху земя и сграден комплекс, включващ две производствени сгради, столова, административна сграда и сферични складове, с площ 27,134 кв. м., находящи се в с. Александрово. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по сключен банков кредит №902 от 22.11.2016 г. (договор за залог на цяло търговско предприятие).
- Първи по ред залог върху земя и постройки с площ 11,151 кв. м., находящи се в гр. Ловеч, местност „Стратеш“. Залогът е в полза на Първа инвестиционна банка по сключен договор за кредит №300-500 от 18.05.2007 г.
- Втори първи по ред залог върху земя и постройки с площ 11,151 кв. м., находящи се в гр. Ловеч, местност „Стратеш“. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по сключен договор за кредит №902 от 22.11.2016 г. (договор за залог на цяло търговско предприятие).
- Първи по ред особен залог върху десет броя апартаменти и шест броя гаражи, с площ 1,074 кв. м., находящи се в гр. Ловеч, ул. Търговска. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по банков кредит №813 от 29.04.2014 г.
- Втори по ред особен залог върху десет броя апартаменти и шест броя гаражи, с площ 1,074 кв. м., находящи се в гр. Ловеч, ул. Търговска. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по сключен договор за кредит №902 от 22.11.2016 г. (договор за залог на цяло търговско предприятие).
- Първи по ред особен залог на склад за готова продукция, с площ 2,800 кв. м., находящ се в гр. Ловеч, „Източна промишлена зона“, площадка „А“. Залогът е в полза на Българска банка за развитие по банков кредит №883 от 12.04.2016 г.
- Втори по ред особен залог на склад за готова продукция, с площ 2,800 кв. м., находящ се в гр. Ловеч, „Източна промишлена зона“, площадка „А“. Залогът е в



полза на Българска банка за развитие по сключен договор за кредит №902 от 22.11.2016 г. (договор за залог на цяло търговско предприятие).

Не са известни екологични проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи от Емитента.

IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

IX.1 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

Информацията в тази секция включва данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на „Спарки Елтос“ АД за 2013, 2014 и 2015 г. и междинните неодитирани финансови отчети към 31.12.2015 г. и 31.12.2016 г.

Данни на консолидирана база

Динамика на активите на консолидирана база

АКТИВИ (хил. лв.)	2013	2014	2015	31.12.2016
Дълготрайни материални активи	60 790	58 454	64 564	61 511
Нематериални активи	379	252	151	88
Репутация	2 543	1 369	685	685
Дългосрочни заеми	1 807	1 807	1 807	1 807
Дългосрочни финансови активи	17	17	17	17
Инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	154	117	117	117
Отсрочени данъчни активи	441	586	618	442
Материални запаси	56 687	51 001	49 534	46 955
Общо вземания	17 672	20 929	20 141	18 593
Финансови активи	8	-	1	3
Пари и парични еквиваленти	402	1 249	814	727
ОБЩО АКТИВИ	140 900	135 781	138 449	130 945

През текущия междинен отчетен период структурата на активите почти запазва разпределението си спрямо 2015 г., като се наблюдава спад от 4,73% в дълготрайните материални активи, намаление от 5,21% в дела на материалните запаси и 10,69% спад в дела на паричните средства. Към 31.12.2016 г. общата сума на консолидираните активи се намалява спрямо 2015 г., което в абсолютна стойност е в размер на 7,504 хил. лв. Паричните средства и депозитите също намаляват с 87 хил. лв. като достигат 727 хил. лв. Вземанията към 31.12.2016 намаляват с 1,548 хил. лв. спрямо края на 2015 г. до 18,593 хил. лв.

Динамика на пасивите на консолидирана база

ПАСИВИ (хил. лв.)	2013	2014	2015	31.12.2016
Собствен капитал	64 395	49 617	36 630	18 036
Дългосрочни заеми	21 757	14 960	41 107	59 215
Дългосрочни заеми от свързани лица извън Групата	15 899	10 699	10 996	10 969



Дългосрочни задължения към свързани лица извън Групата	-	-	80	80
Дългосрочна част от задължения по финансов лизинг	16	42	18	-
Пенсионни и други задължения към персонала	585	864	1 208	627
Други нетекущи пасиви	-	-	-	33
Отсрочени данъчни пасиви	3 176	2 933	2 933	2 745
Търговски и други задължения	10 871	8 012	10 762	10 034
Краткосрочни заеми	17 095	32 713	20 179	10 246
Краткосрочни задължения към свързани лица извън Групата	6 099	14 454	12 937	16 518
Задължения по финансов лизинг	114	38	23	18
Пенсионни и други задължения към персонала (краткосрочни)	893	1 449	1 576	2 424
ОБЩО ПАСИВИ	140 900	135 781	138 449	130 945

Собственият консолидиран капитал на групата на „Спарки Елтос“ АД намалява с 18,594 хил. лв., като към 31.12.2016 г. е в размер на 18,036 хил. лв., спрямо 36,630 хил. лв. към края на месец декември 2015 г.

Нетекущите консолидирани пасиви увеличават стойността си към 31.12.2016 г. спрямо 31.12.2015 г. с 30,75%, от 56,342 хил. лв. на 73,669 хил. лв. Основна част от нетекущите пасиви представляват задълженията към банки като към 31.12.2016 г. задълженията по тази позиция нарастват с 44,05 %.

Текущите пасиви намаляват с 6,237 хил. лв., от 45,477 хил. лв. на 39,240 хил. лв. в края на декември 2016 г. Основна част от текущите пасиви представляват кредитни задължения и търговски и други задължения, като търговските и други задължения запазват относително еднаква стойност към 31.12.2016 г. спрямо 2015 година.

Резултати от дейността

Анализ на приходите и разходите

Консолидираните приходи на „Спарки Елтос“ АД се формират основно от продажби на продукция и стоки, както и от дейността на дъщерните дружества. За разглежданите периоди от 2013 г. до 31.12.2016 г. в таблиците по-долу са представени консолидираните приходи и разходи на Групата Спарки Елтос структурирани по видове дейности.

Структура на приходите на консолидирана база:

Приходи на направления										
(хил. лв.)	2013	дял	2014	дял	2015	дял	31.12.2015	дял	31.12.2016	дял
Приходи от продажба на продукция	31 355	55,53%	28 798	59,97%	25 627	45,38%	24 650	44,39%	20 466	78,86%
Приходи от продажба на стоки	22 448	39,76%	16 943	35,28%	8 436	14,94%	8 112	14,61%	4 260	16,41%
Други приходи	1 602	2,84%	1 483	3,09%	21 985	38,93%	21 985	39,59%	1 060	4,08%
Общо приходи от оперативна дейност	55 405	98,13%	47 224	98,35%	56 048	99,24%	54 747	98,59%	25 786	99,36%
Финансови приходи	867	1,54%	652	1,36%	257	0,46%	614	1,11%	166	0,64%
Печалба/Загуба от инвестиции	59	0,10%	-7	-0,01%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%



ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

отчитани по метода на собствения капитал										
Приходи от операции финансови инструменти	129	0,23%	149	0,31%	170	0,30%	170	0,31%	-	0,00%
Общо приходи	56 460	100%	48 018	100%	56 475	100%	55 531	100,00%	25 952	100,00%

В структурата на приходите най-голям дял принадлежи на приходите от продажба на продукция. През разглеждания исторически период от 2013 г. до 31.12.2016 г. приходите от продажба на продукция, представляват най-голям дял от всички реализирани приходи в групата, като през 2013 г. те са в размер на 31,355 хил. лв., а към края на 2015 г. са в размер на 25,627 хил. лв. През четвърто тримесечие на 2016 г. приходите от продажба на продукция представляват 78,86% от общите консолидирани приходи.

През разглежданите периоди приходите на дружеството намаляват с относително еднакъв темп, което се дължи на последователността на дружествата от Групата и следването на политика за продажба на специализирани електроинструменти с по-добър марж.

Структура на разходите на консолидирана база:

Разходи по направления (хил. лв.)	2013	дял	2014	дял	2015	дял	31.12.2015	дял	31.12.2016	дял
Разходи за материали	17 683	27,05%	16 871	27,06%	15 407	22,31%	15 405	22,77%	12 844	28,77%
Разходи за външни услуги	5 043	7,72%	4 874	7,82%	5 141	7,44%	4 803	7,10%	5 315	11,91%
Разходи за амортизация	5 515	8,44%	5 422	8,70%	4 852	7,02%	5 073	7,50%	5 306	11,89%
Разходи за възнаграждения	10 897	16,67%	10 780	17,29%	10 879	15,75%	10 821	15,99%	10 333	23,15%
Други разходи	3 340	5,11%	4 238	6,91%	4 503	6,52%	3 665	5,42%	3 271	7,33%
Разходи за обезценка на материални запаси	1 675	2,56%	260	0,42%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Обезценка на репутация	374	0,57%	1 174	1,88%	684	0,99%	-	0,00%	-	0,00%
Печалба/Загуба от освобождаване от инвестиции в дъщерни дружества	-	-	68	0,12%	-1 121	-1,62%	-	0,00%	-	0,00%
Суми с корективен характер	15 067	23,05%	12 063	19,35%	22 159	32,08%	21 493	31,77%	2 447	5,48%
Общо разходи за оперативна дейност	59 594	91,17%	55 750	89,42%	62 504	90,49%	61 260	90,54%	39 516	88,52%
Финансови разходи	4 751	7,27%	7 086	11,37%	6 700	9,70%	6 622	9,79%	5 167	11,57%
Разходи за данъци	1 020	1,56%	-492	-0,79%	-130	-0,19%	-223	-0,33%	-41	-0,09%
Общо разходи	65 365	100%	62 344	100%	69 074	100%	67 659	100%	44 642	100%

В структурата на разходите по икономически елементи се отличават разходите за материали, които към 31.12.2016 г. представляват 28,77% от всички разходи за периода. В исторически план разходите за материали са представлявали между 22% и 27% от общите разходи. На второ място в разходната структура се нареждат разходите за възнаграждения които към 31.12.2016 г. представляват 23,15% от всички разходи. Високите разходи за възнаграждения се дължат на наетия висококвалифицирания персонал и стремежа на Групата да запазват тези кадри. Групата Спарки Елтос притежава дълготрайни материални активи на значителна стойност, поради което разходите за амортизации са големи като към 31.12.2016 г. те представляват 11,89% от общите консолидирани разходи. Финансовите разходи също представляват съществен разход (11,57% към 31.12.2016 г.) за Групата.

Нетна печалба

Консолидираните финансови резултати от дейността на Групата „Спарки Елтос“ АД, са разгледани в няколко показателя:

**Нетна печалба на консолидирана база:**

Нетна печалба (хил. лв.)	2013	2014	2015	31.12.2015	31.12.2016
Печалба/загуба преди данъци	-7 885	-14 818	-12 729	-12 351	-18 731
Разходи за данъци	-1 020	492	130	223	41
Брой акции	16 735 320	16 735 320	16 735 320	16 735 320	16 735 320
Нетна печалба на 1 акция	-0,53	-0,86	-0,75	-0,72	-1,12

През разглеждания исторически период от 2013 г. до 31.12.2016 г. групата е отчитала загуба от дейността си, като към 31.12.2016 г. загубата е в размер на 12,351 хил. лв.

В последните няколко години Групата се стреми непрекъснато да разширява продуктовата гама, особено по отношение на професионалните електроинструмент, които поддържат по-високо ценово равнище спрямо останалите електроинструменти в общото производство на Групата. С тази политика се цели оптимизиране печалбата на Групата и подобряване финансовото ѝ състояние.

