



# РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

## Проспект за първично публично предлагане на конвертируеми корпоративни облигации

### „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ” АД

Вид на предлаганите ценни книжа:	БЕЗНАЛИЧНИ, ЛИХВОНОСНИ, КОНВЕРТИРУЕМИ, СВОБОДНОПРЕХВЪРЛИМИ, НЕОБЕЗПЕЧЕНИ ОБЛИГАЦИИ
Брой на предлаганите ценни книжа:	200,000
Емисионна цена за 1 облигация:	100.00 лв.

Регистрационният документ съдържа цялата информация за „Захарни Заводи” АД, която съобразно конкретните особености на Емитента и ценните книжа, които са предмет на публично предлагане, е необходима на инвеститорите за оценка на икономическото и финансовото състояние на Емитента и на правата, свързани с ценните книжа. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ и с Документа за ценните книжа, преди да вземат решение да инвестират.

**Настоящият ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА КОНВЕРТИРУЕМИ ОБЛИГАЦИИ НА „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ” АД е потвърден от КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР с РЕШЕНИЕ № XXXXXX КОЕТО НЕ ОЗНАЧАВА, ЧЕ КОМИСИЯТА ОДОБРЯВА ИЛИ НЕ ОДОБРЯВА ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, НИТО ЧЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДОСТАВЕНАТА В ДОКУМЕНТА ИНФОРМАЦИЯ.**

Членовете на Управителния съвет на „Захарни Заводи” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Регистрационен документ. 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 на Дружеството – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

31 май 2018

Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите ценни книжа, могат да се запознаят с оригинала на настоящия документ, да получат безплатно копие от него, както и да получат допълнителна информация по него в офисите на:

<b>ЕМИТЕНТ</b>	<b>„ЗАХАРНИ ЗАВОДИ” АД</b>
	Адрес: Гр. Горна Оряховица, ул. „Свети Княз Борис I”, №29
	Телефон: +359 886 864 477
	Факс: +359 618 21 709
	Ел. поща: <a href="mailto:yovko.ralev@zaharnizavodi.com">yovko.ralev@zaharnizavodi.com</a>
	Web: <a href="http://www.zaharnizavodi.com">www.zaharnizavodi.com</a>
	Лице за контакт: Йовко Ралев Директор за връзки с инвеститорите
<b>МЕНИДЖЪР НА ЕМИСИЯТА</b>	<b>„МЕЙН КЕПИТЪЛ” АД</b>
	Адрес 1404 София, бул. „Гоце Делчев”, №98, вх.2, ет. 7, офис 11
	Телефон +359 2 858 33 11
	Факс +359 2 808 59 98
	Ел. поща: <a href="mailto:office@manecapital.com">office@manecapital.com</a>
	Web <a href="http://www.manecapital.com">www.manecapital.com</a>
	Лице за контакт: Светослав Тасев
<b>ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК</b>	<b>ИП „Д.И.С.Л. СЕКЮРИТИЙС“ АД</b>
	Адрес: 1000 София бул. "Дондуков" 125, ет.1, офис 1
	Телефон: +359 2 846 5591
	Факс: +359 2 944 6014
	Ел. поща: <a href="mailto:office@disl-securities.com">office@disl-securities.com</a>
	Web: <a href="http://www.disl-securities.com">www.disl-securities.com</a>
	Лице за контакт: Ясен Георгиев Брокер отдел Капиталови пазари

Настоящият документ може да бъде намерен на интернет страницата на „Захарни Заводи” АД (<http://zaharnizavodi.com> ).

„Захарни Заводи” АД и упълномощения инвестиционен посредник – „Д.И.С.Л. Секюритийс” АД информират потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове. Виж. т. 2. *Рискови фактори от Документа за предлаганите ценните книжа*, както и т. 4. *Рискови фактори от Регистрационния документ*.

## СЪДЪРЖАНИЕ

<b>1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА .....</b>	<b>5</b>
<b>2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ .....</b>	<b>6</b>
<b>3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....</b>	<b>7</b>
<b>4. РИСКОВИ ФАКТОРИ .....</b>	<b>9</b>
4.1. Несистемни рискове, специфични за Дружеството .....	9
4.2. Несистемни рискове, специфични за сектора .....	12
4.3. Системни рискове .....	12
<b>5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....</b>	<b>15</b>
5.1. История и развитие на емитента .....	15
5.2. Инвестиции.....	18
<b>6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ.....</b>	<b>22</b>
6.1. Основни дейности .....	22
6.2. Главни пазари .....	23
6.3. Влияние на изключителни фактори върху дейността и пазарите на Емитента.....	25
6.4. Информация за зависимост от патенти или лицензии, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси .....	25
6.5. Конкурентна позиция на Емитента .....	25
6.6. Описание на основните сезонни дейности .....	26
6.7. Описание на суровините и материалите от съществено значение за дейността, тяхната наличност и дали цената им е променлива .....	26
6.8. Описание на маркетинговите канали и на специалните методи на продажба .....	28
<b>7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА .....</b>	<b>29</b>
<b>8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ.....</b>	<b>31</b>
8.1. Съществуващи или запланувани значителни материални дълготрайни активи .....	31
8.2. Въпроси, свързани с екологията .....	32
<b>9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД .....</b>	<b>33</b>
9.1. Финансово състояние .....	33
9.2. Резултати от дейността .....	40
9.3. Одиторски доклади и квалификации.....	40
<b>10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ .....</b>	<b>41</b>
10.1. Капиталови ресурси на Емитента.....	41
10.2. Източници и размер на паричните потоци .....	41

10.3. Капитализация и задължнялост. Информация за нуждите от заеми и структура на финансирането .....	44
10.4 Ограничения върху използването на капиталови ресурси .....	46
<b>11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ .....</b>	<b>47</b>
<b>12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ.....</b>	<b>48</b>
12.1. Най-значителните неотдавнашни тенденции в производството, продажбите и материалните запаси и разходи и продажни цени от края на последната финансова година до датата на Проспекта. ....	48
12.2. Тенденции или събития, които могат да имат значителен ефект върху перспективите на емитента за текущата финансова година .....	48
<b>13. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ.....</b>	<b>49</b>
<b>14. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО .....</b>	<b>50</b>
14.1. Членове на Управителния съвет .....	50
14.2. Членове на Надзорния съвет .....	50
14.3. ПОСТОЯНЕН АДРЕС И ОБРАЗОВАНИЕ.....	50
14.4. Конфликти на интереси .....	53
<b>15. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ.....</b>	<b>54</b>
<b>16. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ .....</b>	<b>56</b>
16.1. Мандат .....	56
16.2. Договори на членовете на УС и НС с емитента или с някоя от неговите дъщерни предприятия, предоставящи обезщетения при прекратяването на заетостта .....	56
16.3. Информация за одитния комитет на емитента или комитет за възнагражденията, включително имената на членовете на комисията и резюме за мандата, по който функционира комисията .....	57
16.4. Корпоративно управление .....	57
<b>17. ЗАЕТИ ЛИЦА .....</b>	<b>58</b>
17.1. Брой на зетите лица и главни категории дейности .....	58
17.2. Акционерни участия и стокови опции.....	58
17.3. Описание на всякакви договорености за участието на служителите в капитала на емитента .....	58
<b>18. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ .....</b>	<b>59</b>
18.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5% от акциите с право на глас .....	59
18.2. Акционери с различни права на глас .....	59
18.3. Лица, които пряко или непряко упражняват контрол върху Дружеството .....	60
18.4. Договорености, водещи до последваща промяна на контрола.....	60
<b>19. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....</b>	<b>61</b>
19.1. Сделки със свързани лица .....	61
<b>20. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ .....</b>	<b>63</b>

---

20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	63
20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	63
20.3. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ .....	63
20.4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	63
20.5. ОТКОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	63
20.6. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА .....	63
20.7 ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА .....	64
20.8 ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА .....	64
<b>21. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>65</b>
21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ .....	65
21.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ .....	66
<b>22. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ .....</b>	<b>70</b>
<b>23. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС .....</b>	<b>71</b>
<b>24. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ.....</b>	<b>72</b>
<b>25. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА .....</b>	<b>73</b>
<b>ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ .....</b>	<b>74</b>
<b>ФОРМАТ .....</b>	<b>74</b>
<b>ДЕКЛАРАЦИЯ .....</b>	<b>ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.</b>
<b>ДЕКЛАРАЦИЯ .....</b>	<b>ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.</b>

---

## 1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Настоящият Проспект е за първично публично предлагане на конвертируеми облигации, емитирани от публичното дружество „Захарни Заводи“ АД („Емитентът“, „Дружеството“, „Групата“). Инвестиционен посредник, упълномощен да обслужи публичното предлагане, е „Д.И.С.Л. Секюритис“ АД.

Регистрационният документ е изготвен от Светослав Тасев – ВП „Инвестиционно банкиране“ в „Мейн Кепитъл“ АД, въз основа на сключен договор с Емитента; Йовко Ралев – Директор „Връзки с инвеститорите“ на „Захарни Заводи“ АД; Валентина Ралева – Изпълнителен директор на „Захарни Заводи“ АД, Гертана Михайлова – Финансов директор на „Захарни Заводи“ АД; Кирил Георгиев – Член на УС на „Захарни Заводи“.

Посочените лица декларират, че са положили всички разумни усилия да установят, че информацията, представена в целия Проспект, не е непълна, заблуждаваща или невярна.

Емитент на предлаганите конвертируеми облигации е „Захарни Заводи“ АД, със седалище и адрес на управление в град Горна Оряховица 5100, ул. „Свети Княз Борис I“, №29 и адрес за кореспонденция град Горна Оряховица 5100, ул. „Свети Княз Борис I“, №29.

Членовете на Управителния съвет на Емитента, посочени в *т. 14.1.* от настоящия документ, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Регистрационен документ.

Годишните консолидирани и индивидуални финансови отчети на Емитента за 2015г., 2016г. и 2017г. и тримесечните консолидирани и индивидуални финансови отчети на Емитента към 31.03.2017 и 31.03.2018 са изготвени от Юлия Борисова – ръководител Счетоводен отдел. Лицето по предходното изречение отговаря солидарно с членовете на Управителния съвет на Емитента, в качеството си на лице по чл. 18 от Закона за счетоводството, съгласно посоченото в чл. 81, ал. 3 от ЗППЦК за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в съставените от него финансови отчети на Емитента.

Лицата, одитирали консолидираните и индивидуалните финансови отчети на Емитента за 2015г., 2016г. и 2017г., посочени в *т. 2 Законово определени одитори*, отговарят солидарно с членовете на Управителния съвет на Емитента за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

Декларации от отговорните за съдържащата се в този документ информация лица са предоставени като приложения към Проспекта и са неразделна част от него.

---

## 2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

Годишният консолидиран и индивидуален финансов отчет на Емитента за 2017г. е одитиран от Пенка Тодорова Арменчева в качеството си на одитор в „Одит-95“ ООД, със седалище и адрес на управление гр. Велико Търново, ул. „Козлодуй“ №33А. „Одит-95“ ООД е одиторско предприятие, регистрирано в Института на дипломираните експерт-счетоводители в България с регистрационен номер 054. Служебен адрес: гр. Горна Оряховица, пл. Георги Измирлиев, офис-център „Киното“, офис №11. Членува в Институт на дипломирани експерт счетоводители.

Годишният консолидиран и индивидуален финансов отчет на Емитента за 2016г. е одитиран от Пенка Тодорова Арменчева в качеството си на одитор в „Одит-95“ ООД, със седалище и адрес на управление гр. Велико Търново, ул. „Козлодуй“ №33А. „Одит-95“ ООД е одиторско предприятие, регистрирано в Института на дипломираните експерт-счетоводители в България с регистрационен номер 054. Служебен адрес: гр. Горна Оряховица, пл. Георги Измирлиев, офис-център „Киното“, офис №11. Членува в Институт на дипломирани експерт счетоводители.

Годишният консолидиран и индивидуален финансов отчет на Емитента за 2015г. е одитиран от Веселина Атанасова в качеството си на одитор в „Одит-95“ ООД, със седалище и адрес на управление гр. Велико Търново, ул. „Козлодуй“ №33А. „Одит-95“ ООД е специализирано одиторско предприятие, регистрирано в Института на дипломираните експерт-счетоводители в България с регистрационен номер 054. Служебен адрес: гр. Горна Оряховица, пл. Георги Измирлиев, офис-център „Киното“, офис №11. Членува в Институт на дипломирани експерт счетоводители.

Лицата по-горе отговарят солидарно с членовете на Управителния съвет на Емитента за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

### 3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

#### Одитирана историческа годишна финансова информация

За изготвянето на настоящия Проспект е използвана информация от одитираните консолидирани и индивидуални годишни финансови отчети на Емитента за последните три финансови години – 2015г., 2016г. и 2017г. и тримесечните консолидирани и индивидуални отчети към 31.03.2017 и 31.03.2018г. Отчетите са публикувани на интернет страницата на Емитента (<http://zaharnizavodi.com/investors>) и на интернет страницата на „БФБ–София“ АД ([www.basemarket.bg](http://www.basemarket.bg)).

#### Систематизирана финансова информация

В следващите таблици е представена систематизирана финансова информация за Емитента на консолидирана и индивидуална база за разглеждания исторически период – през последните три финансови години 2015г., 2016г. и 2017г. и първите тримесечия на 2017г. и 2018г.

**Таблица №1 Систематизирана финансова информация на Емитента за периода 2015 – 31.03.2018 г., на консолидирана база.**

хил. лева	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Общи приходи</b>	<b>135,963</b>	<b>155,940</b>	<b>146,311</b>	<b>33,248</b>	<b>27,152</b>
<i>Ръст на приходите</i>	<i>21.1%</i>	<i>14.7%</i>	<i>-6.2%</i>	<i>-</i>	<i>-18.3%</i>
<b>Общи разходи (оперативни и финансови)</b>	<b>(132,055)</b>	<b>(154,464)</b>	<b>(150,134)</b>	<b>(32,753)</b>	<b>(26,188)</b>
<i>Ръст на разходите</i>	<i>14.5%</i>	<i>17.0%</i>	<i>-2.8%</i>	<i>-</i>	<i>-20.0%</i>
<b>ЕВПДА</b>	<b>11,714</b>	<b>11,477</b>	<b>3,035</b>	<b>2,219</b>	<b>2,629</b>
<i>% от приходите</i>	<i>8.6%</i>	<i>7.4%</i>	<i>2.1%</i>	<i>6.7%</i>	<i>9.7%</i>
<b>ЕВГ</b>	<b>5,812</b>	<b>6,416</b>	<b>(2,540)</b>	<b>850</b>	<b>1,298</b>
<i>% от приходите</i>	<i>4.3%</i>	<i>4.1%</i>	<i>-1.7%</i>	<i>2.6%</i>	<i>4.8%</i>
<b>Нетна печалба</b>	<b>3,890</b>	<b>1,387</b>	<b>(3,804)</b>	<b>576</b>	<b>971</b>
<i>% от приходите</i>	<i>2.9%</i>	<i>0.9%</i>	<i>-2.6%</i>	<i>1.7%</i>	<i>3.6%</i>
<b>Активи</b>	<b>114,700</b>	<b>109,358</b>	<b>93,282</b>	<b>100,769</b>	<b>96,555</b>
Имоти, машини и съоръжения	57,479	60,940	58,256	60,200	57,751
Материални запаси	40,731	36,957	23,597	28,881	27,096
Търговски и други вземания	16,096	11,141	11,033	11,370	11,400
Парични средства	204	116	181	109	97
<b>Собствен капитал</b>	<b>17,120</b>	<b>18,525</b>	<b>14,604</b>	<b>19,101</b>	<b>15,575</b>
Основен капитал	8,335	8,335	11,113	8,335	11,113
<b>Миноритарно участие</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>97,580</b>	<b>90,833</b>	<b>78,678</b>	<b>81,668</b>	<b>80,980</b>
<b>Общ лихвоносен дълг</b>	<b>67,699</b>	<b>56,959</b>	<b>63,393</b>	<b>53,605</b>	<b>54,424</b>
Към свързани лица	19,239	19,239	19,239	19,239	19,239
<b>Общ нетен лихвоносен дълг</b>	<b>67,495</b>	<b>56,843</b>	<b>63,212</b>	<b>53,496</b>	<b>54,327</b>
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>21,619</b>	<b>25,958</b>	<b>23,808</b>	<b>25,922</b>	<b>24,517</b>
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>75,961</b>	<b>64,875</b>	<b>54,870</b>	<b>55,746</b>	<b>56,463</b>
<b>Търговски и други задължения</b>	<b>29,104</b>	<b>32,714</b>	<b>14,148</b>	<b>26,939</b>	<b>25,421</b>
Към свързани лица	21,704	11,876	3,608	10,216	8,360

Източник: "Захарни Заводи" АД



Таблица №2 Систематизирана финансова информация на Емитента за периода 2015 – 31.03.2018 г., на индивидуална база

хил. лева	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Общи приходи</b>	<b>88,728</b>	<b>61,080</b>	<b>64,742</b>	<b>16,905</b>	<b>16,845</b>
<i>Ръст на приходите</i>	-16.2%	-31.2%	6.0%	-	-0.4%
<b>Общи разходи (оперативни и финансови)</b>	<b>(86,439)</b>	<b>(60,717)</b>	<b>(67,922)</b>	<b>(16,799)</b>	<b>(15,653)</b>
<i>Ръст на разходите</i>	-17.8%	-29.8%	11.9%	-	-6.8%
<b>EBITDA</b>	<b>7,343</b>	<b>4,636</b>	<b>1,804</b>	<b>1,362</b>	<b>2,472</b>
<i>% от приходите</i>	8.3%	7.6%	2.8%	8.1%	14.7%
<b>EBIT</b>	<b>4,540</b>	<b>1,605</b>	<b>(1,966)</b>	<b>449</b>	<b>1,485</b>
<i>% от приходите</i>	5.1%	2.6%	-3.0%	2.7%	8.8%
<b>Нетна печалба</b>	<b>2,312</b>	<b>370</b>	<b>941</b>	<b>113</b>	<b>1,196</b>
<i>% от приходите</i>	2.6%	0.6%	1.5%	0.7%	7.1%
<b>Активи</b>	<b>79,526</b>	<b>85,563</b>	<b>86,345</b>	<b>84,210</b>	<b>86,147</b>
Имоти, машини и съоръжения	42,089	46,944	45,006	46,189	44,610
Материални запаси	11,501	14,123	16,523	12,778	16,074
Търговски и други вземания	7,146	5,778	6,055	6,529	6,764
Парични средства	160	63	85	51	27
<b>Собствен капитал</b>	<b>15,058</b>	<b>15,428</b>	<b>16,294</b>	<b>15,541</b>	<b>17,490</b>
Основен капитал	8,335	8,335	11,113	8,335	11,113
<b>Миноритарно участие</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>64,468</b>	<b>70,135</b>	<b>70,051</b>	<b>68,669</b>	<b>68,657</b>
<b>Общ лихвоносен дълг</b>	<b>37,066</b>	<b>48,574</b>	<b>48,194</b>	<b>47,950</b>	<b>47,655</b>
Към свързани лица	19,239	19,239	19,239	19,239	19,239
<b>Общ нетен лихвоносен дълг</b>	<b>36,906</b>	<b>48,511</b>	<b>48,109</b>	<b>47,899</b>	<b>47,628</b>
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>21,082</b>	<b>25,329</b>	<b>22,998</b>	<b>25,293</b>	<b>23,590</b>
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>43,386</b>	<b>44,806</b>	<b>47,053</b>	<b>43,376</b>	<b>45,067</b>
<b>Търговски и други задължения</b>	<b>27,075</b>	<b>20,977</b>	<b>21,297</b>	<b>20,171</b>	<b>20,444</b>
Към свързани лица	21,739	15,540	12,488	13,574	10,085

Източник: "Захарни Заводи" АД

## 4. РИСКОВИ ФАКТОРИ

*Инвестирането в конвертируеми облигации е свързано с определена степен на риск. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация за основните специфични рискове, свързани с дейността на Дружеството, заедно с информацията за рисковете, характерни за предлаганите конвертируеми облигации, съдържаща се в Документа за предлаганите ценни книжа, както и цялата информация в Проспекта, преди да вземат решение да придобият ценни книжа, емитирани от Дружеството.*

*Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че действителните бъдещи резултати от дейността на Дружеството могат да се различават съществено от минали резултати в следствие на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори. Всеки един от рисковете в Проспекта може, заедно или поотделно, да доведе до негативни ефекти по отношение на бизнеса, финансовото състояние, бъдещото развитие на Емитента, в резултат на което цената на ценните книжа на Емитента може да се понижи и инвеститорите да претърпят загуба на част или на цялата си инвестиция.*

### 4.1. НЕСИСТЕМНИ РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

#### 4.1.1. Рискове, свързани с избор на стратегия от управленския екип на Емитента

Бъдещите печалби и капитализация на Емитента зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби и пропуснати ползи. Емитентът се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и оперативни резултати, за да прилага необходими промени в стратегията, породени от различни икономически, регулаторни и пазарни фактори. Неподходящите или ненавременни стратегически действия от страна на ръководството на Емитента биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни резултати и финансово състояние.