Финансови показатели**Финансови показатели на консолидирана база**

Показатели (хил. лв.)	2013	2014	2015	31.12.2015	31.12.2016
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	-7 885	-14 818	-12 729	-12 351	-18 731
2. Нетен резултат за годината	-8 905	-14 326	-12 599	-12 128	-18 690
3. Приходи	56 460	48 018	56 475	55 531	25 952
4. Собствен капитал	64 395	49 617	36 630	37 325	18 036
5. Пасиви	76 505	86 164	101 819	102 135	112 909
6. Активи	140 900	135 781	138 449	139 460	130 945
Коефициент на финансова автономност (4 : 5)	0,84	0,58	0,36	0,37	0,16
Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)	1,19	1,74	2,78	2,74	6,26
Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)	-13,97%	-30,86%	-22,54%	-22,24%	-72,18%
Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)	-15,77%	-29,83%	-22,31%	-21,84%	-72,02%
Брутна рентабилност на собствения капитал (1 : 4)	-12,24%	-29,86%	-34,75%	-33,09%	-103,85%
Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)	-13,83%	-28,87%	-34,40%	-32,49%	-103,63%
Брутна рентабилност на пасивите (1 : 5)	-10,31%	-17,20%	-12,50%	-12,09%	-16,59%
Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	-11,64%	-16,63%	-12,37%	-11,87%	-16,55%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	-5,60%	-10,91%	-9,19%	-8,86%	-14,30%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	-6,32%	-10,55%	-9,10%	-8,70%	-14,27%

IX.2 ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ

Резултате на „Спарки Елтос“ АД се влияят от редица фактори, включително макроикономическите условия в България, конкуренцията, законодателните промени, данъчното облагане и промените във валутните курсове.



Конкуренцията

„Спарки Елтос“ АД развива своята дейност в условията на силно конкурентни вътрешни и външни пазари с напълно либерализирани ценови механизми. Значителна част от продукцията на Дружеството е предназначена за износ. Като член на ЕС, България е значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и е улеснено значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании. Политиката на конкурентите често е трудна за предсказване и това може да повлияе върху резултатите от дейността на Дружеството за в бъдеще.

Валутни курсове

Емитентът отчита своите резултати в български лева. В България от 1997 г. местната валута е фиксирана към еврото. Рязка промяна в макро-рамката на коя да е от страните където Компанията развива активна дейност могат да имат негативен ефект върху нейните консолидирани резултати. Еврото също променя своята стойност спрямо останалите глобални валути, но в значително по-малка степен е изложено на драстични флуктуации. Въпреки това „Спарки Елтос“ АД отчита консолидираните си финансови резултати в България, в Български лева.

Законодателни и регулаторни промени

Резултатите от дейността на „Спарки Елтос“ АД са повлияни от съществуващото законодателство в България и периодичните изменения в него. Продължава процеса на хармонизация на българското законодателство и регулативна практика с тези на ЕС, което ще продължава да оказва значително влияние върху средата, в която Емитентът извършва дейност и нейните резултати.

Влияние на макроикономическата среда

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж на България и Европа са от основно значение за развитието на Групата, като в това число влизат и държавните политики на съответните страни и в частност регулациите и решенията взети от съответните Централни Банки, които влияят на монетарната и лихвената политика, на валутните курсове, данъците, БВП, инфлация, бюджетен дефицит и външен дълг, процента на безработица и структурата на доходите. Промените в демографската структура, смъртност или заболяемост са също важни елементи, които засягат развитието на Групата. Изброените външни фактори, както и другите неблагоприятни политически, военни или дипломатически фактори, водещи до социална нестабилност може да доведат до ограничаване на потребителските разходи, включително ограничаване на средствата насочени за строителство и закупуване на специализирани елетроинструменти. В резултат приходите на дружествата от Групата е възможно да намалеят в следствие на ниското потребление на произвежданите и предлагани стоки. Всяко влошаване на макроикономическите параметри в страните, където оперират дружествата от Групата може да повлияе неблагоприятно на продажбите и да окажат влияние върху производството.

Не са известни други правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които да са оказали съществено влияние върху основната дейност на емитента през последните години.

Не са известни други неотразени в регистрационния документ необичайни и редки събития, или нови разработки, които могат да окажат съществено влияние върху приходите от основната дейност на Емитента.



Х. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Х.1 КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Чрез показателите за финансова автономност и финансова задлъжнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на Групата. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задлъжнялост са един вид гаранция, както за инвеститорите (кредиторите), така и за самите собственици, за възможността на Групата да плаща регулярно своите дългосрочни задължения. Ефектът от използването на привлечените средства от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо привлечените в дейността средства, се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато Групата печели от влягането на привлечените средства повече, отколкото са разходите 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.

Коефициентът на задлъжнялост показва увеличение през 2015 г., което е резултат от увеличение в размера на текущите и нетекущите пасиви, при паралелно намаляване на собствения капитал в следствие на отчетена загуба за отчетния период. Към 31.12.2016 г. стойността на коефициента на задлъжнялост е 6,26.

Стойността на коефициента за финансова автономност на консолидирано ниво е под единица, като се задържа на нива от 0,84 през 2013 г. до 0,36 края на 2015 г. Към 31.12.2016 г. коефициента за финансова автономност намалява до 0,16. Това означава, че компанията контролира финансовата си задлъжнялост и не поема по-големи рискове относно дълговата си експозиция.

Отношенията характеризиращи дълга и собствения капитал показват как се финансира дружеството. Към 31.12.2016 г. делът на собствения капитал от активите на „Спарки Елтос“ АД достига 15.97%. През 2013 г. коефициентът „Нетекущи пасиви/Собствен капитал“ на консолидирана база е 0,64 което показва добро покритие на дългосрочните задължения. Коефициентът остава стабилен и през следващата 2014 г. с ниво 0,59, а през 2015 г. е отчетено ниво 1,54. Към 31.12.2016 г. Коефициентът Нетекущи пасиви/Собствен капитал е 4,08.

Капиталова структура:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Консолидирани данни		
	2013	2014	2015
1. Собствен капитал*	64 395	49 617	36 630
2. Нетекущи пасиви	41 433	29 498	56 342
3. Текущи пасиви	35 072	56 666	45 477
4. Всичко пасиви (2+3)	76 505	86 164	101 819
Нетекущи пасиви / Собствен капитал	0,64	0,59	1,54
Всичко пасиви/ Собствен к-л	1,19	1,74	2,78
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	0,84	0,58	0,36
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	1,19	1,74	2,78

*Сумата на собствения капитал на консолидирано ниво включва и сумата на малцинственото участие



ПОКАЗАТЕЛ *	Консолидирани данни	
(хил. лева)	31.12.2015	31.12.2016
1. Собствен капитал**	37 325	18 036
2. Нетекущи пасиви	57 271	73 669
3. Текущи пасиви	44 864	39 240
4. Всичко пасиви (2+3)	102 135	112 909
Нетекущи пасиви / Собствен капитал	1,53	4,08
Всичко пасиви/ Собствен к-л	2,74	6,26
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	0,37	0,16
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	2,74	6,26

*Данните в таблицата са на база междинни неаудирани финансови отчети

**Сумата на собствения капитал на консолидирано ниво включва и сумата на малцинственото участие

Х.2 ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

Консолидираният Отчет за паричните потоци е съставен от раздели и статии, в които парични потоци са отразени според дейността, от която са произлезли, като са обединени в основна, инвестиционна и финансова дейност.

Групата на Спарки Елтос генерира парични потоци от следните дейности:

- продажби
- сервизна дейност
- услуги
- финансиране чрез банкови заеми

Отрицателните парични потоци от основна дейност се формират основно от плащанията по лихвени задължения. Основната причина за това са значителния размер на привлечените средства за финансиране на Групата. Към 31.12.2016 г. Групата отчита положителни парични потоци от финансова дейност в размер на 9,114 хил. лл.

ПОКАЗАТЕЛ	Консолидирани данни		
(хил. лева)	2013	2014	2015
Парични потоци от основна дейност	1 202	-4 465	-3 611
Парични потоци от инвестиционна дейност	-3 569	-3 026	-10 906
Парични потоци от финансова дейност	1 938	8 178	14 082
Изменения на паричните средства	-429	687	-435
Загуба от валутна преоценка	-284	160	-
Парични средства в началото на периода	1 115	402	1 249
Парични средства в края на периода	402	1 249	814

ПОКАЗАТЕЛ *	Консолидирани данни	
(хил. лева)	31.12.2015	31.12.2016
Парични потоци от основна дейност	-4 632	-6 964



ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

Парични потоци от инвестиционна дейност	-10 905	-2 237
Парични потоци от финансова дейност	15 121	9 114
Изменения на паричните средства	-416	-87
Парични средства в началото на периода	1 249	814
Парични средства в края на периода	833	727

*Данните в таблицата са на база междинни неаудирани финансови отчети

През разглежданите периоди компаниите от Групата генерират достатъчен и положителен паричен поток за осъществяване на нормално протичане на оперативната си дейност. Паричните средства на групата „Спарки Елтос“ АД намаляват постепенно и към 31.12.2016 г. възлизат на 727 хил. лв.

Х.3 НУЖДИ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕ

„Спарки Елтос“ АД е производствено дружество и като такова част от дейността му е свързана с набирането на заемен ресурс, необходим за финансирането на обновяване на дълготрайните материални активи (инвестиции в нови такива и ремонт на съществуващи), развойна дейност и оборотни средства.

Всички средства, привлечени от Емитента чрез банков заем са деноминирани в лева. В таблицата по-долу е представена информация за размера на основните банкови експозиции към 23.03.2017 г.

Привлечени банкови заеми към 23.03.2017 г.

№ по ред	За оборотни средства		3	4	5	6	7
	1	2					
Кредитор / Описание	Commerzbank AG	УниКредит Булбанк АД	УниКредит Булбанк АД	Българска банка за развитие АД	Българска банка за развитие АД	Българска банка за развитие АД	Първа инвестиционна банка
Кредитополучател	SPARKY Power Tools	„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД	„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД	„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД	„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД	„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД	„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД
Срок	Безсрочен	25.1.2022	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017	30.12.2017	31.12.2017
Погасяване	На падеж	Месечно от 25.01.2018 г.	На падеж	На падеж	На падеж	На падеж	На падеж
Първоначален размер хил. лв.	6 845	12 517	1 956	5 867	5 867	14 669	1 000
Лихвен %	7,5%	4%	4%	5%	5%	5%	8.50%
Главница към 31.12.2016 г.	6 689	20 314	356	5 866	5 865	4 814	764
Главница към датата на проспекта	6 689	20 314	356	5 866	5 865	12 416	764
Просрочена лихва към датата на проспекта	няма	няма	няма	няма	няма	няма	няма
Обезпечение	Залог на материални запаси и вземания	Ипотека, залог на машини, оборудване и материални запаси	Залог на 9 222 000 бр. акции от капитала на СПАРКИ АД, собственост на СПАРКИ ГРУП АД	Ипотека, залог на машини, оборудване и материални запаси	Ипотека, залог на машини, оборудване и материални запаси	Залог на търговско предприятие. Следващ по ред (след залога в полза на Българска банка за развитие АД и Международна инвестиционна банка) залог	Залог на машини и оборудване.



ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

						на 11 625 144 бр. акции от капитала на СПАРКИ ЕЛТОС АД, собственост на СПАРКИ ГРУП АД и всички дялове от капитала на SPARKY Power Tools GmbH, собственост на едноличния собственик СПАРКИ ТРЕЙДИНГ ЕООД.	
--	--	--	--	--	--	--	--

№ по ред	За оборотни средства	За инвестиции			
	8	9	1	2	3
Кредитор / Описание	Първа инвестиционна банка	Българска банка за развитие АД	УниКредит Булбанк АД	Международна инвестиционна банка и Българска банка за развитие АД	Финансиране на дълготрайни материални активи
Кредитополучател	СПАРКИ ТРЕЙДИНГ ЕООД	СПАРКИ ТРЕЙДИНГ ЕООД	„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД	„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД	„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД
Срок	31.12.2017	30.11.2017	3.1.2018	20.12.2024	неприложимо
Погасяване	На падеж	На падеж	На падеж	Месечно от 20.01.2018 г.	неприложимо
Първоначален размер хил. лв.	3 912	3 912	4 890	17 673	3 171
Лихвен %	8.50%	5%	4%	5%	неприложимо
Главница към 31.12.2016 г.	1 836	2 841	579	17 114	2 423
Главница към датата на проспекта	1 836	2 841	579	17 114	2 423
Просрочена лихва към датата на проспекта	няма	няма	няма	няма	няма
Обезпечение	Ипотека, залог на материални запаси.	Ипотека, залог на машини, оборудване, материални запаси и вземания. Ипотеката и залогът на ДМА не са върху имущество на СПАРКИ ЕЛТОС АД или дъщерните му дружества.	Залог на машини, оборудване и материални запаси	Ипотека, залог на машини, оборудване, материални запаси и 11 625 144 бр. акции от капитала на СПАРКИ ЕЛТОС АД, собственост на СПАРКИ ГРУП АД	неприложимо

Наложените тежести върху ДМА на „Спарки Елтос“ АД във връзка със сключените договори за заеми, са оповестени в т. VIII „Недвижими собственост, заводи и оборудване“ от настоящия документ.

„Спарки Елтос“ АД е имало задължение по ЗУНК представляващо заем отпуснат от Московска Индустриална банка, преоформено в задължение към държавата съгласно сключения на 20.01.1995 г. с Министерството на финансите Договор за уреждане на задълженията към държавата, произтичащи от необслужваните кредити към търговски



банки, договорени до 31.12.1990 г. Първоначалният размер на задължението е 8,900 хил. щатски долара. Последното сключено допълнително споразумение по Договора преди окончателното погасяването на заема, е от 27.07.2004 г., като с него е договорен нов погасителен план, при годишна лихва в размер на 7% и краен срок за погасяване до 15.06.2019 г.

Задължението по ЗУНК е погасено предсрочно в пълен размер, през май 2015 г.

X.4 ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

В устава на „Спарки Елтос“ АД и в уставите на дъщерните му компании няма предвидени ограничения върху използването на капиталови ресурси.

Не съществуват други ограничения върху използването на капиталови ресурси, които са засегнали или биха могли да засегнат пряко или косвено дейността на емитента или на което и да е дружество в Групата.

X.5 ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ АНГАЖИМЕНТИ

Към датата на проспекта за „Спарки Елтос“ АД няма възникнали задължения за извършване на инвестиции освен описаните в т. V.2. „Инвестиции“ - поети инвестиционни ангажменти и „Инвестиции в процес на изпълнение“.

Намеренията на Емитента са да използва набраните средства от увеличението на капитала за финансиране на посочените инвестиции. Географското разпределение на инвестициите ще обхване България и Европа.

„Спарки Елтос“ АД не е поемал други безусловни ангажменти за извършване на инвестиции.

XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

Научноизследователска и развойна дейност

Емитентът разполага със собствено развойно звено и изпитателна лаборатория. В последните 3 години в Групата са разработени и представени на пазара 55 нови модели електроинструменти. Към датата на проспекта в процес на разработване са 40 нови изделия. С развойна дейност в Дружеството са ангажирани 35 служители.

Емитентът е единственият производител на електроинструменти в България. Продуктовата структура на Дружеството обхваща около 100 вида професионални електроинструменти, включително различни модификации на бормашини, фрези и триони.

Производственият процес включва механична обработка, леене на пластмаси и метални сплави, производство на електродвигатели и монтаж, като същия е обект на строг контрол за качество и контрол относно евентуално замърсяване на околната среда.

Емитентът притежава сертификат ISO 9001, който гарантира световен стандарт за контрол на качество и респективно уважение към клиента.

В качеството си на производител и вносител на електроуреди, чието производство е свързано с опасни за околната среда отпадъци от черни цветни метали. Емитентът отделя изключително внимание и на безопасността на труда и опазването на околната среда, атестат за което са получените сертификати OHSAS 18001 и ISO 14001.



Придобиването и на трите сертификата е доброволно като сертифицирането е за срок от 3 години, след което Дружеството подлежи на одит за пресертифициране. Освен допълнителните разходи по извършването на междинните одити за оценка за съответствие извършвани от сертифициращата компания, съществува и риска конкретния сертификат да не бъде подновен поради липса на съответствие със заложените стандарти.

Въпреки това, от позицията на световноизвестен производител и иноватор, ръководството на Емитента има основание да счита, че е доказало способността си да поддържа качество на продуктите си на високо ниво, както и социалната и корпоративната си ангажираност към въпросите по опазването на околната среда, поради което не съществува риск да не бъде подновен някой от притежаваните от Емитента сертификати.

Продуктите произведени от „Спарки Елтос“ АД носят марката „SPARKY“

Политиката на ръководството на дружеството е декларирана в наръчника по качество, съгласно бдс en ISO 9001:2015, и съдържа:

1. **SPARKY** разполага с добре диверсифицирано продуктово портфолио – продуктова гама включва повече от 200 професионални модела, модификации и аксесоари към тях. Постоянните тестове за развитие на дизайна и технологиите, благодарение и на собственото оборудване за бързо прототипиране - Rapid Prototyping, са гаранция, че продуктите с марка SPARKY продължават да предоставят най-високо качество на пазара.
2. **Електроинструментите SPARKY трябва да отговарят на изискванията на:**
 - Приложимите директиви от Нов подход на Европейския съюз: 2006/95/ЕС “Електрически съоръжения, предназначени за използване в определени граници на напрежението (нисковолтова директива)”, 2006/42/ЕС “Машини”, 2004/108/ ЕЕС “Електромагнитна съвместимост”;
 - Съответните български нормативни документи: Закон за техническите изисквания към продуктите, Наредба за съществените изисквания и оценяване съответствието на електрически съоръжения, предназначени за използване в определени граници на напрежението; Наредба за съществените изисквания и оценяване съответствието на машините, Наредба за съществените изисквания и оценяване съответствието за електромагнитна съвместимост.
 - Международните и европейски стандарти IEC 60745; EN 60745, EN 55014-1; EN 55014-2, EN 61000-3-2, EN 61000-3-3;

Изпълнявайки тези изисквания, електроинструментите SPARKY притежават следните международно признати сертификати и/или знаци:



- Знак за съответствие с приложимите Директиви на Европейския съюз;
- **CB** - Тест Репорт и сертификат за съответствие със стандартите на Международната електротехническа комисия (IEC);
- **EMC** - сертификат за съответствие с Директивата за електромагнитна съвместимост;



- сертификат и знак „СТП“ за съответствие с техническите регламенти, действащи на руския пазар,



- сертификат и знак „ЕАС“ за съответствие с изискванията на техническите регламенти на Митническия съюз между Беларус, Казахстан и Русия;



022

- сертификат и знак за съответствие с изискванията, действащи на украинския пазар

3. Чрез процедури от системата за управление на качество, съгласно бдс en ISO 9001:2015 са регламентирани етапите и мерките за контрол при проектирането и разработването на нови изделия, а именно:

А) Етап "Входни данни за проектирането и разработването" – на този етап трябва да бъдат определени съществените изисквания за конкретния вид продукти и услуги, които се проектират и разработват,

Б) Етап "Мерки за контрол на проектирането и разработването" - на този етап трябва да се прилагат мерки за контрол на процеса на проектиране и разработване

В) Етап "Изходни елементи от проектирането и разработването" – на този етап трябва да осигури, че изходните елементи от проектирането и разработването удовлетворяват входните изисквания;

Г) Етап "Изменения при проектирането и разработването" – на този етап трябва да се идентифицират, преглеждат и управляват измененията, направени по време на или след проектирането и разработването на продуктите и услугите, така че да няма неблагоприятно въздействие върху съответствието с изискванията, както и че трябва да съхранява документирана информация за измененията и резултатите от прегледите.

От 2013 г. до 31.12.2016 г. „Спарки Елтос“ АД е изразходило следните суми за научноизследователски и развойни дейности:

	2013	2014	2015	2016
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за разработване и внедряване на нови изделия	1,347	2,085	1,666	1,246

ХІІ. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

„Спарки Елтос“ АД е създадено през 1961 г., а в периода 1966г.-1991г. се закупуват лицензии и съвместно с AEG се доставя технологичното оборудване за производство. Дружеството разполага с голяма дълбочина на производството:

- щанцоване на електроламарина
- механична обработка на ротационни детайли
- механична обработка на Mg и Al отливки
- леење на Mg и Al отливки
- рязане на цилиндрични, елиптични и конични зъбни колела
- закаляване на механично обработени детайли
- шприцване на пластмасови детайли
- производство на електродвигатели
- производство на инструментална екипировка (щанци, пресформи и шприцформи)
- производство на акумулатори за електроинструменти



- монтаж и опаковка на електроинструменти.

Електроинструментите (ЕИ) и инструменталната екипировка се разработват и конструират от инженерите на дружеството.

„СПАРКИ ЕЛТОС“ АД ще продължи да произвежда електроинструменти, резервни части и аксесоари под марката SPARKY, под частни марки, както и под марки на други производители на електроинструменти през 2017 г.

Пазарът на професионални електроинструменти в Европа, където се реализира над 90% от продукцията на СПАРКИ, се промени, като дялът на акумулаторните електроинструменти нараства от 15% през 2010 г. на 55% през 2015 г. и се очаква да надвиши 70% през 2017 г. Подобна тенденция, макар и с по-бавни темпове, се наблюдава и в сектора на непрофесионалните електроинструменти. В САЩ съотношението е 65:35, а в Азия – 45:55 в полза на акумулаторните ЕИ.

Осъществяването на проекта за производството на акумулаторни електроинструменти през 2015 г. предполага постигане на по-добри от досегашните средни цени и рентабилност на ЕИ и е гаранция за успешното развитие на дружеството през следващите години.

Дълбочината на производството дава съществени предимства по отношение на цена, качество и логистика в сравнение със същите ЕИ произвеждани в Далечния изток.

Очаква се, намиращите се на склад материали, незавършено производство и готови изделия да бъдат реализирани в периода 2017 г.- 2019 г., заедно с гамата акумулаторни инструменти.

Стратегия

Основната стратегическа цел на Емитента е да поддържа своята лидерска позиция на пазара на електроинструменти в България и да продължава да увеличава продажбите си на българския и на международния пазари чрез:

- Непрекъснато подобряване на качеството;
- Повишаване на ефективността на производството и рентабилността на продажбите;
- Разширяване на продуктовата гама.

Непрекъснато подобряване на качеството

Групата оперира в динамичен пазар, който изисква високо качество, надеждност и ремонтпригодност на произвежданите електроинструменти. Потребителските очаквания към новите изделия са нови функции, ниско тегло, увеличена мощност, удобство за работа и конкурентна цена. Същевременно, нарастването на търсенето на професионални електроинструменти във връзка със строителната индустрия води до по-високи изисквания към тях по отношение на качеството, производителността и издръжливостта на произвежданите изделия.

Дружеството разполага със собствено развойно звено и изпитателна лаборатория, чиято основна задача е да разработва и внедрява нови модели и непрекъснато да подобрява качеството и функционалността на съществуващите, като следи какви са изискванията на пазара и най-новите тенденции в производството на електроинструменти.

Повишаване на ефективността на производството и рентабилността на продажбите

Емитентът вярва, че извършените задълбочени пазарни проучвания и произвеждането на продукцията си съобразно специфичните потребности на определения пазар са в основата



на успешните продажби в над 70 страни. Това многообразие на пазарите позволява по-висока оптимизация, а от там и ефективност на производството.

В отговор на постоянно увеличаващите се производствени разходи, в това число цени на материали, електричество, горива и транспорт, Дружеството предприема мерки за оптимизация на производството с акцент върху по-рентабилните професионални електроинструменти, включително и акумулаторните професионални електроинструменти с литиево-йонни батерии. Тази стратегия дава увереност на Емитента, че ще успее да поддържа в относително непроменени граници себестойността на изделията и увеличаване обема на продажбите да подобрява рентабилността в абсолютни измерения.

Разширяване на продуктовата гама

В отговор на непрекъснато променящите се нужди на пазара и увеличаващата се конкуренция основна цел в маркетинговата стратегия на Емитента е разработването и внедряването на нови продукти в кратки срокове.

Дружеството възнамерява да насочи инвестициите си към ново оборудване, което ще увеличи производителността на труда и замени част от остарялото оборудване с нови по-производителни машини с цифрово-програмно управление и по-ниска консумация на електрическа енергия. Въпреки увеличаващите се цени на материалите, електричеството, горивата, транспорта и др., с мерки на оптимизация на производство с акцент върху по-рентабилните професионални електроинструменти, Емитентът е в състояние да запази себестойността на изделията и да увеличава обема на продажбите и рентабилността в абсолютни измерения.

XIII. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

„Спарки Елтос“ АД не е изготвил и не представя прогнози за печалбите.

XIV. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО

XIV.1 УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

„Спарки Елтос“ АД има двустепенна система на управление, както следва – Управителен съвет, който се състои от пет физически лица, и Надзорен съвет, който се състои от три физически лица.

Управителният съвет на дружеството е в състав от общо пет лица: Николай Атанасов Кълбов, Мирослав Илиев Калонкин, Анатолий Георгиев Иванов, Димитър Иванов Бождаков и Евгени Йорданов Михайлов.

Надзорният съвет е в състав от общо три лица: Станислав Петков, Петър Бабурков и Дойно Петровски.

Дружеството се представлява от Изпълнителния директор Николай Атанасов Кълбов.

Между членовете на Управителния и Надзорния съвет няма установени фамилни връзки.



Дейността на Емитента не е зависима от индивидуалния професионален опит или квалификация на други служители.

Надзорен Съвет

Име	Станислав Петков
Длъжност	Председател на Надзорния съвет
Служебен адрес	гр. Ловеч, ул. Кубрат №9
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> няма
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> „Спарки Груп“ АД – Председател на НС „Спарки“ АД – Председател на НС Sparky GmbH – Управител Sparky Power Tools GmbH - Управител <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none">
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	<p>Г-н Станислав Петков е Председател на Надзорния съвет на Спарки Елтос от 1999 г. Кариерата му започва като технолог в Института за тежко машиностроене, гр. Радомир (1981 –1982). От 1982 до 1984 г. е представител в България на Елпром Боркен ГмбХ. От 1987 до 1989 г. е специалист в „Електроимпикс“, гр. София. Бил е управител на „Фред Спарки“ ООД, гр. София (1989 –1998) и председател на Съвета на директорите на Спарки Елтос (1996 – 1999).</p> <p>Г-н Петков е съдружник и управител на Sparky ГмбХ, Германия, акционер и председател на Надзорния съвет на „Спарки Груп“ АД, гр. София и председател на Надзорния съвет на „Спарки“ АД, гр. Русе.</p> <p>Г-н Петков е машинен инженер M.Sc.Eng, завършил Технически университет, гр. София, както и Академията за външна търговия, гр. Москва, специалност MBA.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Име	Петър Бабурков
Длъжност	Член на Надзорния съвет
Служебен адрес	гр. Ловеч, ул. Кубрат №9
Данни за извършвана дейност извън Емитента,	<ul style="list-style-type: none"> ♦ няма



която е значима по отношение на Емитента	
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><u>Настоящи:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • „Спарки Груп“ АД – Заместник председател на НС • „Спарки“ АД – Член на НС • Sparky GmbH – Управител • Sparky Power Tools GmbH - Управител <p><u>Прекратени:</u></p>
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	<p>Г-н Петър Бабурков е Председател на Надзорния съвет на Спарки Елтос от 1999 г. Кариерата му започва във ВТО „Електроимпекс“, гр. София като специалист, а по-късно главен специалист (1982 –1989). От 1989 до 1998 г. е управител на „Фред Спарки“ ООД, гр. София. През 1993 г. е избран за председател на Съвета на директорите на Спарки Елтос и заема тази длъжност до 1999 г.</p> <p>Г-н Бабурков е съдружник и управител на Спарки ГмбХ, Германия, акционер и председател на Надзорния съвет на „Спарки Груп“ АД, гр. София и член на Надзорния съвет на „Спарки“ АД, гр. Русе.</p> <p>Г-н Бабурков е завършил специалност МИО в Московския държавен институт за международни отношения.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Име	Дойно Георгиев Петровски
Длъжност	Независим член на Надзорния съвет
Служебен адрес	гр. Ловеч, ул. Кубрат №9
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> • няма
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><u>Настоящи:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • „Витекс-Трейд“ АД – Член на Съвета на Директорите • „Амбарица – Инвест“ АД – Член на Съвета на Директорите • „Витекс – Троян“ АД – Член на Съвета на Директорите • „Статус Техно“ ЕООД - Управител <p><u>Прекратени:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • няма
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.



надзорни органи е било свързано през последните 5 години	
Относим професионален опит	<p>Г-н Дойно Петровски е член на Надзорния съвет на „СПАРКИ ЕЛТОС“ АД.</p> <p>От 1972 – 1990 г. г-н Петровски е заемал различни позиции в рамките на общинските власти на град Баня и град София, включително и кмет на град Баня и заместник – кмет на град София.</p> <p>От 1990 – 2000 г. г-н Петровски е бил заместник – генерален директор на Химимпорт АД, най- голямото държавно търговско дружество с химически продукти по това време.</p> <p>От 2000 г. до назначаването му за член на надзорния съвет на „СПАРКИ ЕЛТОС“ АД , също е бил директор на представителството на СПАРКИ в Русия.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Управителен Съвет

Име	Николай Атанасов Кълбов
Длъжност	Председател на Управителния съвет и Главен изпълнителен директор
Служебен адрес	гр. Ловеч, ул. Кубрат №9
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> няма
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> Сдружение „Ротари Клуб Ловеч“ – Член на Управителния съвет Сдружение на свободните зидари „Стратеш“ – Член на Управителния съвет „ЕКО Ловеч“ АД – Член на Съвета на Директорите <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> няма
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	<p>Г-н Николай Кълбов е Председател на Управителния съвет на Спарки Елтос от 1999 г. Кариерата му започва във ВТО „Балканкаримпекс“, гр. София (1979 – 1984). От 1985 г. е назначен като държавен служител, а от 1992 г. е изпълнителен директор на Тексимбанк, Евробанк. През 1996 г. е избран за изпълнителен директор на Спарки Елтос, като първоначално е член на Съвета на директорите на Дружеството, а от 1999 г. е председател на Управителния съвет на Дружеството. От 2003 до 2006 г. е изпълнителен директор на „Спарки“ АД, гр. Русе, а до м. юни 2007 г. е член на Надзорния съвет на същото дружество.</p> <p>Г-н Кълбов е член на Управителния съвет на Сдружение „Ротари Клуб Ловеч“ и на Сдружение на свободните зидари „Стратеш“.</p> <p>Г-н Кълбов е завършил висше икономическо образование във ВИИ „Карл Маркс“. Има следдипломна квалификация по външна търговия.</p>



ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
--	---

Име	Анатоли Георгиев Иванов
Длъжност	Член на Управителния съвет
Служебен адрес	гр. Ловеч, ул. Кубрат №9
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> няма
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><u>Настоящи:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> няма <p><u>Прекратени:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> няма
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	<p>Г-н Анатолий Иванов е член на Управителния съвет на Спарки Елтос от 2002 г. От 1988 г. до 1990 г. е работил в завод „Елпром“, гр. Ловеч като електро-механошлосер. През 1992 г. е назначен като началник-цех в същото дружество. От 1993 г. до 1996 г. е началник-участък в „Елтос“ ЕАД. В Дружеството заема последователно длъжностите ръководител сектор „Регулиране на производството“, ръководител звено „Изпитателна станция“, организатор по производство и заместник-ръководител направление „Производство“, ръководител сектор „Планиране и управление на производството“, началник-отдел „Производство“ и зам. технически директор по производството. От 2004 г. до настоящия момент е технически директор на Дружеството.</p> <p>Г-н Иванов е завършил специалност „Електронна техника“ в Технически университет, гр. Габрово.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Име	Мирослав Илиев Калонкин
Длъжност	Член на Управителния съвет
Служебен адрес	гр. Ловеч, ул. Кубрат №9
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по	<ul style="list-style-type: none"> няма



отношение на Емитента	
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><u>Настоящи:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • няма <p><u>Прекратени:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • няма
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	<p>Г-н Мирослав Калонкин е член на Управителния съвет на Спарки Елтос от 2001 г. Кариерата му започва през 1985 г. като конструктор в Конструкторско бюро за инструментална екипировка към завод „Елпром“, гр. Ловеч. От 1992 г. е назначен на работа в Дружеството като ръководител сектор „Метрологично осигуряване“. Бил е началник-отдел „Контрол на качеството“ (1998-2000), а от 2000 г. до настоящия момент заема длъжността зам. технически директор на Спарки Елтос.</p> <p>Г-н Калонкин е завършил специалност „Технология на машиностроенето и металоорежещите машини“ във ВТУ, гр. Русе. Той е научен сътрудник III-та степен „Процеси и машини за обработка под налягане“ към ТУ, гр. Габрово. От 2002 г. е вътрешен одитор на системи по управление на качеството ISO 9000-2000.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Име	Димитър Иванов Боджаков
Длъжност	Член на Управителния съвет
Служебен адрес	гр. Ловеч, ул. Кубрат №9
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> • няма
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><u>Настоящи:</u></p> <p>Едноличен собственик на капитала на „СИМД-1“ ЕООД Управител на „АПОЛО-1“ ООД Управител на „СИМД-1“ ЕООД</p> <ul style="list-style-type: none"> • <p><u>Прекратени:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • няма
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален	Г-н Димитър Боджаков е член на Управителния съвет на Спарки Елтос от 2007 г.



ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

опит	<p>Карирата си започва през 1978 г. като водещ технолог в завод „Елпром“, гр. Ловеч. Заемал е последователно длъжностите ръководител-група в Технологичен отдел (1983-1987) и началник-отдел „Контрол на качеството“ (1987-1993) в същото предприятие. Работата си в Дружеството започва през 1993 г. като началник-отдел „Контрол на качеството“ на „Елтос“ ЕАД, а от 1994 г. е началник-цех. От 2005 г. до настоящия момент е зам. технически директор по производството.</p> <p>Г-н Боджаков е завършил специалност „Електронна техника“ във ВМЕИ, гр. Габрово. От 1984 г. е научен сътрудник III-та степен, а от 1985 г. - научен сътрудник II-ра степен към ИЕП „Никола Белопитов“, гр. София.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Име	Евгени Йорданов Михайлов
Длъжност	Член на Управителния съвет
Служебен адрес	гр. Ловеч, ул. Кубрат №9
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> няма
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><u>Настоящи:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> „Спарки Трейдинг“ ЕООД - Управител <p><u>Прекратени:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> няма
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	Г-н Евгени Михайлов /60 г., българин/ е член на Управителния съвет на „СПАРКИ ЕЛТОС“ АД от 2002 до 2007 година и от 2012 до сега. Работи за групата СПАРКИ от 2001 година като н-к отдел „Снабдяване“ на „Спарки Елтос“ АД - Ловеч. През 2002 година е Директор на направление „Внос“, а от 2007 година до настоящия момент е Управител на търговската фирма СПАРКИ ТРЕЙДИНГ ЕООД в София. През годините 2007 до 2012 е и Изпълнителен директор на „Спарки Груп“ АД. Г-н Михайлов е завършил специалност "Електронни изчислителни машини системи и устройства - конструкторски профил" във ТУ - София. Работил е 1983-1993 във ВТО ИЗОТИМПЕКС от външнотърговски специалист до Директор Маркетинг, от 1993 до 2001 във представителството на Фолксваген за България, фирма ЮНИТРЕЙД-Х, като ръководител Внос и Продажби.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в управителни или контролни органи на други дружества, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни



органи, включително определени професионални органи.
--

XIV.2 КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Не са известни конфликти на интереси, възникнали по повод изпълнение на задълженията на горепосочените лица към Емитента или други техни частни интереси.

Не съществуват споразумения между акционери, клиенти, доставчици и/или други лица, съгласно които да са избирани/назначавани членове на управителните и надзорните органи или други служители на дружеството.

Предоставени са гаранции от членовете на Управителния и на Надзорния съвет на Емитента в размер на три работни заплати.

Членове на Управителния и на Надзорния съвет притежават инвестиции в акции на Емитента, описани по-долу в Проспекта. Същите не са приемали ограничения върху разпореждане от тяхна страна с притежавани акции на Емитента и такива ограничения не съществуват.

XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ

През 2015 г. членовете на Управителния и на Надзорния съвет на „Спарки Елтос“ АД през съответния период са получили следните възнаграждения от Емитента и негови дъщерни дружества, както следва:

Изплатени през 2015 г. възнаграждения в лева	от „Спарки Елтос“ АД	от дъщерни дружества	ОБЩО
НАДЗОРЕН СЪВЕТ			
Станислав Петков	18 000	101 214	119 214.
Петър Бабурков	18 000	101 214	119 214
Дойно Петровски	18 000	-	18 000
УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ			
Николай Кълбов	108 000	-	108 000
Анатолий Иванов	70 717	-	70 717
Мирослав Калонкин	62 715	-	62 715
Димитър Боджаков	64 576	-	64 576
Евгени Михайлов	18 000	52 250	70 250

На членовете на Управителния и на Надзорния съвет не са изплащани възнаграждения и/или обезщетения в натура през посочения период.

„Спарки Елтос“ АД, както и неговите дъщерни предприятия, заделят суми за изплащане на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения на членовете на Управителния и на Надзорния съвет. Начислените суми на база актюерски доклади за 2016 г. са:

- „Спарки Елтос“ АД – начислени суми 45 хил. лв.;



- „Спарки Трейдинг“ ЕООД – начислени суми 42 хил. лв.;
- Sparky Power Tools GmbH – начислени суми 41 хил. лв.

Членовете на Управителния и на Надзорния съвет получават своите възнаграждения на база сключени договори за управление с Емитента. Текущите договори на членовете на Управителния и на Надзорния съвет с Емитента имат действие до прекратяване изпълнението на съответната длъжност.

„Спарки Елтос“ АД има приета политика за възнагражденията на членовете на Надзорния и Управителния съвет. Тази политика регламентира основните правила за определяне на възнагражденията на лицата, които заемат длъжност като членове на надзорния и на управителния съвет на публичното дружество по повод изпълнението на техните правомощия при упражняването на управленски и надзорни функции в дружеството. Политиката за възнагражденията е разработена въз основа на изискванията в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Наредба № 48 на Комисията за финансов надзор от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията с оглед създаване на прозрачна и справедлива вътрешноустройствена рамка за формиране на възнагражденията на членовете на надзорния съвет и на управителния съвет на „Спарки Елтос“ АД.

XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

В съответствие с Устава на дружеството, членовете на Управителния и на Надзорния съвет на „Спарки Елтос“ АД се избират с мандат за срок от 5 (пет) години. Съгласно Устава, членовете на съветите могат да бъдат преизбирани без ограничения. В случай, че договорите за управление на членовете на Управителния и на Надзорния съвет не бъдат изрично прекратени преди изтичането на мандата, същите се считат за автоматично подновени до прекратяване изпълнението на длъжността. Формалното изтичане на мандатите не води до освобождаване от длъжност, като последното, съгласно разпоредбата на чл. 231, ал. 4 от Търговския закон има действие от отразяването му в Търговския регистър.

Същевременно, членовете на Управителния и Надзорния съвет са сключили съответни договори за управление с Емитента. Текущите договори на членовете на Управителния и Надзорния съвет имат действие до прекратяване на изпълнението на длъжността.

В нито един от договорите за управление, сключени с „Спарки Елтос“ АД или с негово дъщерно дружество не са предвидени компенсации и/или обезщетения, които лицата биха получили при предсрочното им прекратяване.

Договор за управление	Дата на договора за управление	До дата	Период на заемане на длъжността
Надзорен съвет			
1. Станислав Петков	декември 1999 г.	юни 2019 г.	От декември 1999 г. до момента
2. Петър Бабурков	декември 1999 г.	юни 2019 г.	От декември 1999 г. до момента
3. Дойно Петровски	декември 2011 г.	юни 2019 г.	От декември 2011 г. до момента



Управителен съвет			
1. Николай Кълбов	декември 1999 г.	декември 2019 г.	От декември 1999 г. до момента
2. Мирослав Калонкин	февруари 2001 г.	декември 2019 г.	От февруари 2001 г. до момента
3. Анатолий Иванов	май 2002 г.	декември 2019 г.	От май 2002 г. до момента
4. Димитър Боджаков	юни 2007 г.	декември 2019 г.	От юни 2007 г. до момента
5. Евгени Михайлов	февруари 2012 г.	декември 2019 г.	От февруари 2012 г. до момента

Към датата на изготвяне на Проспекта дружеството има създаден Одитен комитет.

Одитният комитет на „Спарки Елтос“ АД е избран от общото събрание на акционерите на дружеството от 04.07.2016 г. В състава му с мандат от 1 година влизат Елисавета Михайлова и Теменужка Стоянова.

В съответствие с чл. 108, ал. (1) от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), Одитният комитет ежегодно отчита дейността си пред общото събрание на акционерите при приемането на годишния финансов отчет на дружеството. Докладът на Одитния комитет се изготвя и представя на акционерите заедно с всички други материали, във връзка с редовното годишно заседание на общото събрание на акционерите на дружеството за приемане на годишните неконсолидирани и консолидирани финансови отчети.

В съответствие с разпоредбите на ЗНФО, Одитният комитет на „Спарки Елтос“ АД има следните функции:

- ♦ информира управителните и надзорните органи на предприятието за резултатите от задължителния одит и пояснява по какъв начин задължителният одит е допринесъл за достоверността на финансовото отчитане, както и ролята на одитния комитет в този процес;
- ♦ наблюдава процеса на финансово отчитане и представя препоръки и предложения, за да се гарантира неговата ефективност;
- ♦ наблюдава ефективността на вътрешната контролна система, на системата за управление на риска и на дейността по вътрешен одит по отношение на финансовото отчитане в одитираното предприятие;
- ♦ наблюдава задължителния одит на годишните финансови отчети, включително неговото извършване, като взема предвид констатациите и заключенията на Комисията по прилагането на чл. 26, параграф 6 от Регламент (ЕС) № 537/2014;
- ♦ проверява и наблюдава независимостта на регистрираните одитори в съответствие с изискванията на глави шеста и седма от закона, както и с чл. 6 от Регламент (ЕС) № 537/2014, включително целесъобразността на предоставянето на услуги извън одита на одитираното предприятие по чл. 5 от същия регламент;
- ♦ отговаря за процедурата за подбор на регистрирания одитор и препоръчва назначаването му с изключение на случаите, когато одитираното предприятие разполага с комисия за подбор;
- ♦ уведомява Комисията, както и управителните и надзорните органи на предприятието за всяко дадено одобрение по чл. 64, ал. 3 и чл. 66, ал. 3 в 7-дневен срок от датата на решението;
- ♦ отчита дейността си пред органа по назначаване;



- ♦ изготвя и предоставя на Комисията в срок до 30 юни годишен доклад за дейността си.

Целта на Одитния комитет е да подпомага ръководството на компанията при изпълнение на задълженията му за целостта на индивидуалните и консолидираните финансови отчети, оценяването на ефективността на системите за вътрешен финансов контрол и наблюдаване ефективността и обективността на вътрешните и външните одитори.

„Спарки Елтос“ АД е приело и прилага Програма за добро корпоративно управление. Тази програма урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на „Спарки Елтос“ АД, в съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските закони и подзаконовни нормативни актове. Всеки инвеститор може да се запознае с програмата в интернет сайта на Емитента www.sparky.bg.

XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА

Брой заети лица

През разглеждания исторически период от 2013 г. до датата на проспекта в Емитента са били назначени служители на трудов договор както следва:

- През 2013 г. са били назначени 777 служители;
- През 2014 г. са били назначени 767 служители;
- През 2015 г. са били назначени 763 служители;

Към датата на изготвяне на регистрационния документ в „Спарки Елтос“ АД са назначени 782 служители на трудов договор. От тях 745 души са заети в България, в Германия 15, в Полша 8 и Украйна 14.

От създаването на „Спарки Елтос“ АД до настоящия момент няма профсъюзни организации на служителите.

Акционерни участия и стокови опции

Към датата на проспекта членовете на Управителния и Надзорния съвет притежават акции от капитала на емитента, както следва:

Име	Длъжност	Брой акции
Надзорен съвет		
1. Станислав Петков	Председател на Надзорния съвет	72,604
2. Петър Бабурков	Зам. председател на Надзорния съвет	29,188
3. Дойно Петровски	Член на Надзорния съвет	-
Управителен съвет		
1. Николай Кълбов	Изпълнителен член на Управителния съвет	9,765
2. Анатолий Иванов	Член на Управителния съвет	3,836
3. Мирослав Калонкин	Член на Управителния съвет	2,071
4. Димитър Боджаков	Член на Управителния съвет	3,158
5. Евгени Михайлов	Член на Управителния съвет	5,250
Общо:		125 872



Не са издавани опции за придобиване на акции от дружеството в полза на членовете на управителния или контролния органи, служителите или трети лица.

Договорености за участие на служителите в капитала на Емитента

Към датата на изготвяне на настоящия документ няма постигнати споразумения или други договорености със служителите на Емитента за участието им в капитала на дружеството.

XVIII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

Към датата на настоящия документ уставният капитал на „Спарки Елос“ АД е в размер на 16 735 320 лева, разпределен в 16 735 000 броя обикновени акции с номинална стойност от 1 (един) лев всяка. Всички акции са изплатени. Всички издадени акции са от еднакъв клас и дават по 1 (едно) право на глас в общото събрание на акционерите.