#### 4.1.2. Рискове, свързани с нормативната рамка, уреждаща опазването на околната среда

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

„Захарни Заводи“ АД работи при условията на комплексно разрешително №54-НО-ИО-АЗ-ТГ1/2016 година.

#### 4.1.3. Зависимост от допълнително финансиране на дейността и инвестиционните планове на Емитента

Планираните инвестиции на Емитента се очаква да бъдат финансирани със собствени средства и външно финансиране. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития, може да се наложи финансиране на тези инвестиции преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено на приемливи условия. В резултат, Емитентът може да се окаже принуден да отложи, намали мащаба или прекрати някои от проектите си, което да намали печалбата или промени стратегическите планове на Групата.

Съществува риск от неуспешно приключване на подписката, което би довело до нужда от външно финансиране от други източници. Отделно, съществува риск Емитентът да не успее изцяло да привлече нужното външно финансиране за реализация на инвестиционните си планове или дори съществува рискът от невъзможност да бъде получено външно финансиране. В такъв случай, Емитентът ще прибегне до финансиране предоставено от акционерите на Дружеството.

#### **4.1.4. Рискове по отношение цените на енергийните източници**

Дейността на Дружеството би се повлияла неблагоприятно от ръст на пазарната цена на електроенергията, която е предмет на международно търсене и предлагане и се определя от фактори, извън контрола на „Захарни Заводи“ АД.

#### **4.1.5. Рискове, свързани с неизпълнение от страна на доставчици или други прекъсвания от различен произход**

Пазарната реализация на продукцията на дружествата от Групата може да се повлияе от неизпълнение от страна на клиенти, доставчици или други прекъсвания от различен произход. Подобни трудности могат да бъдат както от правно естество, така и от технически характер, и те биха могли да имат сериозен ефект върху обема на продукцията, продажбите и върху печалбите на Групата.

#### **4.1.6. Рискове, отнасящи се до привличането и задържането на опитни и квалифицирани кадри**

В национален мащаб съществува тенденция на дефицит от специалисти и инженери. Ръководството на Групата „Захарни Заводи“ АД се стреми да подбира подходящи кадри и да привлича специалисти.

#### **4.1.7. Форсмажорни обстоятелства – пожар, земетресение, наводнение и други**

Редица форсмажорни обстоятелства могат да причинят значителни имуществени щети в зависимост от силата на природно бедствие или авария, които да доведат до спирането и дори прекратяване на дейността на Емитента. Към момента Емитента е предприел нужните мерки за осигуряване безопасност на труда.

#### **4.1.8. Стачни действия**

Рискът от стачни действия е свързан с риска от временно преустановяване на част от работните процеси или на цялостно спиране на работата на някои от заводите. Това би се отразило негативно върху финансовите показатели на компанията, а оттам и на цената на ценните книжа.

#### **4.1.9. Кредитен риск**

Финансовите активи, които потенциално излагат Групата на кредитен риск са предимно вземания от продажби и предоставени заеми. Групата е изложена на кредитен риск, в случай че контрагентите не изплатят своите задължения. Политиката на ръководството за минимизиране на този риск е насочена към осъществяване на продажби на клиенти с подходяща кредитна репутация и получаване на адекватни обезпечения. Дружествата от Групата предоставят кредитни периоди на клиентите си от 3 до 60 дни. Кредитният риск е минимизиран чрез подбор на търговски партньори, текущ контрол на събираемостта на вземанията и договаряне на предпазни клаузи в търговските взаимоотношения. Финансово-счетоводният отдел извършва ежедневен преглед, равнение и анализ на несъбираемите вземания, както и получените постъпления. Вземанията от клиенти са представени в отчета за финансовото състояние в нетен размер след приспадане на начислените обезценки по трудносъбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи риск от несъбираемост.

#### **4.1.10. Ликвиден риск**

Ликвидният риск се изразява в това дружествата от Групата да не бъдат в състояние да посрещнат всички свои задължения съгласно техния падеж. Поради наличието на ликвиден риск ръководството на Групата се стреми да поддържа оптимално ниво на свободни парични средства в наличност с цел осигуряване на постоянна ликвидност за покриване на текущите задължения. Това се постига посредством система за финансово планиране, като паричните постъпления и плащания се координират от гледна точка на падежиращите задължения. Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи от финансов отдел и се поддържа информация за наличните парични средства и предстоящи плащания.

#### **4.1.11. Пазарен риск**

Пазарен риск е рискът при промяна на пазарните цени като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капитала, доходите на дружествата или размера на техните инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта.

##### **Валутен риск**

Основната дейност на групата „Захарни Заводи“ АД не е изложена на значителен валутен риск, тъй като нейните сделки се извършват основно в лева и в евро. Заемите, получени и изплащани в евро, не излагат Групата на валутен риск на паричния поток при условие, че съществуващият валутен борд в страната остане в сила.

Едно от дъщерните дружества на „Захарни Заводи“ АД, „ТЕЦ Горна Оряховица“ ЕАД, сключва договори за покупка на материали, които са в щатски долари, но платими в левовата равностойност по фиксинга на БНБ за щатски долари в деня на плащане. Това излага дъщерното дружество на валутен риск.

##### **Лихвен риск**

Финансовите пасиви, които излагат Дружеството на лихвен риск, са получени инвестиционни и оборотни банкови кредити. Банковите кредити са обезпечени с ипотека върху недвижими имоти и годишната лихва по тях се определя съгласно условията на кредитите, които са с променлив лихвен процент. Това обстоятелство частично излага паричните потоци на дружествата от Групата към лихвен риск. Покриването на този риск се постига по два начина: оптимизиране на източниците на кредитни ресурси и постигане на относително по-ниска цена на привлечените средства и комбинирана структура на лихвените проценти, която съдържа два компонента: постоянен и променлив.

#### **4.1.12. Риск от промяна на настоящата акционерна структура на Емитента**

Появата на различен или различни основни акционери на Емитента може да доведе до промяна на стратегията за развитие на дружеството. Това от своя страна може да доведе до влошаване на финансовите показатели на дружеството или до други отрицателни последствия за облигационерите. На управителните органи на Емитента не са известни намерения на сегашните основни акционери да се разделят със значителна част от дяловете си в близко бъдеще, което би довело до промяна в ръководните органи на „Захарни Заводи“ АД. Не е изключено такава промяна да се случи преди изтичане на падежа на облигациите.

#### **4.1.13. Риск от зависимостта от дейността и финансовите резултати на дъщерните дружества**

Емитентът осъществява дейността си чрез дъщерните си дружества. Влошаване на финансовите показатели на тези дружества би довело до влошаване на финансовото състояние на дружеството-майка. Дъщерните дружества осъществяват своята дейност в динамична конкурентна среда и погрешни действия на техните ръководства могат да доведат до загуба на пазарен дял или други финансови проблеми.

---

**4.1.14. Риск от затруднение или невъзможност дружеството да генерира достатъчен паричен поток за обслужване на задълженията си по облигационната емисия**

Този риск се изразява в това дружеството да не бъдат в състояние да генерира достатъчен паричен поток за обслужване на задълженията си по облигационната емисия. Поради наличието на този риск ръководството на Групата ще се стреми да поддържа оптимално ниво на свободни парични средства в наличност с цел осигуряване на постоянна ликвидност за покриване на плащанията по емисията облигации.

**4.1.15. Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните**

Сделки със свързани лица, които се осъществяват при условия, различаващи се от пазарните биха могли да навредят на интересите на облигационерите, които участват при записването на тази емисия ценни книжа. При сключване на сделки със свързани лица, Емитентът се придържа към законовите изисквания.

**4.1.16 Риск от промяна на акционерната структура на Дружеството**

Съществува риск в следствие на конвертиране на облигации от настоящата емисия едно лице да осъществи контрол върху Емитента. Това е възможно, ако едно лице (или няколко свързани лица) придобие значителна част от конвертируемите облигации и в последствие ги конвертира в обикновени акции, като по този начин упражни контрол върху Дружеството по смисъла на ал. 14 от Допълнителните разпоредби на Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). За настоящите или бъдещи акционери съществува риска лицето, което осъществява контрол, да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на Дружеството, както и да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Емитента.

**4.2. НЕСИСТЕМНИ РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА СЕКТОРА**

Емитентът реализира приходи основно от продажби на захар, захарни изделия и етилов алкохол и по този начин е изложен на риск от спад в потреблението на тези стоки. Етиловият алкохол е акцизна стока и се регулира от закона за акцизите и дъчните складове и правилника за прилагане на закона за акцизите и данъчните складове. Този закон и правилникът за прилагането му уреждат облагането с акциз, производството, употребата и складирането на акцизните стоки. Потреблението на етилов алкохол в страната би могло да претърпи промяна при евентуална промяна на акцизите.

Спад в потреблението на захар поради разширяване на пазарния дял на изкуствените подсладители би довело до спад в продажбите на Дружеството.

Средно по 7.2 кг захар е консумирал всеки българин през 2016 година, сочат последните данни на НСИ към Април 2018 година. Това е ръст от 200 грама на глава от населението спрямо предходната 2015 година, когато потреблението е било 7.0 кг. Преди 2012 година потреблението не е падало под 8 килограма на глава от населението: през 2010 е 8.1 кг, а през 2009 е 8.5 кг.

**4.3. СИСТЕМНИ РИСКОВЕ**

*Системните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип на Дружеството. Системните рискове са: политически риск, макроикономически риск, кредитен риск на държавата, инфлационен риск, валутен риск, лихвен риск и данъчен риск.*

#### 4.3.1. Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в посоките на управление, в законодателството и икономическата политика. Политическият риск увеличава вероятността за неблагоприятни и резки промени във водената от правителството дългосрочна политика, в чийто резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес средата и инвестиционния климат.

#### 4.3.2. Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

#### 4.3.3. Кредитен риск

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на Република България. Ниски 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.

Кредитните агенции дават стабилни оценки на страната ни благодарение на стабилната фискална политика.

**Таблица №3 Кредитни рейтинги на Република България**

Агенция	Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
		Краткосрочен	Дългосрочен	Перспектива	Краткосрочен	Дългосрочен	Перспектива
Fitch Standard & Poor's	01.12.2017г.	F2	BBB	Стабилна	-	BBB	Стабилна
	01.12.2017г.	A-3	BBB-	Стабилна	A-3	BBB-	Стабилна
		-	Дългосрочни ДЦК -		-	Дългосрочни ДЦК -	
Moody's	26.05.2017г.	-	Baa2	Стабилна	-	Baa2	-

Източник: Министерство на финансите

#### 4.3.4. Влияние на международната среда

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

#### 4.3.5. Инфлационен риск

Това е рискът от обезценка на местната валута и намаление на нейната покупателната сила. Това неминуемо води до скок на цените в страната. Инфлационният риск може да се отрази негативно по две направления: по-високите цени на продуктите на фирмата биха довели до спад в потреблението; по-високите цени на суровините биха увеличили разходите на дружеството. Комбинацията от тези две негативни отражения на инфлацията биха намалили печалбите на фирмата.

През 2017 година в страната беше отчетена инфлация от 2.8% поради ръст на цените на суровините на световните пазари.

#### **4.3.6. Валутен риск**

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута. За България конкретно, това е риск от преждевременен отказ от условията на валутен борд при фиксиран курс на националната валута от 1.95583 лв. за 1 евро. Предвид дългосрочната национална стратегия за присъединяване към Еврозоната, очакванията са за стабилна политическа и институционална подкрепа за запазване на валутния борд до приемането на страната в Европейския валутен съюз.

#### **4.3.7. Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на дадено дружество, доколкото при равни други условия промяната на лихвените равнища води до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Дружеството при осъществяване на различни проекти.

Дружеството е изложено на риск от промяна в пазарните лихвени проценти основно по отношение на краткосрочните и дългосрочните си финансови пасиви с променлив (плаващ) лихвен процент.

#### **4.3.8. Данъчен риск**

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, но до голяма степен е хармонизирана с европейското данъчно законодателство, което намалява шанса за възникване на противоречива данъчна практика на централно и местно ниво.

#### **4.3.9. Нормативен риск**

Нормативният риск е вероятността от неочаквани промени в законодателството, които да доведат до влошаване на икономическата ситуация в страната. Въпреки, че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, прилагането на закона е обект на критика от европейските партньори на България. Съдебната и административна практика остават проблематични: българските съдилища не са в състояние ефективно да решават спорове във връзка с права върху собственост, нарушения на закони и договорни задължения и др., в резултат на което системният нормативен риск е относително висок.

Независимо от проблемите в българската правна система, българското търговско законодателство е част от европейското и като такова е относително модерно. Въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и публично предлагане на ценни книжа, както и хармонизацията със законите и регулациите на ЕС, се очаква да доведат в близко бъдеще до намаляване на нормативния риск.

#### **4.3.10. Риск свързан с безработицата**

Ниска безработица в страната и региона би могла да доведе до затруднения при намирането на квалифицирани кадри за наемане на работа на приемливи за дружеството трудови възнаграждения. Прекалено висока безработица от своя страна би довела до спад в консумацията на захар и захарни изделия.

## 5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

### 5.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

„Захарни Заводи“ АД е частна българска компания от холдингов тип, основана през 1912 година под името „Българо-чешко акционерно дружество за захарна индустрия“. Основател е чешкият инженер Рудолф Пицка. В Групата „Захарни Заводи“ АД влизат няколко предприятия – заводи за производство на захарни изделия, етилов алкохол и високо протеинов фураж, печатница, завод за производство на захар, ТЕЦ и ремонтно-механичен завод. Под сегашната си форма на акционерно дружество Дружеството е регистрирано през 1996 година.

#### 5.1.1. Юридическо и търговско наименование на емитента

„Захарни Заводи“ АД е акционерно дружество с публичен статут по смисъла на чл. 110, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Към момента на изготвяне на настоящия документ, Дружеството е вписано в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията с фирмено наименование „Захарни Заводи“ АД.

#### 5.1.2. Място на регистрация на Емитента и неговия регистрационен номер

„Захарни Заводи“ АД е регистрирано като акционерно дружество със седалище в гр. Горна Оряховица, Република България, регистрирано с ф.д. № 1200/1996 година на Великотърновския окръжен съд (ВТОС). Адресът на управление е гр. Горна Оряховица, ул. „Св. Княз Борис I“, № 29. Единният идентификационен код (ЕИК), с който „Захарни Заводи“ АД е регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията е 104051737.

#### 5.1.3. Дата на създаване и продължителност на дейността на емитента

Дружеството „Захарни Заводи“ АД е учредено с Решение на Великотърновския окръжен съд от 09.08.1996г., по ф.д. №1200/1996 г., рег. 1, том 6, страница 442, партида 45. Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

#### 5.1.4. Седалище и правна форма на емитента, законодателството съгласно което емитентът упражнява дейността си, страна на регистрацията и адрес и телефонен номер на неговото седалище

Правноорганизационната форма на Емитента е акционерно дружество. „Захарни Заводи“ АД е публично дружество, по смисъла на чл. 110, ал. 1 от ЗППЦК.

„Захарни Заводи“ АД упражнява своята дейност в съответствие с изискванията на българското законодателство, в частност с разпоредбите на Търговския закон (ТЗ) и Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), който поставя специфични изисквания по отношение на публичните дружества.

Седалището, адресът на управление, телефонът, електронният адрес за връзка и електронната страница на Дружеството са както следва:

**Таблица №4 Адрес на емитента**

Държава	България
Седалище и адрес на управлението	гр. Горна Оряховица, ул. "Свети княз Борис I", №29
Адрес за кореспонденция	гр. Горна Оряховица, ул. "Свети княз Борис I", №29
Телефон	0618/69 500
Факс	0618/21 709
Електронна поща	<a href="mailto:office@zaharnizavodi.com">office@zaharnizavodi.com</a>
Страница в интернет	<a href="http://www.zaharnizavodi.com">www.zaharnizavodi.com</a>
Връзка с инвеститори	<a href="mailto:yovko.ralev@zaharnizavodi.com">yovko.ralev@zaharnizavodi.com</a>



#### 5.1.5. Важни събития в развитието на стопанската дейност на Емитента

##### Преобразувания

С Решение No.37 от 6.12.1990г. на Министерство на земеделието и хранителната промишленост е постановено да се образува държавна фирма „Захарни Заводи“ със седалище гр. Горна Оряховица с уставен фонд 25,919 хил. лв.

С Решение от 10.12.1990г. Великотърновския окръжен съд регистрира това дружество, като то поема активите и пасивите на прекратената държавна фирма „Захарни заводи“ по баланса му към 31.10.1990г., както и другите права и задължения.

С Решение от 13.12.1991г. Великотърновския окръжен съд регистрира преобразуваната държавна фирма „Захарни Заводи“ в Еднолично дружество с ограничена отговорност, „Захарни Заводи“ ООД със седалище гр. Горна Оряховица и предмет на дейност изкупуване и преработка на захарно цвекло и ядкови суровини, производство на захар, захарни изделия, меласа, спирт, търговска дейност в страната и чужбина.

С Решение от 14.05.1997 г. едноличното акционерно дружество се преобразува на акционерно дружество.

С Решение от 10.02.2006 г. е вписано преминаване от едностепенна в двустепенна система на управление на дружеството с Надзорен съвет и Управителен съвет.

##### Промени в капитала

С Решение на Великотърновския окръжен съд от 25.10.1993г. е регистрирана промяна в уставния капитал на „Захарни заводи“ ЕООД, като е вписано увеличение на капитала от 25,919,000 лв. на 707,048,511 лв.

С Решение на Великотърновския окръжен съд от 09.08.1996г. е вписано преобразуване на дружеството от ЕООД на еднолично акционерно дружество с капитал от 694,822,000 лв., разпределен в 694,822 поименни акции по 1000 лв. всяка. Дружеството е с едностепенна система на управление и с назначен за срок от 3 години Съвет на директорите от 5 члена.

С Решение на Великотърновския окръжен съд от 28.01.1997 г. е вписано намаляване на капитала от 694,822,000 лв. на 694,552,000 лв. чрез обезсилване на 270 броя поименни акции.

С Решение от 14.06.2000 г. е деноминиран капитала на дружеството от 694,552,000 лв. на 694,552 лв., разпределен на 694,552 броя поименни акции с номинална стойност 1 лев всяка една.

С Решение на Великотърновския окръжен съд от 16.10.2007г. се вписва увеличение на капитала на дружеството при условията на Чл. 197 от ТЗ във връзка с Чл. 112 от ЗППЦК със собствени средства на дружеството, от 694 552 лева /шестстотин деветдесет и четири хиляди петстотин петдесет и два лева/ на 8 334 624 /осем милиона триста тридесет и четири хиляди и шестстотин двадесет и четири лева/ чрез издаване на 7 640 072 /седем милиона шестстотин и четиридесет хиляди и седемдесет и два/ броя безналични, поименни акции с номинална стойност от 1 /един / лев всяка.