Таблицата по-долу показва акционерната структура на „Спарки Елос“ АД към датата на проспекта.

Акционерна структура

Акционер	Седалище	Брой акции	Дял от капитала
Спарки Груп АД	София, бул. „Първа българска армия“ 18	11 625 144	69.46 %
Универсален Пенсионен Фонд – Бъдеще	София, Община Средец, бул. „Цар Освободител“	625 427	3.74 %
Leo Overseas LTD	27 Gregory Afxentiou, Larnaca, Cyprus	545 940	3.26 %
ДФ „Конкорд Фонд – 2 акции“	София, бул. „Тодор Александров“ 14	496 234	2.97 %
ДФ Профит	София, бул. „Тодор Александров“ 141	312 951	1.87 %
ДФ Престиж	София, бул. „Тодор Александров“ 141	241 937	1.45 %
ДФ „Стандарт Инвестмънт Високодоходен“	София, жк Яворов	200 955	1.20 %
УПФ „ЦКБ-СИЛА“	София, бул. „Цариградско шосе“	182 209	1.09 %
Други юридически лица		891 116	5.32 %
Други физически лица		1 613 407	9.64 %
ОБЩО		16,735,320	100.00%

Мажоритарен акционер в Емитента е „Спарки Груп“ АД. „Спарки Груп“ АД е холдингово дружество, регистрирано в Република България, което осъществява своята дейност съгласно българското законодателство. „Спарки Груп“ АД към 23.03.2017 г. притежава контролно участие от 69,46% от всички акции на „Спарки Елос“ АД.

„Спарки Груп“ АД е вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на Република България с ЕИК 130938295, със седалище и адрес на управление: гр София, 1220, ж-к Орландовци, бул. „Първа Българска Армия“ №18. Регистрираният капитал на дружеството е 50,000 лв., разпределен в 100 броя поименни акции с номинална стойност 500 лв. всяка.

Мажоритарният акционер не притежава различни права на глас.

„Акционери в „Спарки Груп“ АД са Станислав Петков и Петър Бабурков, граждани на Федерална Република Германия, със служебен адрес в гр. София, 1220, ж-к Орландовци, бул. „Първа Българска Армия“ № 18, като всеки от тях притежава по 50 броя акции с номинална стойност 500 лв. всяка една или по 50.00% от капитала на „Спарки Груп“ АД.



Видно от посоченото по-горе, към датата на настоящия проспект има две лица, които притежават непряко дялово участие в размер от 5 или повече на сто от акциите с право на глас в общото събрание на Емитента, а именно Станислав Петков и Петър Бабурков. Същите не осъществяват контрол върху Емитента по смисъла на пар. 1, т. 14 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

Освен горепосочените лица, на Емитента не са известни други физически или юридически лица, които да притежават пряко или непряко в хипотезите на чл. 146 от ЗППЦК дялово участие в размер от 5 или повече на сто от акциите с право на глас в общото събрание на Емитента.

„Спарки Елтос“ АД няма договорености с други лица, нито са му известни такива договорености, действието на които може да доведе до бъдеща промяна в контрола на дружеството.

Мерки срещу злоупотреба с контрол

Чл.118 от ЗППЦК регламентира облекчени условия за упражняването на правата от миноритарните акционери, а именно – акционери, които притежават заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество, при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството, могат да предявят пред съда исковите на дружеството срещу трети лица.

Съгласно чл. 118а ЗППЦК, ако лице, което контролира публичното дружество, е склонило член на управителните или контролните му органи да действа или да се въздържа от действие не в интерес на дружеството, то същото отговаря солидарно за причинените на дружеството вреди.

Императивни мерки за ограничаване на контрола, освен в ЗППЦК са предвидени и в Търговския закон – чл.223а от ТЗ, във връзка с чл.118, ал.2, т.4 от ЗППЦК, регламентира правото на акционерите, притежаващи заедно или поотделно най - малко 5 на сто от капитала да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в Дневния ред на Общото събрание след изпращане на покана, респективно след обявяването ѝ в Търговския регистър по реда на чл.223а от ТЗ.

Чл.227 от ТЗ въвежда изискване за кворум – поне половината от капитала при вземане на решение за изменение и допълнение на устава, преобразуване и прекратяване на дружеството, увеличаване или намаляване на капитала. За вземането на тези решения е необходимо мнозинство 2/3 от представения капитал, а за вземане на решение за преобразуване – мнозинство 3/4 от представените на събранието акции с право на глас.

В съответствие с разпоредбите на чл. 114 и сл. ЗППЦК, всяка сделка между Емитента, от една страна, и акционер с пряко или непряко контролно участие от 25 и над 25 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите, или съответно – свързани с такъв акционер лица, от друга страна, трябва да бъде одобрена от акционерите в общото събрание на Емитента, в случай, че стойността ѝ е 2% или повече от активите по последния изготвен счетоводен баланс на Емитента. Имащия личен интерес в такава сделка акционер с контролно участие (признат от закона за “заинтересовано лице”), няма право да гласува на общото събрание на акционерите по този въпрос.

В Устава на Емитента не са предвидени допълнителни мерки срещу злоупотреба с контрол.



С цел недопускане на злоупотребата с контрол и равнопоставено третиране на всички акционери „Спарки Елтос“ АД е приел и прилага Програма за добро корпоративно управление. Тази програма урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на „Спарки Елтос“ АД, в съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските закони и подзаконови нормативни актове. Всеки инвеститор може да се запознае с програмата в интернет сайта на Емитента www.sparky.bg.

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал. Всички акции, издадени от „Спарки Елтос“ АД осигуряват на своите притежатели право на глас в Общото събрание на дружеството.

XIX. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Дефиниция на „свързани лица“ по смисъла на МСС 24

Съгласно Международен Стандарт 24 „Оповестяване на свързани лица“, дадено лице се счита за свързано, когато:

А) директно или индиректно чрез един или повече посредници лицето:

- Контролира или е контролирано, или е под общ контрол на предприятието (последното включва предприятието майка, дъщерни предприятия, дъщерни на дъщерни предприятия)
- Има дял в предприятието, което му дава възможност да управлява значително влияние над предприятието; или
- Упражнява общ контрол върху предприятието.

Б) лицето е асоциирано предприятие (съгласно определението в МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия) на предприятието;

В) лицето е съвместно предприятие, в което предприятието е контролиращ съдружник;

Г) лицето е член на ключов ръководен персонал на предприятието или негово предприятие майка;

Д) лицето е близък член на семейството на физическо лице, като посоченото в буква а) или г) по-горе;

Е) лицето е предприятие, което е контролирано, съвместно контролирано или значително повлияно от лицето, посочено в буква г) или д), или притежаващо значителни правомощия за гласуване в това предприятие, пряко или непряко;

Съгласно същия стандарт сделка между свързани лица е налице, когато има прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица, без значение дали се прилага някаква цена. Информация за сделките със свързани лица за периода, обхванат от историческата финансова информация, е представена в таблиците по-долу.

"Съществена сделка" между свързани лица, е всяка сделка, която:

а) води или може основателно да се предположи, че ще доведе до благоприятна или неблагоприятна промяна в размер на 5 или повече на сто от приходите или печалбата на



емитента, от друг финансов показател, както и от пазарната цена на издадените от емитента ценни книжа, и/или

б) е вероятно да повлияе на инвеститорите при вземането на инвестиционно решение или при упражняване правото на глас по ценните книжа.

До датата на Проспекта не са налице сделки или предложения за сделки със свързани лица, които да са от съществено значение за Емитента или негово дъщерно дружество и да са необичайни по вид и условия. Не са извършвани сделки които могат да окажат благоприятна или неблагоприятна промяна в размер на 5 или повече на сто от приходите на Емитента, както и сделки, които могат да повлияят на инвеститорите, при вземане на инвестиционно решение.

Сделките между свързани лица представляват предимно покупко-продажби на електроинструменти и материали за производство.

Всички сделки се сключват на пазарен принцип, за да няма ощетяване на дружествата. В структурата на Емитента се извършват сделки по вътрешно групово финансиране между компанията- майка и дъщерните дружества, чрез които се контролира ликвидността на дъщерните дружества. Всички вътрешно групови заеми са сключени без обезпечения и при лихвени проценти съобразени с пазарните.

Връзката между Заявителе и свързаните с него лица е описана в т.VII „Организационна структура“.

Транзакции и баланси с дъщерни предприятия

Продажби на свързани лица (хил. лв.)	2013	2014	2015	2016	Към датата на проспекта
SG Logistics Ltd	90	153	127	180	-
СПАРКИ ГРУП АД	6	6	6	6	1
СПАРКИ АД	108	148	146	119	21
Общо	204	307	279	305	22
Покупки от свързани лица (хил. лв.)	2013	2014	2015	2016	Към датата на проспекта
СПАРКИ АД	1	-	3	-	-
SPARKY GmbH	1 692	1 045	570	3	-
СПАРКИ ГРУП АД	1 009	381	265	177	30
Общо	2 702	1 426	838	200	30
Разходи за лихви (хил. лв.)	2013	2014	2015	2016	Към датата на проспекта
СПАРКИ АД	-	2	-	-	-
SPARKY GmbH	-	370	196	17	-
СПАРКИ ГРУП АД	629	872	288	227	227
Общо	629	1 244	484	244	227
Дългосрочни заеми от свързани лица (хил. лв.)	2013	2014	2015	2016	Към датата на проспекта
СПАРКИ ГРУП АД	15 899	10 699	10 996	10 969	10 969
Общо	15 899	10 699	10 996		10 969
Вземания от свързани лица извън Групата (хил.	2013	2014	2015	2016	Към



лв.)					датата на проспекта
СПАРКИ АД	8	4	2	-	-
SPARKY GmbH	160	36	76	23	-
SG LOGISTICS	85	85	85	85	85
СПАРКИ ГРУП АД	-	4	-	16	29
Общо	253	129	163	124	114
Дългосрочни задължения към свързани лица извън Групата (хил. лв.)	2013	2014	2015	2016	Към датата на проспекта
СПАРКИ ГРУП АД	-	-	80	80	80
Общо	0	0	80	80	80
Краткосрочни задължения към свързани лица извън Групата (хил. лв.)	2013	2014	2015	2016	Към датата на проспекта
SPARKY GmbH	5 591	13 128	11 550	13 006	12 916
СПАРКИ ГРУП АД	395	390	554	2 380	2 211
SG LOGISTICS	-	758	631	709	709
СПАРКИ АД				221	225
Станислав Петков	90	127	141	141	141
Петър Бабурков	23	51	61	61	61
Общо	6 099	14 454	12 937	16 518	16 263
Сделки с ключов управленски персонал (хил. лв.)	2013	2014	2015	2016	Към датата на проспекта
Заплати	1 457	1 123	1 114	871	141
Разходи за социални осигуровки	157	113	95	56	9
Общо	1 614	1 236	1 209	927	150

Сделките със свързани лица не представляват сравнително голям процент от общия консолидиран оборот на „Спарки Елтос“ АД. Консолидираните приходи отразени в консолидираните финансови отчети на Емитента са изчислени от вътрешно групови трансакции и представляват продажбите към лица, извън Групата.

Към датата на проспекта няма неуредени салда и задължения в следствие на извършените сделки между свързани лица.

XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ

XX.1 ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Историческата годишна финансова информация е одитирана и съставена съгласно изискванията на МСФО.