На 19.09.2017 година Дружеството е представило на БФБ, КФН и обществеността Протокол от Редовно общо събрание на акционерите, проведено на 11.08.2017 година. Общото събрание взе решение на основание чл.197 и чл. 246, ал.4 от ТЗ, да увеличи капитала на Дружеството със собствени средства (превишаващи фонд „Резервен“ над определения в закона и устава размер) от 8,334,624 лева на 11,112,919 лева, чрез издаване на нови 2,778,295 обикновени безналични акции с право на глас, с номинална стойност от 1 лев всяка. Капиталът се увеличава по реда и при условията на чл.246, ал. 4 от ТЗ със средства на Дружеството в общ размер от 2,778,295 лева, представляващи част от фонд „Резервен“, надхвърляща определения в закона и устава минимално изискуем размер от 1/10 от регистрирания основен капитал. В съответствие с чл. 197, ал. 3 от ТЗ, новите акции от увеличението на капитала се разпределят между акционерите безплатно и съразмерно на участието им в капитала до увеличението.

Вследствие на разпределението между акционерите на новите акции капиталът бе увеличен с 2,778,295 броя, обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка, в резултат капиталът на дружеството бе увеличен от 8,334,624 лева на 11,112,919 лева. Емисията акции е вписана в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от

ЗКФН, воден от КФН с решение на комисията №1318-Е от 20.10.2017 година и в Търговския регистър към Агенция по вписванията с № 20170914161600.

#### Поддържането на финансови съотношения за срока на заема

Емитентът се ангажира за периода на емисията конвертируеми облигации да спазва определени финансови съотношения на **индивидуална база**, представени по-долу.

##### • Отношение Пасиви / Активи

Съотношението се изчислява като сумата на всички привлечени средства, краткосрочни и дългосрочни, се раздели на сумата на актива съгласно счетоводния баланс към определена дата. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение **Пасиви / Активи не по-високо от 90%**.

##### • Покритие на разходите за лихви

Коефициент на покритие на разходите за лихви се изчислява като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се раздели на разходите за лихви съгласно отчета за доходите към определена дата. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа **коефициент на покритие на разходите за лихви не по-нисък от 1.0**.

Печалбата от обичайна дейност за целта на изчисление на коефициента за покритие на разходите за лихви е печалбата преди данъци. Разходите за лихви включват:

1. Разходи за лихви по предоставени заеми на свързани лица;
2. Разходи за лихви по банкови заеми;
3. Разходи за финансов лизинг;
4. Разходи за банкови такси и комисионни;

##### • Отношение Лихвоносен дълг към активи

Съотношението се изчислява като сумата на всички лихвени задължения, краткосрочни и дългосрочни, се раздели на сумата на актива съгласно счетоводния баланс към определена дата. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение **Лихвоносен дълг/Активи не по-високо от 75%**.

Лихвоносният дълг на дружеството включва текущи задължения към финансови предприятия (24,623 хиляди лева към 31.03.2018), краткосрочни задължения към свързани предприятия по ВФП-Временна финансова помощ (4,760 хиляди лева към 31.03.2018), дългосрочни задължения към свързани предприятия (19,239 хиляди лева към 31.03.2018) и задължения към банки (3,683 хиляди лева към 31.03.2018).

В следващата таблица е представена информация за финансовите коефициенти на индивидуална база за периода 2015 – 2017г и за първите тримесечия на 2017 и 2018. Таблицата също така показва конкретните стойности, които са използвани при изчисляването на съотношенията.

**Таблица №5 Съотношения (индивидуална база)**

Стойности използвани при финансови съотношения (хил. Лв)	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
Пасиви	64,468	70,135	70,051	68,669	68,657
Активи	79,526	85,563	86,345	84,210	86,147
Печалба от обичайна дейност	2,390	414	944	113	1,196
Разходи за лихви	1,836	1,525	1,547	414	369
Лихвоносен дълг	46,021	57,829	56,404	53,273	52,305
Финансови съотношения	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
Пасиви / Активи	81.1%	82.0%	81.1%	81.5%	79.7%
Покритие на разходите за лихви	2.3	1.3	1.6	1.3	4.2
Лихвоносен дълг към активи	57.9%	67.6%	65.3%	63.3%	60.7%

Източник: "Захарни Заводи" АД

## 5.2. ИНВЕСТИЦИИ

### 5.2.1. Описание на главните инвестиции на Емитента за последните три финансови години и до датата на Регистрационния документ

Дружествата от Групата „Захарни Заводи“ АД не са извършвали инвестиции в ценни книжа и не притежават собствени акции.

През 2018 година до датата на регистрационния документ дружеството е въвело инвестиции на стойност 695 хиляди лева. Те включват: инсталация за рециклиране на възвратими продукти на стойност 427 хиляди лева, която е финансирана с банков кредит; кабелно трасе на стойност 63 хиляди лева, което е финансирано със собствени средства; зазимяване на звезден център през активно съпротивление на стойност 49 хиляди лева, който е финансиран със собствени средства; други инвестиции в това число машини, съоръжения и оборудване на стойност 157 хиляди лева, които са финансирани със собствени средства.

В следващата таблица са описани инвестициите направени през 2017.

**Таблица №6 Въведени инвестиции от Групата „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД през 2017**

Наименование	Стойност в хил. лв.	Финансиране
Реконструкция и модернизация на Завод за спирт	1,574	Банков кредит
Други инвестиции в Завод за спирт	22	Собствени средства
Инвестиции в машини, оборудване в Завод за захарни изделия и др.	252	Собствени средства
Ремонт на покривна конструкция на Завод за опаковки	50	Собствени средства
Инвестиции в оборудване в Завод за опаковки	17	Собствени средства
Паважен път	137	Собствени средства
Леки автомобили	190	Собствени средства
Чилър CHA/UWP202-P	21	Собствени средства
Компютърна техника и софтуерен продукт	61	Собствени средства
Основен ремонт на фадрома Ханомат	17	Собствени средства
Електромех. пропускателни устройства	14	Собствени средства
Ел.палетна количка Linde-2 бр.	17	Собствени средства
Закупуване и монтаж на дюзи за вентури за котел№3	19	Собствени средства
Везни	19	Собствени средства
Система против лед и сняг	18	Собствени средства
Резервоар за солеразтворител	8	Собствени средства
Измервателни и лабораторни уреди	24	Собствени средства
Ремонт на сграда КИП и А и будка с кантар	23	Собствени средства
Лентов транспортър и честотен регулатор	18	Собствени средства
Машини и оборудване	30	Собствени средства

Източник: "Захарни Заводи" АД

За 2017 год. въведените в експлоатация инвестиции на Групата „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД са в размер на 2,531 хил. лв. Инвестициите на Дружествата в Групата през 2017 год. са финансирани със собствени и заемни средства. Чрез тази комбинация се постига оптимизация на цената на външното финансиране и поддържане на ликвидност за нормалното функциониране на Дружествата. Всички въведени инвестиции от Групата на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД през 2017 год. са на територията на дружеството.

За 2016 година въведените в експлоатация инвестиции в Групата „Захарни Заводи“ АД са в размер на 9,176 хил.лв. В следващата таблица са въведените инвестиции през 2016 и начинът на финансирането им:

**Таблица №7 Въведени инвестиции от Групата през 2016**

2016	Стойност хиляди лева	Финансиране
<b>Инвестиции в ДМА:</b>		
Реконструкция и модернизация на Завод за спирт	6,523	Инвестиционен кредит
Други инвестиции в Завод за спирт	103	Собствени средства
		Инвестиционен кредит и финансиране по фонд
Санитарне и преустройство, реконструкция на сграда в Завод за захарни изделия	606	"Условия на труда"
Инвестиции в машини, оборудване в Завод за захарни изделия и други	146	Собствени средства
Инвестиции в оборудване в завод за опаковки	27	Собствени средства
Депа за отпадъци	804	Собствени средства
Реконструкция на сгуроотвал	115	Собствени средства
Открит склад с автоматична везна	70	Собствени средства
Струг С ЦПУ	23	Собствени средства
Капитален ремонт на варова пещ	441	Собствени средства
Центрофуги - 2бр.	81	Собствени средства
Укрепване на бент на р. Янтра	55	Собствени средства
Стелажи и друго оборудване	31	Собствени средства
Горелки котел №3, питателни помпи и въздуховоди	151	Собствени средства

Източник: "Захарни Заводи" АД

Източник: „Захарни Заводи“ АД

За предходната 2015 година са направени следните инвестиции:

**Таблица №8 Въведени инвестиции от Групата през 2015**
**ЗА ВЪВЕДЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ ПО ОБЕКТИ  
НА ГРУПАТА "ЗАХАРНИ ЗАВОДИ" АД**

Наименование на обекта	В лева
	<b>2015</b>
<b><u>Захарни заводи АД</u></b>	<b>17</b>
Нови машини и съоръжения	1,408,898
Увеличаване стойност на съществуващи ДМА	410,418
Санитарне преустройство и реконструкция сграда - ЗЗИ	927,649.46
Съд за глюкозо фруктозен сироп	
С-ма за почистване на оборотни води	14,548
Офис техника и оборудване	43,783
Утилизатор за димни газове	19,681
СМР Покрив Завод за опаковки	129,620
Реконструкция РУ ТЕЦ	
Преустройство и реконструкция на депо за неопасни отпадъци	1,080,702
<b>ОБЩО ЗАХАРНИ ЗАВОДИ АД:</b>	<b>4,035,299</b>
<b><u>ТЕЦ Горна Оряховица ЕАД</u></b>	
Машини	452,669
Паропровод - ТЕЦ-Завод за Захар	
Увеличаване стойност на съществуващи ДМА	180,667
Склад за инертни материали	14,908
Компютърни системи	8,818
<b>Всичко:</b>	<b>657,061</b>
<b><u>РМЗ Горна Оряховица ЕООД</u></b>	
Машини	33,655
<b>Всичко:</b>	<b>33,655</b>
<b><u>Захар ЕАД</u></b>	
Машини	28,339
Надграждане на АСУ-продуктА	59,380
<b>Всичко:</b>	<b>87,719</b>
<b><u>Захарни заводи трейд ЕАД</u></b>	
Офис техника и оборудване	6,890
<b>Всичко:</b>	<b>6,890</b>
<b>ОБЩО ЗА ГРУПАТА:</b>	<b>4,820,624</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

## 5.2.2. Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение

Таблица №9 Инвестиции, в процес на изграждане към 2015 - 2017г и към 31.03.2018

обект	31.12.2015 г. в лева	31.12.2016 г. в лева	31.12.2017 г. в лева	31.03.2018 г. в лева
Разширение на завод за спирт	148,990	148,990	148,990	148,990
Реконструкция и модернизация на завод за спирт	3,549,282	4,105,171	2,595,016	2,596,814
Резервоар за денатуриран спирт	24,668			
Вентилатор RGE 100-01603			30,545	30,545
Аванс декантер			154,583	257,225
Помпа SF6325-8/7.5			3,292	3,292
Магнитно индукционен разходомер			3,314	3,314
Аванс за доставка и монтаж на електропропусквателни с-ми				8,395
Аванс сушилни				366,718
<b>Завод за спирт</b>	<b>3,722,941</b>	<b>4,254,161</b>	<b>2,935,740</b>	<b>3,415,293</b>
Санитарно преустройство и реконструкция сграда - ЗЗИ	138,209	16,420	16,420	16,420
Формовъчна глава "Маркем"	19,177			
Антибактериални бонбони		10,000	87,246	119,715
Търговска марка "Глукчета"		1,501	1,501	1,501
Реконструкция Вафлен цех			6,000	6,000
SIL PIC система			73,510	
Оборудване иновативен продукт-бонбони с антимикр.ефект			691,385	742,123
Проект преустройство цех Локум			12,200	12,200
Аванс вакуум машина				2,267
<b>Завод за захарни изделия</b>	<b>157,386</b>	<b>27,921</b>	<b>888,263</b>	<b>900,226</b>
Реконструкция и оптимизация на производствения процес в				
Завод за опаковки	50,000	50,000	50,000	50,000
<b>Завод за опаковки</b>	<b>50,000</b>	<b>50,000</b>	<b>50,000</b>	<b>50,000</b>
Рекултивация сатурачни полета	130,600	131,600	130,600	130,600
Стуротвал	109,710			
Рекултивация сатурачни полета-АД	12,264	12,264	12,264	12,264
Депо за отпадъци	128,568			
Преустройство и реконструкция депо неопасни отпадъци	675,889			
Открит склад с авт. везна	21,458			
Патент №66512 В1 - антимикробни бонбони		4,767		
Компютърна техника	17,962	2,943		
Аванс проект "Изграждане на рибен проход"				6,400
<b>Фирмено управление</b>	<b>1,096,450</b>	<b>151,574</b>	<b>142,864</b>	<b>149,264</b>
<b>ЗАХАРНИ ЗАВОДИ АД:</b>	<b>5,026,777</b>	<b>4,483,656</b>	<b>4,016,867</b>	<b>4,514,783</b>
Машина за опаковане и пакетиране на 1 кг харт пакет 2 бр ЗПК	334,469	334,469	234,128	234,128
Тегло-измерв.с-ма за кокс и варовик	2,340	4,680	0	0
Капитален ремонт на варова пещ	440,500	0	0	0
Елеватор в захарен склад	7,481	0	0	0
Машина пакетираща	0	0	0	0
Центрофуги - 2 бр.	60,450	0	0	0
Преустройство на участък за пакетиране на захар	13,867	13,867	185,650	371,296
Пакетираща машина FAWEMA аванс			425,823.00	425,823
Мелница за пудра захар			1,071.00	1,071
Захранващ шнеков смесител				8,030
<b>ЗАХАР ЕАД:</b>	<b>859,107</b>	<b>353,016</b>	<b>846,672</b>	<b>1,040,348</b>
Дюзи на вентури Котел № 1		17,365	19,775	19,775
Дюзи на вентури Котел № 3		16,765	0	0
Въздуховод студен въздух ШТМ3А и ШТМ 3Б		3,000	3,000	3,000
Монтаж автокантар	849		0	0
Въздуховод за газови горелки та Котел № 3		5,800	5,800	5,800
Кабелно трасе			3,233	43,670
Заземяване на звезден център през активно съпротивление			18,665	48,697
Котел за кипящ слой 20 т./ч.			9,342	22,012
Ко-генерационна система 2MW			11,300	11,300
Тръбна кабелна канална система			40,437	
Котел за кипящ слой 20 т/ч			12,670	
Мълниезащитна инсталация			4,159	
Инсталация изгаряне на масло				5,313
<b>ТЕЦ Г.Оряховица ЕАД</b>	<b>849</b>	<b>42,930</b>	<b>128,381</b>	<b>159,567</b>
Мотокар	905	0	0	0
<b>РМЗ Горна Оряховица ЕООД</b>	<b>905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ОБЩО ЗА ГРУПАТА:</b>	<b>5,887,637</b>	<b>4,879,602</b>	<b>4,991,920</b>	<b>5,714,698</b>

Всички въведени и в процес на въвеждане инвестиции от „Захарни Заводи“ АД са на територията на България. Инвестициите на Дружеството са финансирани със собствени и заемни средства. Чрез тази комбинация се постига оптимизация на цената на външното финансиране и поддържане на ликвидност за нормалното функциониране на Дружеството.

### 5.2.3. Поети ангажименти за големи бъдещи инвестиции на Емитента, за които управителните му органи вече са поели твърди ангажименти

На 18.01.2017 година „Захарни Заводи“ АД подписа договор BG16RFOP2-1.001-0108-CO1 с Министерство на икономиката за получаване на безвъзмездна финансова помощ с цел внедряване на иновативен проект – лечебни карамелажни бонбони с определен състав от етерични масла и антимикробен ефект в производството на „Захарни Заводи“ АД. Проектът предвижда закупуване и въвеждане в експлоатация на 8 броя съоръжения и е на обща стойност 2,474 хил.лв., 50% от които ще бъдат осигурени от Дружеството, а останалата част е безвъзмездна финансова помощ. Проектът ще се реализира в продължение на 18 месеца. Очаква се новият продукт да бъде в продажба до края на 2018г.

На 22.02.2017г. „Захар“ ЕАД сключи договор за доставка на оборудване на стойност 544,300 евро. Надзорният съвет на „Захарни Заводи“ АД взе решение за закупуване на опаковъчна машина с цел подобряване на условията на труд, намаляване на емисиите на прах във въздуха, намаляване на разходите за енергия, труд и суровини.

За 2018 год. планираните инвестиционни намерения на Групата на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД са в размер на 4,145 хил. лв.

Разходите за инвестиционни намерения за придобиване на ДМА на територията на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД включват:

**Таблица №10 Значими инвестиционни намерения за 2018**

Наименование	Стойност в хил. лв.	Финансиране
Аванс за закупуване на увивачна машина	140	Банков кредит
Вертикална пакетираща машина	90	Договор за лизингово финансиране
Реконструкция в цех „Карамелаж“	663	Банков кредит
Преустройство на цех „Локум“	12	Собствени средства
Машини и оборудване в завод за захарни изделия	39	Собствени средства
Камера с монитор за наблюдение на печат	30	Собствени средства
Осн. ремонт на покрив на Завод за опаковки	30	Собствени средства
Неутрализатор за статично електричество и др.	8	Собствени средства
Ремонт на сушилна инсталация	1,540	Банков кредит
Основен ремонт на декантери	175	Банков кредит
Система за КТР и анализиране на програми и оборудване	37	Собствени средства
Изграждане на рибен проход	80	Собствени средства
Офис техника	65	Собствени средства
Пакетираща машина	1 157	Банков кредит
Подмяна на въздуховоди	35	Собствени средства
Маса за плазмено рязане	11	Собствени средства
Цифровизирана баланс машина	20	Собствени средства
Шнеков смесител за желираща захар	7	Собствени средства
Система за изгаряне на фузелово масло	6	Собствени средства

Източник: „Захарни Заводи“ АД

## 6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

### 6.1. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

Групата „Захарни Заводи“ АД осъществява своята дейност в три основни направления: производство и продажба на бяла захар; производство и продажба на захарни изделия; производство и продажба на етилов алкохол. Други приходи включват продажби на опаковки, фураж, електроенергия и топлоенергия, машиностроителна продукция и услуги.

#### 6.1.1 Ключови фактори отнасящи се до естеството на операциите на емитента

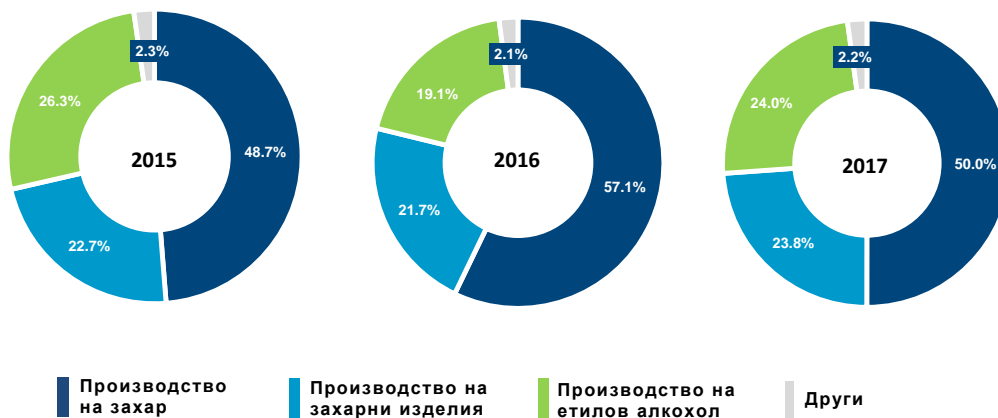
„Захар“ ЕАД, дъщерно дружество на „Захарни заводи“ АД е единственият производител на захар в България, който притежава IFS сертификат. IFS Food е стандарт за качеството и безопасност на хранителните продукти. Той е разработен с основна цел за възможност за оценка системите за качество и безопасност на храните на производителите на частни марки продукти съгласно единен подход. Признат е от GFSI (Глобална инициатива за безопасност на храните). Сертификацията по IFS Food придава допълнителна стойност към продуктите на фирмата – това е една допълнителна гаранция за качество и безопасност на продуктите, при която многократно се надхвърлят изискванията на законодателството. Сертификацията по GFSI признат стандарт дава възможност на компанията да бъде утвърден доставчик на международни фирми, както и да произвежда частни марки на Търговски вериги.

„Захар“ ЕАД е единственият производител на формовани бучки бяла и кафява захар в България. На българския пазар продуктът се дистрибутира под търговската марка „Сладея“.

Компанията произвежда етилов алкохол с високо качество. 69,10% от произведеният етилов алкохол през 2017 е продаден извън страната. През първите три месеца на 2018 година продажбите на етилов алкохол извън страната достигат 70%.

Производството на захарни изделия обхваща следните категории продукти: карамелажни бонбони, обикновени и тунквани вафли, меки лактоподобни бонбони, желе бонбони, локум, халва и други.

Фигура №1 Продажби на продукция 2015 – 2017г



Източник: „Захарни Заводи“ АД

### 6.1.2 Нови продукти

На 18.01.2017 година започна реализацията на проект „Внедряване на иновативен продукт – лечебни карамелажни бонбони с определен състав от етерични масла и антимикробен ефект в производството на „Захарни заводи“ АД“ № BG16RFOP002-1.001-0108-C01, по собствен на „ЗАХАРНИ ЗАВОДИ“ АД полезен модел. През изминалия период на изпълнение са подписани договорите с доставчици на заявеното оборудване. Предстои в съответствие с определените във всеки договор срокове за доставка да започне доставката на произведеното по договорите оборудване. Крайният срок за доставка, монтаж и внедряване в експлоатация е съобразен със срока по договора с Управляващия орган на ОПИК, а именно 18.7.2018 г.

### 6.2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ

Дружеството реализира основната част от своята продукция на пазарите в България и ЕС.

Таблица №11 Пазари на Дружеството към 31.12.2017 и към 31.03.2018

Продукция (31.03.2018)	България %	ЕС %	Други страни %
Захар	83.0%	17.0%	0.0%
Етилов алкохол	30.0%	51.8%	18.3%
Захарни изделия	90.0%	6.6%	3.4%
Опаковки	99.7%	0.3%	0.0%
Ел. енергия	0.0%	0.0%	0.0%
Зърнела	46.9%	0.0%	53.1%
Други	92.1%	7.9%	0.0%

Източник: "Захарни Заводи" АД

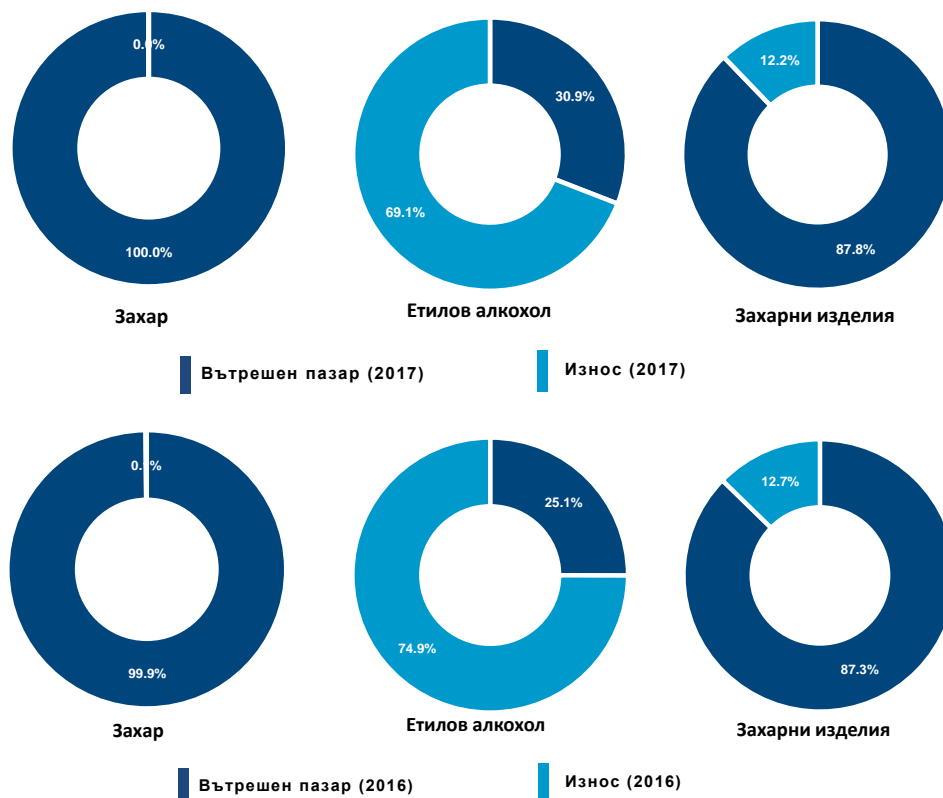
Продукция (31.12.2017)	България %	ЕС %	Други страни %
Захар	100.0%	0.0%	0.0%
Етилов алкохол	30.9%	48.7%	20.4%
Захарни изделия	87.8%	4.8%	7.3%
Опаковки	100.0%	0.0%	0.0%
Изсушен спиртоварен зърнен остатък (фураж)	85.4%	0.0%	14.6%
Други	98.6%	1.5%	0.0%

Източник: "Захарни Заводи" АД



На годишна база разбивката на вътрешен и външен пазар е както следва:

**Фигура №2 Пазари на Дружеството**



**Източник:** „Захарни Заводи“ АД

Основният пазар, на който дружеството реализира своята продукция е българският. На него през 2017 година дружеството реализира 100% от захарта, 87.8% от захарните изделия и 30.9% от алкохола. През първото тримесечие на 2018 година на българския пазар са реализирани 83% от продажбите на захарта, 30% от продажбите на етиловия алкохол и 90% от продажбите на захарни изделия.

Има 4 работещи фабрики за етилов алкохол в България, освен Захарни заводи АД: ВП Брандс( ВПещера), Карнобат (СИС Индъстрийс), Алмагест и ГМ.

На българският пазар на захар се конкурират много компании, голяма част от тях европейски. За 2017 година пазара на захар в България се доминира от трима основни доставчика-Захарни заводи трейд ЕАД, дъщерно дружество на Захарни заводи АД, ЕДФ Ман Шугър и Аграна.

По отношение на захарните изделия, основни доставчици са Захарни заводи АД, Рошен-Украйна, Престиж 96 АД, Кристал Пловдив, ЗИВ, Алпи Комерс.

Главните пазари в Европейският съюз, в които се конкурира дружеството в направление етилов алкохол, който е експортно ориентиран, са - Румъния, Гърция, Хърватска.

Компанията реализира продажби на етилов алкохол и в Италия, Испания, Германия, Словения и др. страни от ЕС.

На европейският пазар предимно се реализира чист етилов алкохол, който е подходящ за хранителни цели ( производство на алкохолни напитки). В Румъния се реализира и денатуриран алкохол(за течност за чистачки и за разреждане).

### 6.3. ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА И ПАЗАРИТЕ НА ЕМИТЕНТА

През последните три финансови години до датата на изготвяне на настоящия документ дейността на Емитента не е била повлияна от изключителни фактори.

### 6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЗАВИСИМОСТ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

От учредяването на Дружеството до датата на Регистрационния документ дейността му не е била зависима от патенти, лицензионни и франчайзингови договори.

Производството и търговията с етилов алкохол се извършват при стриктно спазване на [Закон за акцизите и данъчните складове](#) (ЗАДС) и Правилника за прилагане на закона за акцизите и данъчните складове (ППЗАДС). В тази връзка Захарни заводи АД имат издаден лиценз №31/26.02.2006 за данъчен склад. Изпълнението на ангажиментите, свързани с оперирането на данъчния склад и режимите на движение на акцизни стоки е обезпечено с банкова гаранция № BG 001/2016 за режим отложено плащане на акциз.

Захарните изделия на дружеството се реализират на пазара под търговски марки, чиито собственик е „Захарни Заводи“ АД. Тези марки са добре известни на потребителите в България и Дружеството зависи от тях, за да реализира продукцията си в страната. Търговските марки са изброени в т. 6.5 на регистрационния документ.

### 6.5. КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

В резултат на непрекъснато усъвършенстване на технологичния процес, дългогодишен опит в производството на захар и инвестиции в съвременно оборудване, днес Групата е водещ производител на захар в България. Произвежданата бяла захар отговаря на европейските стандарти за качество с максимална цветност 45 IU.

Заводът за захар има внедрена система за управление на качеството и безопасността на продуктите съгласно стандартите ISO 22000:2005 и IFS Food v.6. Той е единственият производител на захар в България, който притежава IFS сертификат за производство на захар. Одобрен доставчик е на водещи световни и български производители на храни и лекарства. Компанията е единствен производител на формовани бучки бяла и кафява захар в България. На българския пазар продуктът се дистрибутира под търговската марка „Сладя“. Захар „Сладя“ е носител на златни медали за качество на Международния панаир – Пловдив.

Заводът за спирт разполага с две инсталации с различни технологии за производство на висококачествен етилов алкохол. Също така там се произвежда и високопротеинов фураж. Над 80% от продукцията е експортно ориентирана.

Заводът за спирт има внедрена система за управление на качеството и безопасността на продуктите, сертифицирана съгласно стандарт ISO 9001:2015 и HACCP.

Производството на захарни изделия обхваща следните категории продукти :

- Твърди карамелажни бонбони – без пълнеж, бонбони с пълнеж -"Фуре", дропсови бонбони и бонбони със слоест пълнеж „Кръц-Кръц“. „Лукчета“, „Теменужка“, „Кръц-кръц“ и Multifructy са основните марки твърди бонбони на компанията;
- Обикновени вафли - предлагат следните асортименти вафли: "Чайка", "Етър" ;
- Тунквани вафли - "Етър", "Матео";

- Меки лактоподобни бонбони (дъвчащи бонбони) - от фин млечен и сметанов вкус, през ароматен и сладък карамел до изобилие от сочни плодови вкусове и миксове;
- Желе бонбони – Желе бонбони с плодов пектин „Top jelly“, желе-бонбони с желатин „Jelly Fun“, „Gumbo“ и „Mentina“, Желе бонбони с агар-агар „Лимонови резанки“;
- Локум - предлагат се над 5 вида локум, обособени в две основни групи - обикновен и с добавки. Видовото разнообразие се определя от добавянето към основната локумена маса на различни ядки, сушени плодове, аромати и др. Най-популярни сред потребителите са: "Обикновен", "Цветен", "Локум с розов цвят и натурална розова вода";
- Фонданови бонбони десерт „Чайка“ - десерт с мека сърцевина;
- Млечно-карамелени бонбони - „Карамел Лакта“ и „Карамел Му“;
- Халва - слънчогледова халва без и със какао, сусамова тахан халва, фъстъчена тахан халва;
- Натуралните бонбони „Nature Line“ са бонбони с изцяло естествени съставки. Те не съдържат захар, оцветители и консерванти. Съдържанието на мед и сушени плодове дава приятна натурална сладост на продуктите.

Заводът за захарни изделия има внедрена система за управление на качеството и безопасността на продуктите съгласно стандарти ISO 22000:2005 и ISO 9001:2015.

Завод за опаковки има внедрена система за управление на качеството и безопасността на продуктите съгласно стандарт ISO 22000:2005 с обхват производство на опаковки от хартия, картон, полиетилен, полипропилен, полиестер и други материали с многоцветен флексо, офсет и дълбок печат, подходящи за директен и не директен контакт с храни.

„РМЗ Горна Оряховица“ ЕООД има внедрена система за управление на качеството съгласно стандарт ISO 9001:2015 с обхват Производство на резервни части и метални конструкции, ремонт на технологично оборудване и производство на отливки.

„Захарни заводи трейд“ има внедрена система за управление на качеството и безопасността на продуктите съгласно стандарти ISO 9001:2015 с обхват „Пакетиране на захар, производство на бучки захар, търговия със захар и захарни изделия.“ и съгласно ISO 22000:2005 и IFS Food v.6 за „Пакетиране на бяла и кафява захар в различни разфасовки и производство на бучки бяла и кафява захар.“

#### **6.6. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СЕЗОННИ ДЕЙНОСТИ**

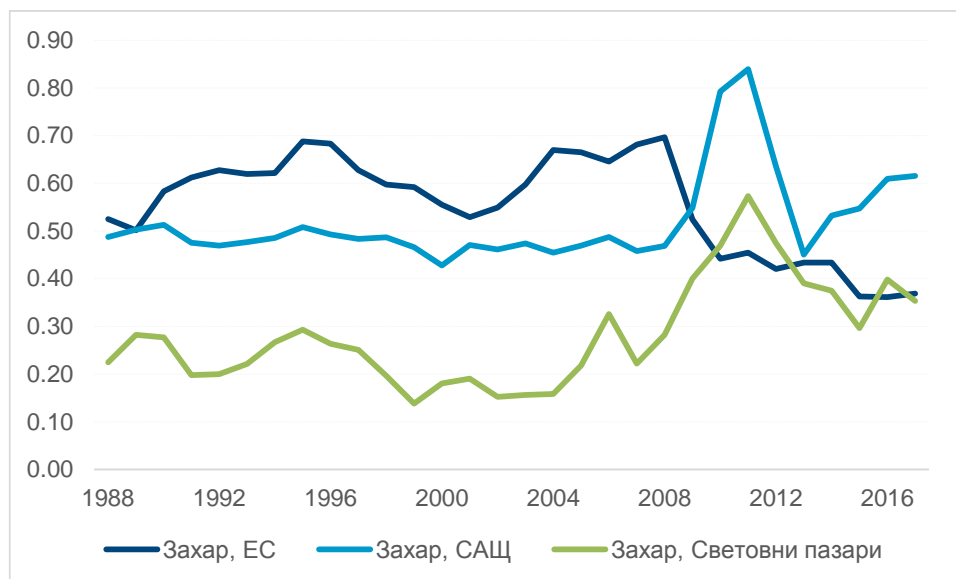
Няма сезонни фактори, които да оказват влияние върху дейността на Емитента.

#### **6.7. ОПИСАНИЕ НА СУРОВИНИТЕ И МАТЕРИАЛИТЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА, ТЯХНАТА НАЛИЧНОСТ И ДАЛИ ЦЕНАТА ИМ Е ПРОМЕНЛИВА**

Основната суровина, използвана от Дружеството, е нерафинирана тръстикова захар, която се внася от страни извън Европейския съюз.

Използват се още зърно за производство на спирт и фураж, глюкоза, нишесте, бяла захар за производство на захарни изделия, полипропилен, полиетилен, хартия и картон за производство на опаковки.

**Фигура №3 Тенденции в цените на захарта на световните пазари и в ЕС (щатски долари / кг)**



Източник: Световна Банка

**Таблица №12 Използвани суровини и цените им**

суровина	Мярка	2015 г.	2016 г.	2017 г.
пшеница	кг.	0	4,443,086	0
царевица	кг.	37,776,180	29,430,310	42,028,747
меласа	кг.	1,787,182	0	0

суровина	цени	2015 г.	2016 г.	2017 г.
пшеница	лв./тон	н.и	262	н.и
царевица	лв./тон	281	289	306
меласа	лв./тон	210	н.и	н.и

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №13 Използвани суровини и цените им**

	2015	СТОЙНОСТ	2016	СТОЙНОСТ	2017	СТОЙНОСТ
	КОЛИЧЕСТВО кг		КОЛИЧЕСТВО кг		КОЛИЧЕСТВО кг	
ЗАХАР	2,831,435	2,595,305	3,092,276	3,516,997	3,168,700	3,457,705
ГЛИКОЗА	1,292,660	788,788	1,712,840	1,127,237	1,652,600	1,117,207
ГЛИКОЗА МАЛТОЗА	488,920	285,142	146,320	95,564	190,820	128,271
БРАШНО	226,100	111,047	244,850	113,020	216,625	91,203

Източник: "Захарни Заводи" АД

цена за кг.	2015	2016	2017
ЗАХАР	0.92	1.14	1.09
ГЛИКОЗА	0.61	0.66	0.68
ГЛИКОЗА МАЛТОЗА	0.58	0.65	0.67
БРАШНО	0.49	0.46	0.42

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №14 Използвани суровини**

	Варовик		Кокс	
	т	лв	т	лв
2015	7,928	119,250	589	361,033
2016	4,948	73,522	346	199,173
2017	2,718	40,251	187	123,275

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №15 Потребление на ел.енергия и средна цена за периода 2015-2017**

Наименование	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	kWh	Лв.	kWh	Лв.	kWh	Лв.
Захарни заводи АД	9,405,196	1,253,463	9,503,458	1,353,692	10,540,159	1,501,329
Захар ЕАД	5,203,313	715,957	3,787,451	536,147	2,589,567	367,866
ТЕЦ Г. Оряховица ЕАД	1,370,376	184,902	1,780,200	253,314	3,615,650	515,973
РМЗ Горна Оряховица ЕООД	351,609	46,752	590,431	84,207	530,739	75,603
Захарни заводи трейд ЕАД	553,560	75,335	557,533	79,488	495,428	70,522
<b>ОБЩО</b>	<b>16,884,054</b>	<b>2,276,410</b>	<b>16,219,073</b>	<b>2,306,848</b>	<b>17,771,543</b>	<b>2,531,293</b>
<b>Средна цена на kWh</b>		<b>0.14</b>		<b>0.14</b>		<b>0.14</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №16 Потребление на природен газ за периода 2015-2017**

Потребление на природен газ (х. М3)	2015	2016	2017
Захарни заводи	978	2,249	876

Източник: "Захарни Заводи" АД

## 6.8. ОПИСАНИЕ НА МАРКЕТИНГОВИТЕ КАНАЛИ И НА СПЕЦИАЛНИТЕ МЕТОДИ НА ПРОДАЖБА

Дружеството пласира своята продукция-захар и захарни изделия в търговската мрежа в страната. Продуктите на „Захарни Заводи“ АД могат да бъдат намерени в почти всички търговски обекти за хранителни стоки на територията на страната.

Етиловият алкохол и високопротеиновият фураж се реализират в по-голямата си част на външни пазари.

<b>Бизнес направления</b>	<b>Дистрибуционни канали</b>
<b>Захар</b>	Собствен търговски екип
<b>Захарни изделия</b>	Дистрибутори Собствен търговски екип за работа с големи вериги и индустр.клиенти
<b>Опаковки</b>	Собствен търговски екип
<b>Спирт</b>	Собствен търговски екип

## 7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

Икономическата група се състои от Дружество майка и неговите дъщерни дружества. Съгласно дефиницията на чл. 22, параграф 1, буква „а“ от Директива 2013/34/ЕС, „дъщерно дружество“ е дружество, в което предприятието – майка притежава мнозинството от гласовете на акционерите или съдружниците и има право да назначава или освобождава мнозинството от членовете на административния, управителния или надзорния орган на дъщерното дружество и същевременно е акционер в това дружество.