Годишните одитирани консолидирани и неконсолидирани финансови отчети (ГФО) за 2013 г., 2014 г. и 2015 г. са част от настоящия Проспект и включват:

- ♦ Баланс / Отчет за финансовото състояние;
- ♦ Отчет за доходите / Отчет за всеобхватния доход;
- ♦ Отчет за промените в собствения капитал
- ♦ Отчет за паричните потоци;
- ♦ Бележки по финансовите отчети;
- ♦ Годишен доклад за дейността;
- ♦ Независим одиторски доклад.

Годишните финансови отчети са налични на електронните страници на информационната агенция на Инфосток www.infostock.com, Комисията за Финансов Надзор www.fsc.bg, БФБ-София www.bse-sofia.bg, „Спарки Елос“ АД www.sparky.bg, където са оповестени от „Спарки Елос“ АД в качеството му на Емитент на акции, приети за търговия на БФБ-София с борсов код SL9.

Емитентът е сключил договор с финансово-информационната агенция Инфосток за регулярно разкриване и оповестяване на финансова и друга информация.

В одиторските доклади, съдържащи се в одитираните годишни консолидирани финансови отчети на „Спарки Елос“ АД за 2013, 2014 и 2015 г., одиторите на дружеството изразяват следните мнения:

Мнение от одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2013 г.

Мнение:

„По наше мнение консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „Спарки Елос“ АД и неговите дъщерни дружества към 31 декември 2013 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.“

Параграф за обръщане внимание:

„1. Групата отчита загуба за 2013 г. в размер на 8 905 хил. лв. и краткосрочни заеми в размер на 17 095 хил. лв. към 31.12.2013 г. Ръководството е предприело мерки за подобряване на финансовото състояние на Групата, както е оповестено в Пояснение 2 „Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет“ от консолидирания финансов отчет.

2. Както е оповестено в пояснение 9 „Материални запаси“ към консолидирания финансов отчет, Групата е извършила тестове за обезценка на материални запаси към 31.12.2013 г., които са базирани на значителни преценки, допускания и несигурни бъдещи събития. В следствие на извършените тестове, Групата е отчела разход за обезценка на материални запаси в размер на 1 675 хил. лв. за 2013 г. Ръководството на групата счита, че нетната реализируема стойност на материали, стоки и продукцията е по-висока от балансовата им стойност и не се налага допълнителна обезценка.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с тези въпроси.“

Мнение от одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2014 г.

Мнение:

„По наше мнение консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на дружеството „Спарки Елос“ АД и неговите дъщерни дружества



към 31 декември 2014 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на:

1. Както е оповестено в Пояснение 2 „Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет“ от настоящия консолидиран финансов отчет, Групата отчита загуба за периода в размер на 14 236 хил. лв. и краткосрочни получени заеми към 31.12.2014 г. в размер на 32 713 хил. лв. Ръководството е предприело мерки за подобряване на финансовото състояние, в това число е разсрочило задълженията си към УниКредит Булбанк АД по Договор за банков револвиращ кредит №1170 и е в процес на разсрочване на задълженията си към Банка ДСК АД, както и е сключило на 20.03.2015 г. договор за синдикиран кредитен ангажимент с Международна инвестиционна банка и Българска банка за развитие АД.
2. Пояснения 9 „Материални запаси“ към консолидирания финансов отчет, в което е оповестено, че към 31.12.2014 г. Групата отчита натрупана обезценка на материални запаси в размер на 6 045 хил. лв. и е извършило тестове за обезценка на материални запаси към 31.12.2014 г., базирани на значителни преценки, допускания и несигурни бъдещи събития. В следствие на извършените тестове, Групата счита, че нетната реализируема стойност на материалните запаси е по-висока от балансовата им стойност и не се налага допълнителна обезценка.
3. Както е оповестено в пояснение 37 „Цели и политики на Ръководството по отношение управление на риска“ в частта кредитен риск към консолидирания финансов отчет, сумата на необезценените търговски и други вземания е 20 929 хил. лв. към 31.12.2014 г. Ръководството на Групата счита, че всички тези финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж, са финансови активи с добра кредитна оценка.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с тези въпроси.“

Мнение от одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2015 г.

Мнение:

„По наше мнение консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на дружеството Спарки Елтос АД и неговите дъщерни дружества към 31 декември 2015 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство.“

Параграф за обръщане на внимание:

„Обръщаме внимание на:

1. Както е оповестено в Пояснение 2, „Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет“ от настоящия консолидиран финансов отчет, групата отчита загуба за периода в размер на 12 599 хил. лв., отрицателен паричен поток от оперативна дейност в размер на 3 611 хил. лв. и краткосрочни получени заеми към 31.12.2015 г. в размер на 19 939 хил. лв. Ръководството е предприело мерки за подобряване на финансовото състояние, в това число е разсрочило задълженията си по Договор за банков кредит № 813, предоставен от Българска банка за развитие АД.



2. Пояснения 9 „Материални запаси“ към консолидирания финансов отчет, в което е оповестено, че към 31.12.2015 г. Групата отчита натрупана обезценка на материални запаси в размер на 5 840 хил. лв. и е извършило тестове за обезценка на материални запаси към 31.12.2015 г., базирани на значителни преценки, допускания и несигурни бъдещи събития. В следствие на извършените тестове, Групата счита, че нетната реализируема стойност на материалните запаси е по-висока от балансовата им стойност и не се налага допълнителна обезценка. Тази преценка на ръководството е подкрепена и от независима оценка, изготвена от външен оценител.

3. Както е оповестено в пояснение 37 „Цели и политики на Ръководството по отношение управление на риска“ в частта кредитен риск към консолидирания финансов отчет, сумата на необезценените търговски и други вземания е 20 142 хил. лв. към 31.12.2015 г. Ръководството на Групата счита, че всички тези финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж, са финансови активи с добра кредитна оценка.

Нашето мнение не е модифицирано във връзка с тези въпроси.“

XX.2 МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Междинните консолидирани финансови отчети към 31.12.2015 г. и 31.12.2016 г. са неразделна част от настоящия Проспект, не са одитирани и включват:

- Счетоводен баланс;
- Отчет за приходите и разходите;
- Отчет за промените в собствения капитал
- Отчет за паричните потоци;
- Бележки по финансовите отчети;
- Счетоводни политики;

Междинните финансови отчети са неодитирани.

Междинните финансови отчети са достъпни за инвеститорите на описаните по-горе места.

XX.3 ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството не представя проформа финансова информация и такава не е включвана в настоящия проспект.

XX.4 ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

От създаването си, „Спарки Елтос“ АД е възприело политика на реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж на и развитие на Дружеството, вместо изплащането на дивидент или други разпределения към акционерите. С оглед на добрите перспективи и продължаващото развитие на Дружеството, „Спарки Елтос“ АД не счита за вероятни промени в дивидентната политика в непосредствено бъдеще.

В периода обхванат от историческата финансова информация дружеството не е разпределяло дивиденди.

Правни и арбитражни производства



През последните 12 (дванадесет) месеца „Спарки Елтос“ АД и останалите дружества в Групата не са били и не са страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства, които имат или биха могли да имат съществено влияние върху финансовото им състояние или рентабилност, нито им е била известна опасност от възникването на подобни производства.

Няма решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на емитента.

XX.5 СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата на последния изготвен консолидиран финансов отчет към 31.12.2016 г. до датата на настоящия документ не са настъпвали съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента.

XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

XXI.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

С решение на Ловешки окръжен съд № 810 от 06.07.2007 г. е вписано увеличение на капитала на „Спарки Елтос“ АД от 2,000,000 лв. на 14,000,000 лв. чрез издаване на нови 12,000,000 броя поименни, безналични акции с право на глас. Увеличаването на акционерния капитал е извършено съгласно решението на Общото събрание от 15.06.2007 г. за увеличение на капитала на дружеството по реда на чл.197, ал. 1 и чл. 246, ал. 4 от ТЗ, чрез преобразуване печалбата на Дружеството за 2006 г. и резервите на дружеството в капитал, чрез издаване на нови 12,000,000 броя поименни, безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лв. всяка една. Новите акции са разпределени между акционерите, съразмерно на участието им в капитала до увеличението.

На заседание на Общо събрание на акционерите на „Спарки Елтос“ АД от 15.06.2007 г. е овластено чрез изменение в Устава на Дружеството, Управителния съвет да взема решения за увеличение на капитала на „Спарки Елтос“ АД до размер от 3,000,000 лв. по реда на чл. 196 от ТЗ без конкретна надлежна делегация за това от Общото събрание на акционерите за всеки конкретен случай, а изцяло на основание предоставените му правомощия до 2 години от вписването на изменението на Устава. В изпълнение на това решение на акционерите и дадените му от Устава правомощия, със свои решения от 29.06.2007 г. и 9.08.2007 г. Управителният съвет на Дружеството е взел решение да увеличи капитала на „Спарки Елтос“ АД чрез издаването на до 2,800,000 нови акции. На 25.05.2008 г. Търговския регистър вписва увеличение на капитала на Дружеството с нови 2,735,320 лв., след което той достига до 16,735,320 лв.

Всички акции на дружеството са от един и същи клас и са изцяло изплатени. Целият капитал на дружеството е заплатен с парични средства. Всички акции, емитирани от дружеството, са в обръщение.

Акциите на Емитента са регистрирани за търговия на Неофициален пазар на „БФБ-София“ АД с борсов код SI9.

Емитентът не е изкупувал, съответно не притежава собствени акции.



Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал. Всички акции, издадени от „Спарки Елтос“ АД осигуряват на своите притежатели право на глас в Общото събрание на дружеството.

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

Към датата на изготвяне на настоящия документ няма предприета друга процедура по увеличаване на капитала на Емитента освен процедурата описана в настоящия проспект за първично публично предлагане на ценни книжа.

Не са предприемани действия от Емитента във връзка с издаването на варианти, конвертируеми и обменяеми ценни книжа или права.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Емитента или върху капитала на други дружества от Групата на „Спарки Елтос“ АД, както и спрямо които да има поет ангажимент под условие или безусловно да им бъдат издадени в тяхна полза подобни опции.

XXI.2 УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ

„Спарки Елтос“ АД е публично дружество и неговият устав е съобразен с изискванията на ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове към него. Посочената по-долу информация относно устава на Емитента също е съобразена с действащото българско законодателство.

Съгласно чл. 5, ал. 1 от Устава на дружеството, „Спарки Елтос“ АД е с предмет на дейност: научно – приложна, проектоконструкторска, търговска, посредническа, представителна и производствена дейност в областта на електроинструменти и двигатели за електронни инструменти, специални инструменти и колектори, друга машиностроителна продукция и всяка друга незабранена от закона дейност.

Органите на управление на дружеството са общо събрание на акционерите, Надзорен и Управителен съвет (чл. 20 от Устава).

Общото събрание на акционерите е висш ръководен орган на дружеството и се състои от всички акционери с право на глас. В компетенциите на общото събрание на акционерите (ОСА) са ключови решения за дейността, като: вземане на решение за изменение и допълване на устава; увеличаване и намаляване на капитала; преобразуване и прекратяване на дружеството; избиране и освобождаване на членове на Надзорния съвет и определяне начина на възнаграждението им; назначаване и освобождаване на дипломирани експерт-счетоводители; одобряване на годишния счетоводен отчет след проверка от назначения експерт-счетоводител; решава издаването на акции; назначава ликвидаторите при прекратяване на дружеството освен в случай на несъстоятелност; освобождава от отговорност членовете на Управителния и Надзорния съвет; определя възнаграждението на членовете на УС; решава и други въпроси, поставени в неговата компетентност от закона и устава.