Към момента на изготвяне на Регистрационния документ, Емитентът притежава пряко дялово участие над 50% в следните 4 дъщерни дружества:

**Талица №17 Дружества, в които Емитента притежава над 50% от дяловете**

<b>1. "Захар" ЕАД - 100%</b>	
Седалище и адрес на управление	гр. Горна Оряховица, ул. "Свети княз Бориз I", №29
Предмет на дейност	Производство на захар кристал чрез рафиниране на сурова, производство на специфични видове захар, разфасовка на захар кристал, производство на захарни бучки
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	9,993,500 лв.
Брой на пряко притежаваните акции	9,993,500
% от пряко притежавани акции от капитала	100%
<i>Източник: Търговски регистър, "Захарни Заводи" АД</i>	
<b>2. "ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД</b>	
Седалище и адрес на управление	гр. Горна Оряховица, ул. "Свети княз Бориз I", №29
Предмет на дейност	Производство и търговия с ел. Енергия и топлоенергия, преработка и търговия с въглища
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	8,556,500 лв.
Брой на пряко притежаваните акции	8,556,500
% от пряко притежавани акции от капитала	100%
<i>Източник: Търговски регистър, "Захарни Заводи" АД</i>	
<b>3. "РМЗ Горна Оряховица" ЕООД</b>	
Седалище и адрес на управление	гр. Горна Оряховица, ул. "Свети княз Бориз I", №29
Предмет на дейност	Производство на отливки, изработка на резервни части и инструменти, възстановяване на износени детайли, поправка на оборудване, продажба на стоки собствено производство
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	5,000 лв.
Брой на пряко притежаваните акции	5,000
% от пряко притежавани акции от капитала	100%
<i>Източник: Търговски регистър, "Захарни Заводи" АД</i>	
<b>4. "Захарни Заводи Трейд" ЕАД</b>	
Седалище и адрес на управление	гр. Горна Оряховица, ул. "Свети княз Бориз I", №29
Предмет на дейност	Покупко-продажба на захар, захарни изделия, етилов алкохол, селскостопанска продукция и горива, пакетиране на хранителни стоки, внос и износ на хранителни стоки
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	50,000 лв.
Брой на пряко притежаваните акции	50,000
% от пряко притежавани акции от капитала	100%
<i>Източник: Търговски регистър, "Захарни Заводи" АД</i>	

Емитентът няма информация за лице/лица, който/които да упражняват контрол върху Дружеството по смисъла на §1, т. 14 от ДР на ЗППЦК.

На Емитента не са известни договорености, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола.

Фигура №4      Организационна структура на Емитента към датата на Регистрационния документ



Източник: „Захарни Заводи“ АД

## 8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

### 8.1. СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛНИ ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ

В следващите таблици са представени данни за развитието на дълготрайните материални активи на Емитента на консолидирана и индивидуална база за последните три години.

**Таблица №18** Имоти, машини, съоръжения и оборудване на Емитента за периода 2015 – 2017 година и към 31.03.2017 и 31.03.2018 година на консолидирана база

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
Земи (терени)	5,638	5,638	5,638	5,638	5,638
Сгради и конструкции	13,388	13,041	12,257	12,826	12,039
Машини и оборудване	9,895	11,040	10,143	10,358	9,548
Съоръжения	22,201	25,930	24,645	25,544	24,279
Транспортни средства	263	191	344	172	317
Стопански инвентар	-	35	34		
Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	5,887	4,880	4,992	5,453	5,715
Други	172	185	203	174	181
Инвестиционни имоти	-	-			
<b>ОБЩО</b>	<b>57,444</b>	<b>60,940</b>	<b>58,256</b>	<b>60,165</b>	<b>57,717</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

Имотите, машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние. В себестойността се включват разходите по заеми, които могат да се отнесат директно към придобиването, строителството или производството на даден актив, който отговаря на условията за капитализация. Такива разходи по заеми са тези, които биха могли да бъдат избегнати, ако не е бил извършен разходът по отговарящият на условията актив.

Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценки. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за всеобхватния доход.

Последващи разходи, свързани с определени имоти, машини, съоръжения и оборудване, които вече са признати във финансовите отчети, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно Дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени. Дълготрайните материални активи, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сряняване с подобни активи или на база стойността на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

**Таблица №19** Имоти, машини, съоръжения и оборудване на Емитента за периода 2015 – 2017 година и към 31.03.2017 и 31.03.2018 година на индивидуална база

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
Земи (терени)	5,638	5,638	5,638	5,638	5,638
Сгради и конструкции	9,041	8,950	8,398	8,797	8,245
Машини и оборудване	7,053	8,509	8,476	8,104	8,038
Съоръжения	14,990	19,071	18,183	18,786	17,911
Транспортни средства	187	135	130	121	116
Стопански инвентар		35	34		
Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	5,026	4,484	4,018	4,592	4,515
Други	119	122	129	116	113
Инвестиционни имоти					
<b>ОБЩО</b>	<b>42,054</b>	<b>46,944</b>	<b>45,006</b>	<b>46,154</b>	<b>44,576</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

Дружеството няма планове за прибавяне към активите на значителни дълготрайни материални активи, лизинговани имоти и големи тежести върху съществуващи имоти.

Всички големи тежести върху съществуващите значителни материални дълготрайни активи са посочени в точка в точка 10.3 на Регистрационния документ (таблица №32 и таблица №33). Няма други големи тежести освен тези посочени в таблица №32 и таблица №33 на точка 10.3.



---

## 8.2. ВЪПРОСИ, СВЪРЗАНИ С ЕКОЛОГИЯТА

С оглед на дейността си „Захарни заводи“ АД не поражда екологични проблеми. В интерес на Дружеството и с оглед на глобалния екологичен проблем е да разработва и внедрява управленски технологии, които да гарантират произвежданите продукти и изделия да не пораждат екологични въпроси. Дружеството работи по условията на комплексно разрешително № 54/2005 за цялата площадка на „Захарни заводи“ АД.

Ръководството не смята, че екологични проблеми биха могли да засегнат използването на дълготрайните материални активи на дружеството.

## 9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

### 9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

За анализа на финансовото състояние на Емитента са използвани одитираните консолидирани годишни финансови отчети на Емитента за последните три финансови години – 2015г., 2016г., 2017г., одитираните индивидуални годишни отчети за 2015., 2016., 2017г., и тримесечните консолидирани и индивидуални отчети към 31.03.2017г. и 31.03.2018г., т.е. **историческият операционен и финансов преглед обхваща периода 01.01.2015г. – 31.03.2018г.**

От края на последния публикуван финансов отчет (31.03.2018г.), и за която и да е публикувана финансова информация, са настъпили следните значителни промени във финансовата или търговската позиция на Емитента:

В следващите таблици са представени финансовите отчети на Емитента на консолидирана и индивидуална база и информация за измененията между годините за разглеждания финансов период.

#### 9.1.1. Приходи, разходи, финансов резултат

**Таблица №20: Отчет за приходи и разходи за периода 2015 – 2017г и към 31.03.2017 и 31.03.2018 на консолидирана база**

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Приходи от продажби</b>	<b>135,198</b>	<b>155,587</b>	<b>145,887</b>	<b>33,172</b>	<b>27,075</b>
Продукция	99,226	106,980	101,711	20,616	13,754
Стоки	26,096	43,682	40,843	11,875	12,104
Услуги	2,635	3,290	2,638	563	399
Други	7,241	1,635	695	118	818
Други приходи от дейността	765	353	424	76	77
<b>Общо приходи</b>	<b>135,963</b>	<b>155,940</b>	<b>146,311</b>	<b>33,248</b>	<b>27,152</b>
Промени в запасите на готова продукция и незавършено производство	22,810	(6,975)	(14,624)	(6,242)	1,024
Разходи за придобиване на активи по стопански начин	1,327	2,052	1,785	358	338
Балансова стойност на продадени активи	(31,017)	(39,436)	(36,881)	(9,786)	(11,677)
Разходи за материали	(96,374)	(75,281)	(69,177)	(9,726)	(8,711)
Разходи за външни услуги	(9,560)	(12,353)	(11,067)	(2,460)	(2,367)
Разходи за персонала	(9,459)	(10,766)	(11,745)	(2,862)	(2,907)
Разходи за амортизация	(4,556)	(4,786)	(5,297)	(1,369)	(1,331)
Разходи за обезценка	(1,346)	(308)	(331)		
Други разходи	(1,211)	(1,318)	(1,090)	(235)	(146)
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>(129,386)</b>	<b>(149,171)</b>	<b>(148,427)</b>	<b>(32,322)</b>	<b>(25,777)</b>
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>6,577</b>	<b>6,769</b>	<b>(2,116)</b>	<b>926</b>	<b>1,375</b>
<b>Финансови разходи</b>	<b>(2,669)</b>	<b>(5,293)</b>	<b>(1,707)</b>	<b>(431)</b>	<b>(411)</b>
Разходи за лихви по предоставени заеми на св. лица	(584)	(430)	(699)	(144)	(153)
Разходи за лихви по банкови заеми	(1,587)	(1,135)	(760)	(223)	(211)
Разходи за финансов лизинг	(8)	(18)	(13)	(3)	(2)
Разходи за банкови такси и комисионни	(378)	(281)	(244)	(57)	(42)
Отрицателна разлика от операции с фин. Инструменти		(2,593)	-		
Разходи от промяна на валутни курсове	(112)	(836)	9	(4)	(3)
<b>Финансови приходи</b>	<b>74</b>	<b>76</b>	<b>35</b>	<b>81</b>	<b>7</b>
Приходи от лихви по предоставени заеми	71	74	40	7	7
Други	-			1	
Приходи от промяна на валутни курсове	3	2	(5)	73	
<b>Финансови приходи/разходи нетно</b>	<b>(2,595)</b>	<b>(5,217)</b>	<b>(1,672)</b>	<b>(350)</b>	<b>(404)</b>
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>3,982</b>	<b>1,552</b>	<b>(3,788)</b>	<b>576</b>	<b>971</b>
Разход за данък върху печалбата	(92)	(165)	(16)	-	-
<b>Нетна печалба след данъчно облагане</b>	<b>3,890</b>	<b>1,387</b>	<b>(3,804)</b>	<b>576</b>	<b>971</b>

Източник: „Захарни Заводи“ АД

### **Приходи**

През първите три месеца на 2018 година приходите от продажби спадат с 18% спрямо първото тримесечие на предходната година поради спад от 33% на продажба на продукция.

През 2017 консолидираните приходи от продажби бележат спад от 6% дължащ се на спад на 5% спад от продажбата на продукция и 20% спад на приходите от услуги. Основна причина при спадът от продажби на продукция се дължи на захарта, където производството намалява с 17% през 2017 година. Захарните изделия нарастват с 5%, а производството на етилов алкохол расте с 19% през годината.

Реализираните консолидирани приходи от продажби през 2016г. са 155,587 хиляди лева и са нараснали с 15% спрямо 2015г. По-високите приходи се дължат на ръст от 26% при приходите от производство на захар и 3% ръст при приходите от производство на захарни изделия, частично компенсирани от спад при приходите от производство на етилов алкохол, които спадат с 22% спрямо предходната година.

През 2015 приходите нарастват с 21% спрямо предходната година и достигат 135,198 хиляди лева. През годината продажбите от производство на захар бележат ръст от 19%, от производство на захарни изделия – 12% и от производство на етилов алкохол – 31%.

### **Разходи и финансов резултат**

Към 31.03.2018 година печалбата на дружеството нараства с 69% спрямо същият период на предходната година. Това се дължи в най-голяма степен на положителен резултат при промени в запасите на готова продукция и незавършено производство.

През 2017 година оперативните разходи са 148,427 хиляди лева спрямо 149,171 хиляди лева през 2016г. Поради по-високият ръст на разходите спрямо приходите, печалбата преди данъци на Емитента спада от 1,387 хиляди лева през 2016г. до загуба от 3,804 хиляди лева през 2017г.

Оперативните разходи нарастват с 15% през 2016 и достигат 149,171 хиляди лева. Нетната печалба преди данъци спада с 61% през 2016г. Спадът се дължи на реализирана отрицателна разлика от операции с финансови инструменти от 2,593 хиляди лева през 2016г.

През 2015г. оперативните разходи на фирмата нарастват с 15% спрямо предходната година, достигайки 129,386 хил.лв. Емитентът реализира печалба преди данъци от 3,982 хиляди лева през 2015г. спрямо загуба от 2,804 хиляди лева през 2014г. Значително по-добрият резултат се дължи на по-високият ръст на приходите спрямо разходите, както и на по-ниски разходи за лихви по банкови заеми.

**Таблица №21 Отчет за приходи и разходи за периода 2015 – 2017г и към 31.03.2017 и 31.03.2018 на индивидуална база**

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Приходи от продажби</b>	<b>88,059</b>	<b>60,793</b>	<b>64,406</b>	<b>16,834</b>	<b>16,768</b>
Продукция	50,976	43,008	48,056	12,424	12,216
Стоки	28,052	14,715	14,364	3,986	3,570
Услуги	1,542	1,527	1,149	235	188
Други	7,489	1,543	837	189	794
Други приходи от дейността	669	287	336	71	77
<b>Общо приходи</b>	<b>88,728</b>	<b>61,080</b>	<b>64,742</b>	<b>16,905</b>	<b>16,845</b>
Промени в запасите на готова продукция и незавършено прс	414	492	344	449	845
Разходи за придобиване на активи по стопански начин					
Балансова стойност на продадени активи	(34,175)	(14,990)	(14,260)	(3,785)	(3,441)
Разходи за материали	(32,907)	(30,633)	(36,183)	(9,207)	(8,553)
Разходи за външни услуги	(7,515)	(3,645)	(4,444)	(996)	(1,147)
Разходи за персонала	(6,257)	(6,213)	(7,048)	(1,759)	(1,869)
Разходи за амортизация	(2,803)	(3,007)	(3,618)	(913)	(987)
Разходи за обезценка	(410)	(59)	(205)		
Други разходи	(945)	(1,133)	(958)	(174)	(131)
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>(84,598)</b>	<b>(59,188)</b>	<b>(66,372)</b>	<b>(16,385)</b>	<b>(15,283)</b>
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>4,130</b>	<b>1,892</b>	<b>(1,630)</b>	<b>520</b>	<b>1,562</b>
Финансови разходи	(1,841)	(1,529)	(1,550)	(414)	(370)
Разходи за лихви по предоставени заеми на св. лица				(189)	(175)
Разходи за лихви по банкови заеми	(1,641)	(1,343)	(1,371)	(175)	(156)
Разходи за финансов лизинг	(6)	(15)	(11)	(5)	(2)
Разходи за банкови такси и комисионни	(189)	(167)	(165)	(45)	(36)
Отрицателна разлика от операции с фин. Инструменти					(1)
Разходи от промяна на валутни курсове	(5)	(4)	(3)		
Финансови приходи	101	51	4,124	7	4
Приходи от лихви по предоставени заеми	101	51	35	7	4
Приходи за получени търговски заеми					
Приходи от промяна на валутни курсове					
Приходи от участия			4,089		
<b>Финансови приходи/разходи нетно</b>	<b>(1,740)</b>	<b>(1,478)</b>	<b>2,574</b>	<b>(407)</b>	<b>(366)</b>
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>2,390</b>	<b>414</b>	<b>944</b>	<b>113</b>	<b>1,196</b>
Разход за данък върху печалбата и данъчни разлики	(78)	(44)	(3)	-	-
<b>Нетна печалба след данъчно облагане</b>	<b>2,312</b>	<b>370</b>	<b>941</b>	<b>113</b>	<b>1,196</b>
Последваща оценка на пенсионни планове с дефинирани доходи			(75)		
<b>Общ всеобхватен доход за периода</b>	<b>2,312</b>	<b>370</b>	<b>866</b>	<b>113</b>	<b>1,196</b>

Източник: „Захарни Заводи“ АД

### Приходи (индивидуална база)

Към 31.03.2018 година приходите бележат съвсем лек спад спрямо приходите през 31.03.2017г.

През 2017 година приходите от продажби отбелязват ръст от 6% и достигат 64,406 хиляди лева. Продажбите на продукция бележат ръст от 12% и достигат 48,056 хиляди лева. Продажбите на стоки намаляват с 2% и достигат 14,364 хиляди лева спрямо 14,715 хиляди лева през 2016.

Реализираните приходи от продажби на индивидуална база през 2016г. са 61,793 хиляди лева и са намаляли с 31% спрямо 2015г, основна причина за намалението е прехвърлянето от 01.01.2016 год. на дейността свързана с продажби на захарни изделия в дъщерно дружество „Захарни заводи трейд“ ЕАД . По-ниските приходи се дължат на спад от 48% при приходите от продажба на стоки, заради пренасочване от м.юни 2015 на търговията със захар от „Захарни заводи“ АД в дъщерно дружество „Захарни заводи трейд“ ЕАД и 16% спад при приходите от продукция.

През 2015 приходите спадат с 16% спрямо предходната година и са 88,059 хиляди лева поради 42% спад в продажбите на стоки.

**Разходи и финансов резултат (индивидуална база)**

Разходите през първото тримесечие на 2018 година бележат спад от 7% спрямо първото тримесечие на 2017. В резултат на това дружеството отбелязва значителен ръст на нетната печалба.

Оперативните разходи нарастват с 12% през 2017 най-вече поради ръст в разходите за материали (18% на годишна база) и разходи за персонала (13% на годишна база).

Оперативните разходи намаляват с 30% през 2016 и са 59,188 хиляди лева. Нетната печалба преди данъци спада с 84% през 2016г. Спадът се дължи на по-ниски продажби през годината.

През 2015г. оперативните разходи на фирмата намаляват с 18% спрямо предходната година, достигайки 84,598 хил.лв. Емитентът реализира печалба преди данъци от 2,390 хиляди лева през 2015г. спрямо печалба от 816 хиляди лева през 2014г. Значително по-добрият резултат се дължи на по-малкият спад на приходите спрямо разходите, както и на по-ниски разходи за лихви по банкови заеми.

**9.1.2. Активи, пасиви, собствен капитал****Активи**

**Общите активи на консолидирана база** на Емитента са 93,282 хиляди лева към 31.12.2017г., отбелязвайки спад от 14.7% спрямо края 2016г. Нетекущите активи са в размер на 58,471 хил.лв. на 31.12.2017г., отбелязвайки спад от 4.4% спрямо година по-рано, дължащ се на спад в перо „Имоти, машини и съоръжения“. Текущите активи са в размер на 34,811 хиляди лева в края на 2017г., регистрирайки спад от 27.8% на годишна база поради спад на пера „Материални запаси“. Към 31.03.2018 година общите активи са на стойност 96,555 хиляди лева което е ръст от 3.5% спрямо началото на годината. Това се дължи на ръст от 14.8% на материалните запаси.

**Общите активи на индивидуална база** на Емитента достигат 86,345 хиляди лева в края на 2017г., отбелязвайки ръст от 0.9% спрямо 2016г. Нетекущите активи са в размер на 63,682 хиляди лева в края на 2017г., отбелязвайки спад от 3.0% спрямо година по-рано, дължащ се главно на 4.1% спад в перо „Имоти, машини и съоръжения“. Текущите активи са в размер на 22,663 хиляди лева в края на 2017г., регистрирайки ръст от 13.5% на годишна база, дължащ се на увеличение на материални запаси и търговски и други вземания. На индивидуална база общите активи към 31.03.2018 година са почти без промяна спрямо началото на годината.

**Пасиви**

**Общите пасиви на консолидирана база** на Емитента спадат до 78,678 хиляди лева към 31.12.2017г., отбелязвайки намаление от 13.4% спрямо 2016 г. Нетекущите пасиви са в размер на 23,808 хиляди лева в края на 2017г., отбелязвайки спад от 20.1% спрямо година по-рано, дължащ се на спад при заеми от банки. Текущите пасиви са в размер на 54,870 хиляди лева в края на 2017г., регистрирайки спад от 15.4% на годишна база поради спад от търговски и други вземания, частично компенсирани от 30% ръст при краткосрочните задължения към банки. Общо пасивите на дружеството бележат ръст от 2.9% към 31.03.2018 спрямо 31.12.2017.

**Общите пасиви на индивидуална база** на Емитента са 70,051 хиляди лева през 2017г., оставайки почти без промяна спрямо 2016г. Нетекущите пасиви са в размер на 22,998 хиляди лева през 2017г., отбелязвайки спад спрямо година по-рано, дължащ се на спад при дългосрочни заеми от банки, които спадат от 5,239 хиляди лева от края на 2016 до 53,089 хиляди лева в края на 2017. Текущите пасиви са в размер на 47,053 в края на 2017г., регистрирайки ръст от 5.0% на годишна база. Към 31.03.2018 общите пасиви спадат с 2% спрямо началото на годината.

## Собствен капитал

**Собственият капитал на консолидирана база** на Емитента бележи спад от 21.2%, достигайки 14,604 хиляди лева към края на 2017г. Спадът се дължи на отрицателния финансов резултат на Групата за 2017г. Към 31.03.2018 собственият капитал нараства с 6.7% спрямо началото на годината поради положителния финансов резултат за тримесечието.

**Собственият капитал на индивидуална база** на Емитента бележи ръст от 5.6%, достигайки 16,294 хиляди лева в края на 2017г. Ръстът се дължи на положителния финансов резултат на Дружеството-майка за 2017г. Към 31.03.2018 собственият капитал нараства с 7.3% спрямо началото на годината поради нетната печалба за тримесечието.

**Таблица №22 Отчет за финансовото състояние на Емитента за периода 2015 – 2017г, към 31.03.2017 и към 31.03.2018г. на консолидирана база**

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>АКТИВИ</b>					
<b>Нетекущи активи</b>					
Имоти, машини и съоръжения	57,479	60,940	58,256	60,200	57,751
Дълготрайни нематериални активи	40	17	31	22	27
Дългосрочни инвестиции	7	7	6	7	6
Активи по отсрочени данъци	143	180	178	180	178
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>57,669</b>	<b>61,144</b>	<b>58,471</b>	<b>60,409</b>	<b>57,962</b>
<b>Текущи активи</b>					
Материални запаси	40,731	36,957	23,597	28,881	27,096
Търговски и други вземания	16,096	11,141	11,033	11,370	11,400
Парични средства и парични еквиваленти	204	116	181	109	97
<b>Общо текущи активи</b>	<b>57,031</b>	<b>48,214</b>	<b>34,811</b>	<b>40,360</b>	<b>38,593</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>114,700</b>	<b>109,358</b>	<b>93,282</b>	<b>100,769</b>	<b>96,555</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>					
<b>Собствен капитал</b>					
Основен капитал	8,335	8,335	11,113	8,335	11,113
Резерви	4,856	8,843	6,211	8,843	6,211
Неразпределена печалба	37	(40)	1,084	1,347	(2,720)
Финансов резултат	3,890	1,387	(3,804)	576	971
<b>Общо собствен капитал, принадлежащ на Групата</b>	<b>17,118</b>	<b>18,525</b>	<b>14,604</b>	<b>19,101</b>	<b>15,575</b>
Капитал, неприлежащ на Групата	2	-	-	-	-
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>17,120</b>	<b>18,525</b>	<b>14,604</b>	<b>19,101</b>	<b>15,575</b>
<b>Нетекущи пасиви</b>					
Дългосрочни заеми	20,336	24,478	22,543	24,478	23,254
Банки	1,097	5,239	3,304	5,239	4,015
Свързани лица	19,239	19,239	19,239	19,239	19,239
Задължения по лизингови договори	506	320	128	320	128
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	338	388	400	388	400
Отложени доходи	81	313	86	277	84
Провизии за пенсии	358	459	651	459	651
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>21,619</b>	<b>25,958</b>	<b>23,808</b>	<b>25,922</b>	<b>24,517</b>
<b>Текущи пасиви</b>					
Краткосрочни задължения към банки	46,020	28,941	37,626	26,357	29,122
Текуща част от дългосрочни заеми	656	3,034	2,904	2,310	1,776
Текуща част от задължения по финансов лизинг	181	186	192	140	144
Търговски и други задължения	29,104	32,714	14,148	26,939	25,421
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>75,961</b>	<b>64,875</b>	<b>54,870</b>	<b>55,746</b>	<b>56,463</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>97,580</b>	<b>90,833</b>	<b>78,678</b>	<b>81,668</b>	<b>80,980</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>114,700</b>	<b>109,358</b>	<b>93,282</b>	<b>100,769</b>	<b>96,555</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

Таблица №23 Отчет за финансовото състояние на Емитента за периода 2015 – 2017г, към 31.03.2017 и към 31.03.2018г. на индивидуална база

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>АКТИВИ</b>					
<b>Нетекущи активи</b>					
Имоти, машини и съоръжения	42,089	46,944	45,006	46,189	44,610
Дълготрайни нематериални активи	15	6	31	14	27
Дългосрочни инвестиции	18,615	18,612	18,611	18,612	18,611
Активи по отсрочени данъци	-	37	34	37	34
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>60,719</b>	<b>65,599</b>	<b>63,682</b>	<b>64,852</b>	<b>63,282</b>
<b>Текущи активи</b>					
Материални запаси	11,501	14,123	16,523	12,778	16,074
Търговски и други вземания	7,146	5,778	6,055	6,529	6,764
Парични средства и парични еквиваленти	160	63	85	51	27
<b>Общо текущи активи</b>	<b>18,807</b>	<b>19,964</b>	<b>22,663</b>	<b>19,358</b>	<b>22,865</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>79,526</b>	<b>85,563</b>	<b>86,345</b>	<b>84,210</b>	<b>86,147</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>					
<b>Собствен капитал</b>					
Основен капитал	8,335	8,335	11,113	8,335	11,113
Резерви	4,410	6,723	4,315	6,723	4,315
Неразпределена печалба	1		(75)	370	866
Финансов резултат	2,312	370	941	113	1,196
<b>Общо собствен капитал, принадлежащ на Групата</b>	<b>15,058</b>	<b>15,428</b>	<b>16,294</b>	<b>15,541</b>	<b>17,490</b>
Капитал, неприлежащ на Групата	-	-			
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>15,058</b>	<b>15,428</b>	<b>16,294</b>	<b>15,541</b>	<b>17,490</b>
<b>Нетекущи пасиви</b>					
Дългосрочни заеми	20,336	24,478	22,328	24,478	22,922
Банки	1,097	5,239	3,089	5,239	3,683
Свързани лица	19,239	19,239	19,239	19,239	19,239
Задължения по лизингови договори	419	267	110	267	110
Данъчни временни разлики	28	-			
Провизии за пенсии	286	347	474	347	474
Нетекущо финансиране	13	237	86	201	84
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>21,082</b>	<b>25,329</b>	<b>22,998</b>	<b>25,293</b>	<b>23,590</b>
<b>Текущи пасиви</b>					
Краткосрочни задължения към банки	15,507	20,643	22,840	20,780	22,874
Текуща част от дългосрочни заеми	656	3,034	2,759	2,310	1,631
Текуща част от задължения по финансов лизинг	148	152	157	115	118
Търговски и други задължения	27,075	20,977	21,297	20,171	20,444
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>43,386</b>	<b>44,806</b>	<b>47,053</b>	<b>43,376</b>	<b>45,067</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>64,468</b>	<b>70,135</b>	<b>70,051</b>	<b>68,669</b>	<b>68,657</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>79,526</b>	<b>85,563</b>	<b>86,345</b>	<b>84,210</b>	<b>86,147</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

### 9.1.3. Финансови коефициент

**Таблица №24** Финансови показатели на Емитента за разглеждания период 2015 – 2017 г. и първите тримесечия на 2107 и 2018, на консолидирана база

	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Рентабилност</b>					
Нетен марж	2.86%	0.89%	-2.60%	1.73%	3.58%
Рентабилност на активите	3.80%	1.24%	-3.75%	-	-
Рентабилност на капитала	25.63%	7.78%	-22.96%	-	-
<b>Ефективност</b>					
Обръщаемост на активите	1.33	1.39	1.44	0.33	0.28
Обръщаемост на материалните запаси	4.62	4.01	4.83	1.15	0.97
Обръщаемост на търговските вземания	8.38	11.45	13.20	2.92	2.38
Обръщаемост на търговските задължения	5.01	5.05	6.24	1.23	1.04
<b>Ликвидност</b>					
Текуща ликвидност	0.75	0.74	0.63	0.72	0.68
Бърза ликвидност	0.21	0.17	0.20	0.21	0.20
Парична ликвидност	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Финансова автономност</b>					
Финансов левъридж	6.70	5.90	6.39	5.28	6.20
Дълг/капитал	2.80	2.02	3.01	1.78	2.25
Покритие на разходите за лихви	3.46	2.28	-0.24	3.15	4.35
Дълг/активи	0.42	0.34	0.47	0.34	0.36

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №25** Финансови показатели на Емитента за разглеждания период 2015 – 2017 г. и първите тримесечия на 2017 и 2018, на индивидуална база

	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Рентабилност</b>					
Нетен марж	2.61%	0.61%	1.45%	0.67%	7.10%
Рентабилност на активите	2.87%	0.45%	1.09%	-	-
Рентабилност на капитала	2.87%	0.45%	1.09%	-	-
<b>Ефективност</b>					
Обръщаемост на активите	1.10	0.74	0.75	0.20	0.20
Обръщаемост на материалните запаси	7.56	4.77	4.23	1.32	1.17
Обръщаемост на търговските вземания	9.12	9.45	10.94	2.59	2.53
Обръщаемост на търговските задължения	3.08	2.54	3.06	0.84	0.83
<b>Ликвидност</b>					
Текуща ликвидност	0.43	0.45	0.48	0.45	0.51
Бърза ликвидност	0.17	0.13	0.13	0.15	0.15
Парична ликвидност	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Финансова автономност</b>					
Финансов левъридж	5.28	5.55	5.30	5.42	4.93
Дълг/капитал	1.17	1.89	1.77	1.84	1.62
Дълг/активи	0.22	0.34	0.33	0.34	0.33

Източник: "Захарни Заводи" АД



---

## **9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА**

### **9.2.1. Значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които засягат съществено приходите от дейността на Емитента**

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, не е налична информация, отнасяща се до значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които е възможно да засегнат съществено приходите от дейността на Емитента.

### **9.2.2. Информация, отнасяща се до правителствената, икономическата, фискалната, парична политика или политически курс или фактори, които значително са засегнали или биха могли да засегнат значително, пряко или косвено дейността на Емитента**

От 01.10.2017г. захарната индустрия в Европа се либерализира. Отпадат квотите за производство на захарно цвекло. Предишната система определя квоти за производство на захарно цвекло за всяка страна-член и определя минимални изкупни цени на суровината. В момента ЕС внася нетно към 2 милиона тона захар годишно. Очаква се либерализацията да увеличи производството на захарно цвекло в Европа и износа на захар от ЕС за трети страни. Митата и квотите за внос на захарна тръстика за сега остават в сила.

## **9.3. ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ И КВАЛИФИКАЦИИ**

Историческата финансова информация за Емитента е одитирана и одиторските доклади не съдържат квалификации.

## 10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

### 10.1. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА

Капиталовите ресурси на разположение на Групата са:

- **Собствен капитал** – самостоятелно генерираните парични потоци от оперативната дейност на дружествата от Групата, издаване на акции (увеличение на капитала).
- **Заемни средства** – използване на банкови кредити, лизингови и грантови схеми, заеми от асоциирани предприятия и емитиране на облигации.

### 10.2. ИЗТОЧНИЦИ И РАЗМЕР НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

В настоящата точка и в следващите таблици са представени данни за паричните потоци на Емитента на консолидирана и неконсолидирана база за разглеждания финансов период.

**Паричните потоци на Емитента на консолидирана база** бележат динамични промени през разглеждания исторически финансов период, както следва:

**Паричните потоци от оперативна дейност** демонстрират солиден ръст през 2016 година, но спадат през 2017. През 2016г. нетните парични потоци от оперативна дейност достигат 23,732 хиляди лева. През 2015г. паричните потоци от оперативна дейност са отрицателни в размер на 10,613 хиляди лева. Плащанията на доставчици през 2016 намаляват с 27% спрямо предходната година, а постъпленията от клиенти намаляват само с 9%. През 2017 нетните парични потоци от оперативна дейност отново са отрицателни поради 12% спад от постъпленията от клиенти и 3% ръст при плащанията към доставчици. През първите три месеца на 2018 година паричните потоци от оперативна дейност достигат 10,492 хиляди лева поради значителен спад от плащания към доставчици.

**Паричните потоци за инвестиционна дейност** са изходящи и са в размер на 11,203 хиляди лева и 4,566 хиляди лева съответно през 2016г. и 2015г., дължащо се на придобиване на имоти, машини и съоръжения. През 2017 година паричните потоци за инвестиционна дейност са 3,214 хиляди лева. През първите три месеца на 2018 година паричните потоци за инвестиционна дейност са 989 хиляди лева.

**Паричните потоци от финансова дейност** са положителни през 2017 година в размер на 6,292 хиляди лева, отрицателни през 2016г. в размер на 12,593 хиляди лева и положителни през 2015г. в размер на 15,187 хиляди лева. Положителният резултат през 2017 се дължи на спад при погасените заеми. Отрицателният нетен паричен поток от финансова дейност през 2016г. се дължи на по-голямата сума погасени заеми в сравнение на получените нови. През 2015г. се наблюдава повече получени заеми от погасените. През първите 3 месеца на 2018 година нетните парични потоци от финансова дейност са отрицателни в размер на 9,584 хиляди лева поради по-малко получени заеми през периода.

**Таблица №26 Парични потоци на Емитента за периода 2015 – 31.03.2018, на консолидирана база**

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Оперативна дейност</b>					
Постъпления от клиенти	198,726	180,498	158,442	34,073	24,937
Плащания към доставчици	(199,030)	(144,781)	(149,142)	(28,546)	(11,444)
Плащания към персонала	(9,715)	(10,745)	(11,705)	(2,861)	(2,886)
Плащания по лихви, комисионни и други	(53)	(55)	(25)	(12)	(34)
Платени / възстановени данъци, нетно	(122)	(681)	(73)	(1)	(13)
Други парични потоци от оперативна дейност	(419)	(504)	(509)	(67)	(68)
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>(10,613)</b>	<b>23,732</b>	<b>(3,012)</b>	<b>2,586</b>	<b>10,492</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>					
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	783	9	(2,831)		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(5,058)	(10,981)	(383)	(165)	(989)
Плащания по лихви, комисионни и други	(291)	(231)	-	(55)	
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>	<b>(4,566)</b>	<b>(11,203)</b>	<b>(3,214)</b>	<b>(220)</b>	<b>(989)</b>
<b>Финансова дейност</b>					
Получени заеми	146,856	117,770	104,301	24,741	7,065
Погасени заеми	(129,815)	(129,476)	(97,148)	(26,885)	(16,433)
Изплатени лихви	(1,363)	(594)	(741)	(167)	(126)
Изплатени задължения по финансов лизинг	(245)	(181)	(187)	(47)	(48)
Други плащания / постъпления за финансова дейност	(246)	(112)	67	(11)	(42)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>15,187</b>	<b>(12,593)</b>	<b>6,292</b>	<b>(2,369)</b>	<b>(9,584)</b>
<b>Нетно увеличение / намаление на пар. средства</b>	<b>8</b>	<b>(64)</b>	<b>66</b>	<b>(3)</b>	<b>(81)</b>
Нетни ефекти от промяна на валутните курсове	(18)	(24)	(1)	(4)	(3)
Парични средства в началото на периода	214	204	116	116	181
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>204</b>	<b>116</b>	<b>181</b>	<b>109</b>	<b>97</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Паричните потоци на Емитента на индивидуална база** също бележат динамични промени през разглеждания исторически финансов период, както следва:

**Паричните потоци от оперативна дейност:** През 2017 нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен в размер на 229 хиляди лева. През 2016 е едва 78 хиляди лева спрямо 3,834 хиляди лева през 2015г. През първото тримесечие на 2018 те са 4,694 хиляди лева.

**Паричните потоци от инвестиционна дейност** са отрицателни за периода 2015 – 2017г., отразяващи покупка на ДМА. През първото тримесечие на 2018 те също са отрицателни в размер на 725 хиляди лева.

**Паричните потоци от финансова дейност** търпят разнопосочни изменения за периода 2015 – 2017г. През 2017 година е отрицателен размер от 1,808 хиляди лева поради спад в получените заеми. През 2016г. паричният поток е положителен в размер на 10,650 хиляди лева поради повече получени заеми спрямо изплатените. През 2015г. е резултатът е отрицателен в размер на 370 хиляди лева поради незначителната разлика в получени и погасени заеми. През първото тримесечие на 2018 те са отрицателни в размер на 4,026 хиляди лева.

Таблица №27 Парични потоци на Емитента за периода 2015 – 31.03.2018, на индивидуална база

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Оперативна дейност</b>					
Постъпления от клиенти	139,912	65,293	64,503	14,946	14,840
Плащания към доставчици	(128,983)	(57,851)	(56,745)	(9,268)	(8,102)
Плащания към персонала	(6,565)	(6,611)	(7,444)	(1,872)	(1,953)
Плащания по лихви, комисионни и други	2		(4)	(55)	(33)
Платени / възстановени данъци, нетно	(122)	(311)	(126)		(8)
Други парични потоци от оперативна дейност	(410)	(442)	(413)	(52)	(50)
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>3,834</b>	<b>78</b>	<b>(229)</b>	<b>3,699</b>	<b>4,694</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>					
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	783	9			
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	(4,012)	(10,600)	(1,812)	(123)	(725)
Плащания по лихви, комисионни и други	(240)	(231)	(215)		
Постъпления от дивиденди			4,089		
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>	<b>(3,469)</b>	<b>(10,822)</b>	<b>2,062</b>	<b>(123)</b>	<b>(725)</b>
<b>Финансова дейност</b>					
Получени заеми	105,595	77,562	65,803	9,949	7,082
Погасени заеми	(105,404)	(66,434)	(66,834)	(13,373)	(10,942)
Изплатени лихви	(488)	(313)	(610)	(122)	(126)
Изплатени задължения по финансов лизинг	(49)	(148)	(153)	(38)	(39)
Други плащания / постъпления за финансова дейност	(24)	(17)	(14)	(3)	(1)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>(370)</b>	<b>10,650</b>	<b>(1,808)</b>	<b>(3,587)</b>	<b>(4,026)</b>
<b>Нетно увеличение / намаление на пар. средства</b>	<b>(5)</b>	<b>(94)</b>	<b>25</b>	<b>(11)</b>	<b>(57)</b>
Нетни ефекти от промяна на валутните курсове	(6)	(3)	(3)	(1)	(1)
Парични средства в началото на периода	171	160	63	63	85
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>160</b>	<b>63</b>	<b>85</b>	<b>51</b>	<b>27</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

### 10.3. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО

Балансовата капитализация и задлъжнялостта на Емитента на консолидирана и индивидуална база за разглеждания финансов период са представени в следващите таблици.