Редът и условията на свикване на общото събрание на акционерите са следните:

Съгласно чл. 24, ал. 1 от устава общото събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време от Надзорния съвет, или от Управителния съвет след одобрението на Надзорния съвет.

Съгласно същия член на устава, и съобразно чл. 223, ал. 1 от ТЗ, Общото събрание на акционерите може да се свика и по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи най – малко 5 на сто от капитала на Емитента. В случай, че Управителният съвет не свика ОСА в едномесечен срок или ако ОСА не се проведе в тримесечен срок от заявяване на искането окръжния съд свиква ОСА или овластява акционерите поискали свикването или техен представител да свика събранието.



Съгласно чл. 118, ал. 2 от ЗППЦК лицата, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Емитента (без оглед на времетраенето, в което ги притежават и без предварително да са отправяли такова искане до Управителния съвет на дружеството) могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред, като съдът следва се произнесе незабавно по искането.

Акционерите, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Емитента, могат да искат и включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на ОСА по реда на чл. 223а от ТЗ.

Свикването на общото събрание на акционерите се извършва чрез покана, обявена в Търговския регистър, като Дружеството е длъжно да обяви поканата в търговския регистър и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от ЗППЦК най-малко 30 дни преди датата на откриване на Общото събрание на акционерите.

Свикването на Общото събрание на акционерите, правомощията на Общото събрание на акционерите, участието в заседанията на Общото събрание на акционерите, изискванията за кворум за провеждане на Общото събрание на акционерите, изискването мнозинство за вземане на решения от Общото събрание на акционерите, органите на Общото събрание на акционерите, документирането на заседанията на Общото събрание на акционерите са подробно уредени в чл. 21 – чл. 31 от Устава на Емитента.

Разпоредбите от устава на Емитента, касаещи Управителния съвет и Надзорния съвет са посочени подробно в т. XXI. 3 по-долу от настоящия документ.

Акциите на дружеството са от един клас, а именно обикновени, поименни, безналични. Номиналната стойност на една акция е 1.00 (един) лев. Всяка акция дава на своя притежател право на 1 (един) глас в ОСА; право на дивидент (част от печалбата на дружеството) и право на ликвидационен дял.

Съгласно чл. 42, ал.1 от Устава на дружеството, дивиденти се изплащат по начин и в размери, определени от Общото събрание на акционерите по предложение на Управителния съвет.

В Устава на Емитента не са предвидени действия, които са необходими за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, които се изискват по закон.

Търговията с акциите на дружеството и тяхното прехвърляне се извършва в съответствие с разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти и актовете по неговото прилагане, Правилника за дейността на Българска Фондова Борса – София АД и Правилника на Централен депозитар АД, като в устава на Емитента не са предвидени ограничения относно свободната прехвърляемост на неговите акции. Издаването и разпореждането с акции на Емитента, като безналични ценни книжа, има действие от регистрацията им в Централен депозитар АД.

Уставът на дружеството не съдържа разпоредби, които установяват праг на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена, както и разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Емитента.

В чл. 15, ал. 2 от Устава на „Спарки Елтос“ АД като задължително условие за увеличаване на капитала на дружеството с решение на Управителния съвет е залегнало предоставянето на предварително съгласие за това от страна на Надзорния съвет на Емитента. В устава на „Спарки Елтос“ АД не се съдържат други разпоредби относно увеличаването на капитала, които да са по-рестриктивни от предвидените в закона.

В устава на „Спарки Елтос“ АД не се съдържат разпоредби относно намаляването на капитала, които да са по-рестриктивни от предвидените в закона.



В устава на „Спарки Елтос“ АД не се съдържат разпоредби, указващи целите на Емитента.

Задължението за разкриване на дялове участие произтича от празпоредбите на ЗППЦК. Съгласно ЗППЦК всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 от ЗППЦК право на глас в общото събрание на Емитента, е длъжен да уведоми КФН, публичното дружество и регулирания пазар, когато: в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството; правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д от ЗППЦК. Условиата, реда и срока за разкриване на дяловото участие са уредени в чл. 145 и следващите от ЗППЦК.

XXI.3 УПРАВИТЕЛЕН И НАДЗОРЕН СЪВЕТ

Разпоредби, касаещи Надзорния съвет (член 36 от Устава):

Надзорният съвет се избира от Общото събрание на акционерите за срок от 5 /пет/ години.

Член на Надзорния съвет може да бъде физическо или юридическо лице, в лицето на определен от него представител – физическо лице.

Не може да бъде член на Надзорния съвет лице по чл. 234, ал. 2 от Търговския закон или по чл. 116а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Надзорният съвет се състои от трима до седем членове и взема решенията според правилата за работа, които е приел, съгласно чл.242, ал.3 от Търговския закон, както и избира председател/председатели и заместник-председател от своите членове.

Най-малко една трета от членовете на Надзорния съвет трябва да бъдат независими лица по смисъла на чл. 116а, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Надзорният съвет взема решенията си с мнозинство най-малко $\frac{1}{2}$ /една втора/ от членовете си, като решенията могат да се вземат и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено /включително и по факс, телекс или електронна поща/ съгласието си за решението.

Разпоредби, касаещи Управителния съвет (членове 32-35 от Устава):

Управителният съвет се състои от три до девет членове.

Член на Управителния съвет може да бъде физическо или юридическо лице – чрез определен от него представител – физическо лице.

Не може да бъде член на Управителния съвет лице по чл. 234, ал. 2 от Търговския закон или по чл. 116а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Управителният съвет се избира за срок от 5 /пет/ години.

Управителният съвет провежда заседания най-малко веднъж месечно или според разпоредбите на одобрения от Надзорния съвет правилник за работа на Управителния съвет.

Управителният съвет управлява и представлява Дружеството под контрола на Надзорния съвет.

Управителният съвет решава въпросите според разпоредбите на закона и устава на Дружеството.



Управителният съвет може да взема решения след предварителното съгласие на Надзорния съвет за:

- Закриване или прехвърляне на предприятия или значителни части от тях, както и участие в други дружества, освен ако не е необходимо изрично одобрение от ОСА;
- Съществени организационни промени;
- Дългосрочно сътрудничество от съществено значение за Дружеството или прекратяване на такова сътрудничество;
- Придобиването и разпореждането с вещни права върху недвижими имоти, както и учредяване на ипотека или даването на други обезпечения с недвижими вещи на Дружеството, освен в случаите на чл.114, ал.1 и ал.2 от ЗППЦК;
- Откриване на клонове и представителства в страната и чужбина;
- Съществена промяна на дейността на Дружеството.

Управителният съвет взема решенията си, ако на заседанието присъстват най-малко половината плюс един от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Никой присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ.

Решенията могат да се вземат и неprisъствено, ако всички членове са заявили писмено /включително и по факс, телекс или електронна поща/ съгласието си за решението.

Решенията на Управителния съвет се вземат с мнозинство най-малко $\frac{1}{2}$ /една втора/ от членовете му.

Управителният съвет се избира от Надзорния съвет

Управителният съвет избира измежду членовете си един или повече изпълнителни членове на Управителния съвет, които представляват Дружеството в отношенията му с трети лица. Изпълнителните членове се одобряват от Надзорния съвет и се вписват в търговския регистър, при което те представят нотариално заверени подписи.

Членовете на Управителния съвет имат правата и задълженията, предвидени в закона или в този устав.

XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

През последните три години и към датата на проспекта, Емитентът или член на неговата икономическа група не са сключвали съществени договори, различни от договорите, сключени по повод обичайната дейност на Емитента.

Към датата на проспекта, членовете на икономическата група на Емитента, не са сключвали договори /различни от договорите, свързани с обичайната им дейност/, съдържащи разпоредби за поемане на задължения или права, съществени за цялата група на Емитента.

XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

В този документ не са включвани изявления и/или доклади, изготвени от външни консултанти, експерти или одитори, различни от отговорните за информацията в Проспекта



лица, посочени в т. I „Отговорни лица“ и в т. II „Законово определени одитори“ от настоящия документ.

Регистрационният документ включва само информация, която е предоставена от Емитента, регистрираният одитор на дружеството или е събрана от публични източници.

Използвана е информация от интернет страниците на:

- ♦ Комисия за Финансов Надзор – www.fsc.bg;
- ♦ Българска Фондова Борса – София - www.bse-sofia.bg;
- ♦ Министерство на финансите – www.minfon.bg;
- ♦ Българска Народна Банка - www.bnb.bg;
- ♦ Национален статистически институт - www.nsi.bg;

Съставителите на Регистрационния документ с подписа си на последна страница потвърждават, че информацията, получена от горепосочените публични източници е точно възпроизведена и че доколкото Емитентът е осведомен и може да провери от информацията, публикувана от тези трети страни, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща. В настоящия документ не са включвани записи и/или доклади, изготвени от външни експерти.

XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ОРИГИНАЛА НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ, останалите части на Проспекта, учредителния договор и устава на Емитента, всички писма, доклади и други документи, историческа финансова информация, оценки и отчети, както и с другите документи, към които те препращат, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ и по целия Проспект В ОФИСА НА:

ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО



“СПАРКИ ЕЛТОС” АД

гр. Ловеч, 5500, ул. „Кубрат“ № 9

Тел.: +359 2 988 2413

от 9.30 – 17.00 ч.

Лице за контакт: София Аргирова - Атанасова

Интернет адрес: www.sparky.bg

E-mail: dvi_se@sparkygroup.com

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК



“ЕВРО-ФИНАНС” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43, ет. 5

Тел.: (+359 2) 980 5657

Факс: (+359 2) 981 1496

от 9.30 – 17.00ч.

Лице за контакт: Красимир Киров

Интернет адрес: www.euro-fin.com

E-mail: contact@euro-fin.com

**XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА**

Данни за дружествата към 31.12.2016 г., в които „Спарки Елтос“ АД притежава акционерно участие на значителна стойност и които са съществени за дейността и финансовия резултат на Емитента:

Наименование	Спарки Трейдинг ЕООД
Седалище и адрес на управление	гр. София, 1220, бул. „Първа Българска Армия“ №18
Предмет на дейност	Търговия
Размер на участието в капитала на дружеството	100%

Наименование	SPARKY Power Tools GmbH
Седалище и адрес на управление	Германия
Предмет на дейност	Търговия
Размер на участието в капитала на дружеството	100%.

Наименование	Sparky Poland Ltd.
Седалище и адрес на управление	Полша
Предмет на дейност	Търговия
Размер на участието в капитала на дружеството	100%

Наименование	Sparky Ukraine Ltd.
Седалище и адрес на управление	Украйна
Предмет на дейност	Търговия
Размер на участието в капитала на дружеството	100%



I. ДЕКЛАРАЦИИ

I.1 ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ СЪСТАВИТЕЛЯ НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ

Долуподписаният Николай Атанасов Кълбов, като съставих този документ към 23.03.2017 г. декларирам, че, доколкото ми е известно и след като съм положил всички разумни усилия да се уверя в това, съдържащата се информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

СЪСТАВИТЕЛ:

Николай Кълбов



I.2 ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА ПО ЧЛ. 81, АЛ. 2 ЗППЦК

Долуподписаният Николай Атанасов Кълбов, в качеството си на представляващ емитента "Спарки Елтос" АД декларира, че Регистрационния документ отговаря на изискванията на закона.

ЗА „СПАРКИ ЕЛТОС“ АД:

Николай Кълбов,
Изпълнителен директор