**Таблица №28 Балансова капитализация на Емитента за периода 2015 – 2017г., и първите тримесечия на 2017 и 2018г. на консолидирана база**

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Собствен капитал</b>					
Основен капитал	8,335	8,335	11,113	8,335	11,113
Резерви	4,856	8,843	6,211	8,843	6,211
Неразпределена печалба	37	(40)	1,084	1,347	(2,720)
Финансов резултат	3,890	1,387	(3,804)	576	971
<b>Общо собствен капитал, принадлежащ на Групата</b>	<b>17,118</b>	<b>18,525</b>	<b>14,604</b>	<b>19,101</b>	<b>15,575</b>
Капитал, неприлежащ на Групата	2	-	-	-	-
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>17,120</b>	<b>18,525</b>	<b>14,604</b>	<b>19,101</b>	<b>15,575</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №29 Балансова капитализация на Емитента за периода 2015 – 2017г., и първите тримесечия на 2017 и 2018г. на индивидуална база**

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Собствен капитал</b>					
Основен капитал	8,335	8,335	11,113	8,335	11,113
Резерви	4,410	6,723	4,315	6,723	4,315
Неразпределена печалба	1	-	(75)	370	866
Финансов резултат	2,312	370	941	113	1,196
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>15,058</b>	<b>15,428</b>	<b>16,294</b>	<b>15,541</b>	<b>17,490</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №30 Задължения на Емитента за периода 2015 – 2017г. и първите три месеца на 2017 и 2018, на консолидирана база**

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Нетекущи пасиви</b>					
Дългосрочни заеми	20,336	24,478	22,543	24,478	23,254
Банки	1,097	5,239	3,304	5,239	4,015
Свързани лица	19,239	19,239	19,239	19,239	19,239
Задължения по лизингови договори	506	320	128	320	128
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	338	388	400	388	400
Отложени доходи	81	313	86	277	84
Провизии за пенсии	358	459	651	459	651
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>21,619</b>	<b>25,958</b>	<b>23,808</b>	<b>25,922</b>	<b>24,517</b>
	-	-	-	-	-
<b>Текущи пасиви</b>					
Краткосрочни задължения към банки	46,020	28,941	37,626	26,357	29,122
Текуща част от дългосрочни заеми	656	3,034	2,904	2,310	1,776
Текуща част от задължения по финансов лизинг	181	186	192	140	144
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>75,961</b>	<b>64,875</b>	<b>54,870</b>	<b>55,746</b>	<b>56,463</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №31 Задължения на Емитента за периода 2015 – 2017г. и първите три месеца на 2017г и 2018г, на индивидуална база**

хил.лв	2015	2016	2017	31.03.2017	31.03.2018
<b>Нетекущи пасиви</b>					
Дългосрочни заеми	20,336	24,478	22,328	24,478	22,922
Банки	1,097	5,239	3,089	5,239	3,683
Свързани лица	19,239	19,239	19,239	19,239	19,239
Задължения по лизингови договори	419	267	110	267	110
Данъчни временни разлики	28	-	-	-	-
Провизии за пенсии	286	347	474	347	474
Нетекущо финансиране	13	237	86	201	84
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>21,082</b>	<b>25,329</b>	<b>22,998</b>	<b>25,293</b>	<b>23,590</b>
	-	-	-	-	-
<b>Текущи пасиви</b>					
Краткосрочни задължения към банки	15,507	20,643	22,840	20,780	22,874
Текуща част от дългосрочни заеми	656	3,034	2,759	2,310	1,631
Текуща част от задължения по финансов лизинг	148	152	157	115	118
Търговски и други задължения	27,075	20,977	21,297	20,171	20,444
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>43,386</b>	<b>44,806</b>	<b>47,053</b>	<b>43,376</b>	<b>45,067</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

Към датата на този проспект дружеството не е издавало облигационни емисии. В следващата таблица е представена информация за задълженията на Групата по банкови заеми и по финансов лизинг към датата на изготвяне на настоящия Регистрационен документ.

**Таблица №32 Задължения по дългосрочни банкови заеми, финансов лизинг и свързани лица към 25.05.2018**

Наименование	Валута	Предназначение	Дата на получаване	Дата на падеж	Размер на кредита хил.лв	Обезпечение	25/05/2018 Остатък текуща част	дълг. част	31/12/2017 Остатък текуща част	дълг. част
ДСК ЕАД	лв	Инвестиционен	02/08/2013	02/08/2018	2,300	Ипотека и залог ДМА	167	167	441	441
Райфайзенбанк България ЕАД	лв	Инвестиционен	22/12/2015	25/02/2022	7,678	Залог на ДМА	4,189	3,551	4,738	1,649
СИБАНК ЕАД	лв	Инвестиционен	25/09/2017	20/09/2022	2,080	Залог на ДМА	1,700	1,700	553	553
ДСК ЕАД	лв	Инвестиционен	13/05/2016	30/08/2018	335	Залог на ДМА	44	44	116	116
СИБАНК ЕАД	лв	Инвестиционен	25/09/2017	20/09/2022	1,160	Ипотека ДМА	970	145	360	145

Източник: "Захарни Заводи" АД

Наименование	Валута	Дата на получаване	Дата на падеж	Размер на кредита хил.евро	общо в хиляди	25/05/2018 Остатък текуща част в хил.	дълг. част в хиляди	общо в хиляди	31/12/2017 Остатък текуща част в хил.	дълг. част в хиляди
Сожелиз България ЕООД	евро	05/07/2015	05/06/2019	86	48	26	22	65	43	22
Сожелиз България ЕООД	евро	05/10/2015	05/09/2019	227	154	66	88	202	114	88
Сожелиз България ЕООД	евро	05/07/2015	05/06/2019	70	39	21	18	53	35	18

Източник: "Захарни Заводи" АД

Наименование	Валута	Предназначение	Размер на кредита хил.лв	към дата на проспекта Остатък текуща част	25/05/2018 Остатък текуща част	31/12/2017 Остатък текуща част
РИТЪМ 4 ТБ ООД	лв	дълг.финансиране	1,946	1,401	1,401	1,401
ГУ ФАРАДЕЙ ЕООД	лв	дълг.финансиране	1,750	759	759	759
БСТ БЪЛГАРИЯ АД	лв	дълг.финансиране	17,079	17,079	17,079	17,079

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №33 Задължения по краткосрочни банкови заеми към 25.05.2018 на консолидирана база**

Наименование	Валута	Предназначение	Дата на получаване	Дата на падеж	Размер на кредита	Обезпечение	25/05/2018 в хиляди	31/12/2017 в хиляди
SG Експресбанк АД	евро	оборотен	16/11/2010	30/04/2018	2,000,000	Залог СМЦ	3,904	3,904
SG Експресбанк АД	евро	оборотен	15/11/2010	30/04/2018	2,000,000	Залог СМЦ и взем.клиенти	3,912	3,912
SG Експресбанк АД	евро	овърдрафт	27/06/2016	30/04/2018	1,000,000	Вземания от Клиенти	1,480	996
SG Експресбанк АД	евро	оборотен	19/04/2016	30/04/2018	6,600,000	Залог СМЦ	0	5,249
SG Експресбанк АД	евро	оборотен	12/11/2010	30/04/2018	2,000,000	Залог СМЦ	3,814	3,814
SG Експресбанк АД	евро	оборотен	19/04/2016	30/04/2018	4,000,000	Залог СМЦ	3,537	4,723
Банка ДСК ЕАД	лв	оборотен	20/09/2017	20/09/2018	5,000,000	Ипотека и залог на вземания	4,979	5,000
Банка ДСК ЕАД	лв	овърдрафт	20/09/2017	20/09/2018	5,000,000	Ипотека и залог на вземания	5,000	4,974
Райфайзенбанк България ЕАД	лв	оборотен	04/10/2016	02/07/2018	5,000,000	Залог на ДМА	5,000	5,000
СИ БАНК ЕАД	лв	оборотен	25/09/2017	31/03/2019	500,000	Залог на ДМА	159	50
СИ БАНК ЕАД	лв	оборотен	25/09/2017	30/09/2018	100,000	Ипотека на ДМА	32	4

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Обезпечена задължнялост**

Банковите кредити и финансовият лизинг са обезпечени със залог върху стоково-материални запаси, машини, съоръжения, оборудване и транспортни средства, ипотeki върху земи и сгради с обща балансова стойност към датата на настоящия документ в размер на 47,656 хил.лв.

**Дружеството няма други обезпечени задължения, освен горепосочените.**

**Условна задължнялост**

**Дружеството няма условни задължения.**

**Гаранции**

На 03.02.2017 година „Захарни Заводи“ АД е издало корпоративна гаранция на стойност 8,625,000 евро, покриваща задълженията, които могат да възникнат за дъщерното дружество „Захар“ ЕАД по изпълнение на договор №2V71634001 от 5 януари 2016 година за доставка и продажба на 25,000 тона сурова захар с френското дружество Sucres Et Denress SA.

Към 31.12.2017 дъщерното дружество „Захар“ ЕАД е изпълнило задължението си по №2V71634001 от 5 януари 2016 година за доставка и продажба на 25,000 тона сурова захар с френското дружество Sucres Et Denress SA.

„Захарни Заводи“ АД води извънбалансова сделка по съхранение на етилов алкохол на стойност 370 хиляди лева, съгласно договор № 2941/01.06.2011г. с ДА „Държавен резерв и военновременни запаси“.

На 15.03.2018 год. „Захарни заводи“ АД сключи Договор за факторинг с Банка ДСК. Този задбалансов ангажимент на Емитента към 25.05.2018 год. е в размер на 262 хил.лв.

**Дружеството няма други гарантирани задължения, освен горепосочените.**

**Всички други задължения на Дружеството към датата на Регистрационния документ са негарантирани и необезпечени.**

**10.4 ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ**

Няма ограничения върху използването на капиталови ресурси, които засягат или биха могли да засегнат дейността на емитента.

## 11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

Развойната дейност на „Захарни Заводи“ АД цели разработването на собствени патенти и продукти и внедряване на иновативни технологии и процеси в производството в партньорство с ВУЗ или изследователски организации. Следните дейности могат да бъдат причислени към развойната дейност на Групата:

1. Сключването на договор, създаването и развитието на партньорство с Института по хранителни технологии в град Пловдив.
2. Разработен проект за технологично обновяване на производството в цех „Карамелажни бонбони“ чрез закупуване на съвременно високопроизводително оборудване за производството на нов продукт карамелажни бонбони с антимикробен ефект.
3. Осигурено собствено финансиране и безвъзмездна финансова помощ от ОП „Иновации и конкурентоспособност“ и стартира организация по подготовката за изпълнение на проекта.
4. Създадени и приложени нови методи за организация в маркетинга, реализацията на продукцията и рекламата на произвежданите продукти.
5. Разработен проект „Реконструкция и модернизация на завод за спирт, изграждане на сграда на ДРА и буферно стопанство“ на основата на патент за полезен модел №97457 „Промислена инсталация за производство на безводен хранителен етилов спирт“, регистриран в държавния регистър на патентните на полезните модели в Украйна на 10.03.2015 година.
6. Внедрено ново висококачествено и прецизно оборудване на стойност 18,350 лева за контрол на качеството. В производствата, реализирани в завода за захарни изделия и осигурено 80% собствено финансиране и 20% безвъзмездна финансова помощ от ОП „Развитие на човешките ресурси“ по проект BG05M90P001-1.003-0060 „Новите работни места в Захарни Заводи АД – възможност за заетост и развитие.“
7. Разработена и внедрена автоматизирана система за наблюдение, анализ и контрол на потреблението на електронергия във фирмата и съставните заводи.
8. Разнообразяване на асортимента на произвежданите захарни изделия и предложени на пазара нови и значително усъвършенствани продукти захарни изделия.

С реализацията на горепосочените и предвидените в инвестиционната програма на Групата „Захарни Заводи“ АД дейности през следващите години, се цели изцяло да се промени технологичното състояние на заводите, което много по-бързо ще ги приспособи към новите пазарни условия и ще затвърди водещите позиции на Групата в хранително-вкусовата промишленост на България и ще разкрие възможности за разширяване на присъствието с качествени продукти и на европейските пазари.

**Таблица №34 Разходи за изследователска и развойна дейност**

хил.лв	2015	2016	2017
Изследователска и развойна дейност	1,016	861	1,672

Източник: Захарни Заводи АД

Разходите за развойна дейност през първото тримесечие на 2018 година са 8 хиляди лева.



## 12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

### 12.1. НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИТЕ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА ПРОСПЕКТА.

Дружеството закупува тръстикова захар и продава рафинирана захар, захарни изделия и етилов алкохол. Пазарът на захарни изделия се отличава с голяма динамичност. Дружеството се конкурира на този пазар със значително по-големи световни корпорации, които разполагат със значителни по-големи ресурси и успешно налагат своите изделия на нашия пазар. За да се конкурира с тях "Захарни Заводи" АД се стреми да предлага на пазара нови и разнообразни продукти. През 2017 година дружеството започна разработката на нов иновативен продукт – лечебни карамелажни бонбони с определен състав от етерични масла и анти микробен ефект.

За да постига най-високо качество на своите продукти дружеството инвестира в съвременно технологично оборудване. През 2016 година беше внедрено висококачествено прецизно оборудване за контрол на качеството в производствата реализирани в Завода за захарни изделия.

Повишаване на цените на суровините водят до повишаване на разходите, а повишение в цената на готовата продукция води до спад в продажбите.

От 2005 година насам се наблюдава тенденция на спад на консумацията на захар на глава от населението и увеличение на консумацията на захарни изделия. През 2005 консумацията на захар на глава от населението е била 8.5 кг/година, а през 2016 е 7.2 кг/година. При захарните изделия през 2005 година консумацията е 1.4 кг/година, а през 2016 вече е 1.7 кг/година. През 2016 имаше обръщане на тази тенденция като консумацията на захар отбеляза ръст от 200 грама на година спрямо 2015, а консумацията на захарни изделия отбеляза лек спад от 100 грама спрямо 2015. Ръководството не очаква резки промени в потреблението на тези продукти в следващите няколко години.

### 12.2. ТЕНДЕНЦИИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО МОГАТ ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

Като цяло пазарната 2016 – 2017г. беше свързана основно с реализирането на най-значимата реформа в сектор „Захар“ на Европейския пазар, а именно – премахването на производствените квоти за производство на захар от захарно цвекло.

---

### **13. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ**

Не са изготвяни прогнози за нуждите на настоящия Регистрационен документ.

## 14. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО

### 14.1. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ

„Захарни Заводи“ АД е акционерно дружество с двустепенна система на управление. Органи на Дружеството са Надзорният Съвет и Управителният съвет. Дейността на Дружеството се управлява от Управителен Съвет в състав:

- Валентина Иванова Ралева – Председател на Управителния Съвет
- инж. Георги Кирилов Шарков – Член на Управителния Съвет
- инж. Тодор Красимиров Тодоров – Член на Управителния Съвет
- Кирил Борисов Георгиев – Член на Управителния Съвет
- Мая Кирилова Цанкова – Член на Управителния Съвет

Мандатът на УС изтича на 14.11.2020.

### 14.2. ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ

Дейността на Управителния съвет на Дружеството се контролира от Надзорния съвет. Настоящият състав на Надзорния съвет на „Захарни Заводи“ АД е както следва:

- Инж. Георги Алексиев Узунов – Председател на Надзорния Съвет
- Инж. Руси Илчев Данев – Член на Надзорния Съвет
- Инж. Георги Христов Рашков – Член на Надзорния Съвет
- Чавдар Дочев Данев – Член на Надзорния Съвет
- Любен Лилянов Нанов – Член на Надзорния Съвет

Мандатът на НС изтича на 23.06.2019.

Няма настоящи и потенциални конфликти на интереси между членове на УС и НС на „Захарни заводи“ АД и техните частни интереси.

**Няма семейни връзки между членовете на НС и УС.**

### 14.3. ПОСТОЯНЕН АДРЕС И ОБРАЗОВАНИЕ

Надзорен съвет на „Захарни заводи“ АД, гр. Горна Оряховица в състав:

Георги Алексиев Узунов с постоянен адрес: гр. Горна Оряховица, ул. „свети княз Борис I“ № 29, образование висше техническо, специалност „Ел. Машины и апарати“;

Руси Илчев Данев с постоянен адрес гр. Горна Оряховица, ул. „свети княз Борис I“ № 29, висше образование, специалност: „Електроизмервателна техника“;

Чавдар Дочев Данев (независим член на НС) с постоянен адрес гр. Горна Оряховица, ул. „свети княз Борис I“ № 29, висше образование, доктор на икономическите науки, специалност „Икономическа кибернетика“, Московски институт;

Георги Христов Рашков (независим член на НС) с постоянен адрес гр. Горна Оряховица, ул. „свети княз Борис I“ № 29, висше образование, специалност „Машинен инженер“ и „Търговия“;

Любен Лилянов Нанов (независим член на НС) с постоянен адрес гр. Горна Оряховица, ул. „свети княз Борис I“ № 29, висше образование, специалност: „Бизнес и администрация – финанси“ магистър от Университет от Шефилд, Великобритания.

Управителен съвет на „Захарни заводи“ АД в състав:

Валентина Иванова Ралева: постоянен адрес: гр. Горна Оряховица, ул."свети княз Борис I" № 29, висше образование, специалност: "Организация на производството и управление на промишлеността"

инж. Георги Кирилов Шарков: постоянен адрес гр. Горна Оряховица, ул."свети княз Борис I" № 29, образование висше, специалност "Технология на машиностроенето";

инж. Тодор Красимиров Тодоров: постоянен адрес: гр. Горна Оряховица, ул."свети княз Борис I" № 29, - висше образование, специалност: Инженер „Автоматика и информационна и управляваща техника“.

Кирил Борисов Георгиев - постоянен адрес: гр. Горна Оряховица, ул."свети княз Борис I" № 29, - висше образование, специалност: „Право“.

Мая Кирилова Цанкова- постоянен адрес: гр. Горна Оряховица, ул."свети княз Борис I" № 29, - висше образование, специалност: „Екологична биотехнология“.

#### **14.3.1. Участия на членовете на УС и НС на Емитента в управлението на дружества и съдружия**

Участие на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокристи, управители или членове на съвети:

**Таблица №35 Участие в управлението на дружества и съдружия към датата на Регистрационния документ**

Кой участва (член на управителен/контрол. орган на дружеството-декларатор)	Име на дружеството	Данни на дружеството, в което участва ЕИК	Седалище	Адрес на управление
Георги Алексиев Узунов Представител / член на СД/ Георги Алексиев Узунов Управител	"Захар инвест" АД	104119736	Гр. Горна Оряховица	гр. Горна Оряховица 5100 Ул. "Св. Княз Борис I" 29
	"Фарадей - 96" ООД	123028974	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора, ул. "Кольо Ганчев" № 115, вх.А, ет.4, ап.30
Георги Алексиев Узунов Управител	"ГУ-Фарадей" ЕООД	123655610	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора, Ул. "Св. Княз Борис" №93, ет.9
Георги Алексиев Узунов Управител	"Лори" ООД	836026670	гр. Харманли	гр. Харманли 6450 ул. „България“ 129
Георги Алексиев Узунов Член на УС	СДРУЖЕНИЕ "НАЦИОНАЛНА АСОЦИАЦИЯ ПО БИОГОРИВА В БЪЛГАРИЯ"	130626064	град София	град София , р-н Изгрев Пощенски код: 1113 бул."ФРЕДЕРИК ЖОЛИО КЮРИ" № 20 ет.10
Георги Алексиев Узунов	СДРУЖЕНИЕ СЪЮЗ НА ПРОИЗВОДИТЕЛИТЕ НА ЗАХАР И ЗАХАРНИ ПРОДУКТИ	121505260	Град София	град София , ул."Денкоглу" 34
Председател / Член на УС Георги Алексиев Узунов Член на СД	"БСТ-БЪЛГАРИЯ" АД	200635286	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул. „Св. Княз Борис “ No 93, ет. 9
Георги Алексиев Узунов Член на СД	"Захар" ЕАД	123724063	Гр. Горна Оряховица	гр. Горна Оряховица 5100 Ул. "Св. Княз Борис I" 29
Георги Алексиев Узунов Съдружник	„Енергоимпорт-експорт“ ООД	123005064	гр.Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул. „Св. Княз Борис “ No 93, ет. 9
Георги Алексиев Узунов Изп. директор / Член на СД	„Захарни заводи трейд“ ЕАД	203498960	гр. Горна Оряховица	гр. Горна Оряховица 5100 Ул. "Св. Княз Борис I" 29

Източник: "Захарни Заводи" АД

Кой участва (член на управителен/контрол. орган на дружеството-декларатор)	Име на дружеството	Данни на дружеството, в което участва ЕИК	Седалище	Адрес на управление
Георги Алексиев Узунов Управител / Ликвидатор	„Бултак“ ООД – в ликвидация	123599599	гр.Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул. „Св. Княз Борис “ No 93, ет. 9
Руси Илчев Данев Управител	"Бойл" ООД	833039424	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул. „СВЕТИ КНЯЗ БОРИС I" No 93, ет. 9
Руси Илчев Данев Управител	"Еко" ООД – в ликвидация	833109680	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 КНЯЗ БОРИС No 93, ет. 9
Руси Илчев Данев Управител	"Ритъм-4-ТБ" ЕООД	123655865	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 УЛ."СВЕТИ КНЯЗ БОРИС" No 93, ет. 9
Руси Илчев Данев Член на СД	"Захар инвест" АД	104119736	Гр. Горна Оряховица	гр. Горна Оряховица 5100 Ул. "Св. Княз Борис I" 29
Руси Илчев Данев Член на СД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	200532770	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул."СВ. КНЯЗ БОРИС" No 93, ет. 9
Руси Илчев Данев Представител и член на СД	"БСТ-БЪЛГАРИЯ" АД	200635286	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул. „Св. Княз Борис“ No 93, ет. 9
Руси Илчев Данев Управител	„Ритъм – НИ“ ЕООД	202365267	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул. „Св. Княз Борис“ No 93, ет. 9
Руси Илчев Данев Член на УС	СДРУЖЕНИЕ БЪЛГАРСКА ИНДУСТРИАЛНА КАМАРА	175761853	Гр.София	град София , р-н Връбница п.к.: 1360 индустриална зона Орион ул. " 3020" №34
Руси Илчев Данев Председател	СДРУЖЕНИЕ С НЕСТОПНСКА ЦЕЛ „КЛУБ ПО СПОРТНА СТРЕЛБА“	123758539	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул. „Петър Парчевич“ No 55
Руси Илчев Данев Съдружник	„Енергоимпорт-експорт“ ООД	123005064	гр.Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул. „Св. Княз Борис “ No 93, ет. 9
Руси Илчев Данев Съдружник	„Ритъм 2006“ ООД	123723545	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора, ул. „Константин Иречек“36, ет.2, ап.4
Чавдар Дочев Данев Член на СД	„Захар инвест" АД	104119736	гр. Горна Оряховица	гр. Горна Оряховица 5100 Ул. "Св. Княз Борис I" 29
Чавдар Дочев Данев Член на СД	"БСТ-БЪЛГАРИЯ" АД	200635286	гр. Стара Загора	гр. Стара Загора 6000 ул. „Св. Княз Борис“ No 93, ет. 9
Чавдар Дочев Данев Член на СД	ПРИСТА ОЙЛ ХОЛДИНГ ЕАД	121516626	гр. София	гр. София 1407 район р-н Лозенец ул. ЗЛАТЕН РОГ No 20
Чавдар Дочев Данев Представител / Член на СД	"АРЕНА РУСЕ" АД	204352862	гр.Русе	гр.РУСЕ, Липник № 1
Георги Христов Рашков Управител	"Енергия ГР" ЕООД	200577915	гр. Габрово	гр. Габрово 5300 ул. Христо Смирненски No 16, вх. В, ет. 3, ап. 6
Валентина Иванова Ралева Член на СД	„ТЕЦ Горна Оряховица“ ЕАД	200532770	гр. Горна Оряховица	гр. Горна Оряховица 5100 Ул. "Св. Княз Борис I" 29
Валентина Иванова Ралева Член на СД	„Захарни заводи трейд“ ЕАД	203498960	гр. Горна Оряховица	гр. Горна Оряховица 5100 Ул. "Св. Княз Борис I" 29
Георги Кирилов Шарков	„РМЗ Горна Оряховица“ ЕООД	104638706	гр. Горна Оряховица	гр. Горна Оряховица 5100 Ул. "Св. Княз Борис I" 29

Прокурист

Източник: "Захарни Заводи" АД

---

#### 14.4. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Не са налице потенциални конфликти на интереси между задълженията към Емитента, на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет и техните частни интереси и/или други задължения.

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект, на Емитента не са известни договорености или споразумения между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които, което и да е лице от състава на Управителния съвет и Надзорния съвет на Емитента да е избрано за член на административни, управителни или надзорни органи или за член на висшето ръководство.

Не са налице ограничения за разпореждане от членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет с притежавани от тях ценни книжа, издадени от Дружеството.

В дружеството няма данни за осъждани за измама през предходните 5 години на членовете на НС и УС.

В дружеството няма данни членове на НС и УС на „Захарни Заводи“ АД да са били членове на управителни или надзорни органи на дружества, за които са открити производства по несъстоятелност или са прекратени поради несъстоятелност през предходните 5 години.

В дружеството няма данни членове на НС и УС на „Захарни Заводи“ АД да са били членове на управителни или надзорни органи на дружества, които са били обект на управление от синдик или дружества в ликвидация през предходните 5 години.

В дружеството няма данни за публично инкриминиране на членове на УС и НС на „Захарни Заводи“ АД през предходните 5 години. Няма данни да са им налагани санкции от законови или регулаторни органи; не са лишавани от съда от правото да бъдат членове на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент през предходните 5 години.

В дружеството няма данни през последните 5 години членове на УС и НС на „Захарни Заводи“ АД да са били лишавани от съда да изпълняват длъжности в ръководството или дейността на някой емитент.

## 15. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ

През 2017 год. начисленото възнаграждение и осигуровки на членовете на Надзорния съвет е в размер на 174,724 лв. През 2017 год. начисленото възнаграждение в т. ч. бонуси за 2014 год., 2015 год. и 2016 год., ваучери за храна и осигуровки на членовете на Управителния съвет е в размер на 304,327 лв.

**Таблица №36 Възнаграждения на членовете на НС, УС на емитента и на управители и членове на съвета на директорите на дъщерни дружества, получени през 2017г (в лева)**

Име	Длъжност	Общ доход (лв)	В т.ч. постоянно Възнаграждение за 2017г (лв)	Ваучери за храна	Начислени осигуровки (лв)
Георги Узунов	Председател на НС	34,305	34,305	0	0
Руси Данев	Член на НС	34,305	34,305	0	0
Чавдар Данев	Член на НС	34,305	34,305	0	0
Георги Рашков	Член на НС	34,305	34,305	0	3,199
Любен Нанов	Член на НС	34,305	34,305	0	0

Източник: "Захарни Заводи" АД

Име	Длъжност	Общ доход (лв)	В т.ч. Постоянно Възнаграждение за 2017 год. (лв)	В т.ч. Годишно Променливо Възнаграждение за 2016 год. (лв)	В т.ч. Променливо Възнаграждение за 2014 год., 2015 год. и 2016 год.	Ваучери за храна (лв)	Начислени осигуровки (лв)
Валентина Иванова Ралева	Изп. Директор	109,601	84,000	16,726	8,875	542	4,151
Красимир Иванов Добрев до 13.11.2017 год.	Член на УС	75,646	53,607	13,084	8,955	434	3,632
Румен Стоянов Данков до 13.11.2017 год.	Член на УС	71,527	53,607	12,099	5,821	434	3,632
Георги Кирилов Шарков от 14.11.2017 год.	Член на УС	10,432	8,432	2,000	0	62	567
Тодор Красимиров Тодоров от 14.11.2017 год.	Член на УС	7,955	7,955	0	0	62	616
Мая Кирилова Цанкова от 14.11.2017 год.	Член на УС	6,773	4,773	2,000	0	78	816
Кирил Борисов Георгиев от 14.11.2017 год.	Член на УС	6,473	4,473	2,000	0	78	816

Източник: "Захарни Заводи" АД

ЗАХАР ЕАД	Длъжност	Общ доход (лв)	В т.ч. Постоянно Възнаграждение за 2017 год. (лв)	В т.ч. Годишно Променливо Възнаграждение за 2016 год. (лв)	В т.ч. Променливо Възнаграждение за 2014 год., 2015 год. и 2016 год.	Ваучери за храна (лв)	Начислени осигуровки (лв)
Тотка Неделчева Симеонова до 19.03.2017	Изп. Директор	17,404	8,674	8,730	0	126	1,452
Инж. Георги Божидаров Кючуков от 20.03.2017	Изп. Директор	29,292	23,450	0	5,842	414	4,151
Красимир Иванов Добрев до 03.11.2017 год.	Член на СД	0	0	0	0	0	0
ТЕЦ Горна Оряховица ЕАД	Длъжност	Общ доход (лв)	В т.ч. Постоянно Възнаграждение за 2017 год. (лв)	В т.ч. Годишно Променливо Възнаграждение за 2016 год. (лв)	В т.ч. Променливо Възнаграждение за 2014 год., 2015 год. и 2016 год.	Ваучери за храна (лв)	Начислени осигуровки (лв)
Инж.Анатолий Христов Ботов	Изп. Директор	54,391	42,726	7,893	3,772	496	4,151
Валентина Иванова Ралева	Член на СД	0	0	0	0	0	0
РМЗ Горна Оряховица ЕООД	Длъжност	Общ доход (лв)	В т.ч. Постоянно Възнаграждение за 2017 год. (лв)	В т.ч. Годишно Променливо Възнаграждение за 2016 год. (лв)	В т.ч. Променливо Възнаграждение за 2014 год., 2015 год. и 2016 год.	Ваучери за храна (лв)	Начислени осигуровки (лв)
Инж. Николай Георгиев Проданов	Управител	40,330	29,750	8,127	2,453	496	4,151
Георги Кирилов Шарков	Прокурист	0	0	0	0	0	0
Захарни заводи трейд ЕАД	Длъжност	Общ доход (лв)	В т.ч. Постоянно Възнаграждение за 2017 год. (лв)	В т.ч. Годишно Променливо Възнаграждение за 2016 год. (лв)	В т.ч. Променливо Възнаграждение за 2014 год., 2015 год. и 2016 год.	Ваучери за храна (лв)	Начислени осигуровки (лв)
Красимир Иванов Добрев до 02.11.2017	Изп. Директор	13,514	11,605	1,909	0	0	0
Валентина Иванова Ралева	Член на СД	0	0	0	0	0	0
Инж.Атанас Жонев Михайлов	Член на СД	0	0	0	0	0	0

Източник: "Захарни Заводи" АД

**Таблица №37 Възнаграждения на членовете на СД и управители на дъщерни дружества за 2017**

Дружество	Възнаграждения, осигуровки и ваучери за храна на членовете на
	СД (лв)
ТЕЦ Горна Оряховица ЕАД	59,038
РМЗ Горна Оряховица ЕООД	44,977
Захарни заводи трейд ЕАД	13,514
<u>ЗАХАР ЕАД</u>	<u>52,839</u>

Източник: "Захарни Заводи" АД

Дружеството-майка и неговите дъщерни дружества не изплащат обезщетения в натура на членове на УС и НС и на лица от административните и управленски органи.



## 16. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

### 16.1. МАНДАТ

В устава на Дружеството са посочени всички изисквания относно избора на членове на УС и НС. Същите са съобразени изцяло с действащата нормативна уредба. Изменения и допълнения в устава на Дружеството може да се приемат само от Общото събрание на акционерите. Дружеството има двустепенна система на управление: Управителен Съвет и Надзорен Съвет. Надзорният Съвет се избира от общото събрание на акционерите. Дружеството се управлява и представлява от Управителния Съвет в състав от 3 до 9 члена, които се избират от НС, който определя и тяхното възнаграждение и може да ги заменя по всяко време. Членовете на УС се избират за срок от 3 години.

Съгласно Устава на „Захарни Заводи“ АД, Надзорният съвет има мандат от 3 години. Членовете на Управителния и Надзорния съвет могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичането на мандата, за който са избрани. Уставът на Дружеството не предвижда ограничения за преизбиране на членовете на Управителния Съвет и Надзорния съвет на „Захарни Заводи“ АД. Мандатът на УС изтича на 14.11.2020. Мандатът на НС изтича на 23.06.2019.

Надзорния съвет :

Име	Длъжност	От дата	До дата
Георги Узунов	Председател на НС	17.01.2006	23.06.2019
Руси Данев	Член на НС	17.01.2006	23.06.2019
Чавдар Данев	Член на НС	17.01.2006	23.06.2019
Георги Рашков	Член на НС	16.07.2010	23.06.2019
Любен Нанов	Член на НС	21.09.2012	23.06.2019

Източник: „Захарни Заводи“ АД

Управителен съвет :

Име	Длъжност	От дата	До дата
Валентина Ралева	Член на УС	18.01.2006	14.11.2020
Красимир Добрев	Член на УС	18.01.2006	14.12.2007
Красимир Добрев	Член на УС	18.12.2008	13.11.2017
Румен Данков	Член на УС	03.08.2009	13.11.2017
Георги Шарков	Член на УС	14.11.2017	14.11.2020
Тодор Тодоров	Член на УС	14.11.2017	14.11.2020
Мая Цанкова	Член на УС	14.11.2017	14.11.2020
Кирил Георгиев	Член на УС	14.11.2017	14.11.2020

Източник: „Захарни Заводи“ АД

### 16.2. ДОГОВОРИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УС И НС С ЕМИТЕНТА ИЛИ С НЯКОЯ ОТ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕТО НА ЗАЕТОСТТА

Не съществуват споразумения между „Захарни Заводи“ АД и членовете на УС, НС и членове на административните и управителните органи на дружеството майка и на неговите дъщерни дружества за изплащане на обезщетения или други компенсации при прекратяване на заетостта.

### **16.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМЕНАТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА КОМИСИЯТА И РЕЗЮМЕ ЗА МАНДАТА, ПО КОЙТО ФУНКЦИОНИРА КОМИСИЯТА**

#### **Одитен комитет**

Одитният комитет на Дружеството е с мандат от 3 години и е в следния състав: Тотка Симеонова, Цанка Ганева и Георги Рашков. Председател на комитета е г-жа Цанка Ганева. Мандатът на целият одитен комитет изтича на 23.06.2020 година.

#### **Комитет за възнагражденията**

Дружеството няма комитет за възнагражденията. Политиката за възнагражденията на УС и НС е приета на Редовно общо събрание на акционерите на 19.06.2014.

### **16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ**

Управителният съвет на „Захарни Заводи“ АД осъществява дейността си в съответствие с ТЗ, Устава на Дружеството, решенията на Общото събрание, Програмата за добро корпоративно управление.

Основните принципи в програмата, към които се придържа УС са предоставяне на възможности на акционерите за упражняване на правата им и одобряване на процеса на разкриване на информация, подобряване ефективността на работа на УС.

Възприемането и прилагането на принципите на добро корпоративно управление е от съществено значение за управлението на Дружеството. През 2016 година Дружеството е разкривало информация чрез електронната система „E-Register“ към КФН, чрез електронната система „XP extra.bg“ пред регулирания пазар и пред обществеността.

На електронната страница на „Захарни Заводи“ АД – [www.zaharnizavodi.com](http://www.zaharnizavodi.com), е публикувана информация за най-важните корпоративни събития, финансови отчети, материал-и от предстоящи Общи събрания, програмата за добро корпоративно управление.

Изпълнено е изискването за сигурни методи за регулация на собствеността, чрез регистъра на Централен Депозитар, В Устава на Дружеството не съществува ограничение върху прехвърлянето или притежаването на ценните книжа, както и не съществува необходимост от получаване на одобрение от Дружеството или друг акционер.

Спазени са всички изисквания за уведомяване за свикване на Общо събрание на акционерите към КФН, регулирания пазар и обществеността. Материалите по дневния ред на Общото събрание бяха на разположение на акционерите един месец преди събранието на адреса на управление и на електронната страница на Дружеството.

През 2016 година всички финансови отчети и други уведомления, свързани с дейността на „Захарни Заводи“ АД са предадени в срок. Информацията е разкривана пред КФН, Българската фондова Борса – София АД, обществеността, а в случаите, предвидени в закона и пред Агенцията по вписванията – търговски регистър.

Дейността на УС е в съответствие с поставените в програмата цели и отговорности за осигуряване на добро корпоративно управление на Дружеството. Редовно се провеждат и се водят протоколи от заседанията на УС и НС, а в случаите, когато това изрично е посочено в закона, се изпращат в срок към КФН, БФБ-София и обществеността. Своевременно се регистрират в Търговския регистър всички решения на Общото събрание и на Управителния Съвет, за които има такова изискване.

Гаранция за прозрачността в управлението на Дружеството е извършване на независим финансов одит на годишния отчет на Дружеството от независим регистриран одитор.

Членовете на УС на „Захарни Заводи“ АД са се придържали и са спазвали Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, заложените в нея принципи, цели и инструменти за постигането им.

## 17. ЗАЕТИ ЛИЦА

### 17.1. БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ

В следващата таблица е представена информация за средносписъчния и списъчния брой на персонала на Емитента на консолидирана база за периода 2015-2017г както и за първото тримесечие на 2018 и до 31.05.2018.

**Таблица №38 Средносписъчен и списъчен брой на персонала на Емитента от 2015 до датата на проспекта**

Персонал	Средства за РЗ хил.лв	Среден брой 2015	Средства за РЗ хил.лв	Среден брой 2016	Средства за РЗ хил.лв	Среден брой 2017	Среден брой 31/03/2018	Среден брой 31/05/2018
Ръководители	1,362	48	1,635	50	1919	52	62	55
Специалисти	632	45	1,026	55	1040	56	59	61
Техници и приложни специалисти	1,118	98	1,125	91	1128	86	78	83
Помощен административен персонал	308	34	351	32	365	31	33	32
Персонал, зает с услуги за населението, търговията и охраната	27	4	32	4	32	4	4	4
Квалифицирани работници и сродни за тях занаятчии	1,251	140	1,451	142	1487	138	112	113
Машинни оператори и монтажници	663	74	815	77	757	73	62	61
Професии, неизисващи специална квалификация	2,336	333	3,051	337	2958	341	327	324
Лица в отпусък по майчинство	0	11	0	12	0	11	10	10
<b>Общо</b>	<b>7,697</b>	<b>787</b>	<b>9,486</b>	<b>800</b>	<b>9686</b>	<b>792</b>	<b>747</b>	<b>743</b>

Източник: "Захарни Заводи" АД

През последните 3 години и до датата на Регистрационния документ „Захарни Заводи“ АД и дъщерните му дружества не са наемали значителен брой служители на временни договори.

### 17.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ

Информация за акционерни участия на лицата, посочени в т. 14. Административни, управителни и надзорни органи и висше ръководство е представена в следващата таблица.

**Таблица №39 Акции, притежавани от членове на УС и НС**

Управителен Съвет (УС):	длъжност	Брой акции 31.03.2018	Брой акции 31.12.2017	Брой акции 31.12.2016	Брой акции 31.12.2015
Валентина Иванова Ралева	Председател на УС	1,334	1,334	1,000	1,000
Георги Кирилов Шарков	Член УС	672	672	504	504

Източник: "Захарни Заводи" АД

Надзорен съвет (НС):	длъжност	Брой акции 31.03.2018	Брой акции 31.12.2017	Брой акции 31.12.2016	Брой акции 31.12.2015
Инж. Георги Алексиев Узунов	Председател на НС	6,928	6,928	5,196	5,196
Инж. Руси Илчев Данев	Член на НС	0	0	0	0
Инж. Георги Христов Рашков	Член на НС	0	0	0	0
Чавдар Дочев Данев	Член на НС	0	0	0	0
Любен Лилянов Нанов	Член на НС	0	0	0	0

Източник: "Захарни Заводи" АД

Няма ограничения в Устава на Дружеството по отношение на правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на Дружеството.

Няма учредени опции върху акциите, издадени от „Захарни Заводи“ АД.

### 17.3. ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Няма такива договори.

## 18. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

### 18.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5% ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС

Към момента на изготвяне на настоящия документ лица, чието право на глас в ОСА на „Захарни Заводи“ АД **пряко** достига 5% от капитала на Дружеството са, както следва:

**Таблица №40 Акционери, притежаващи над 5% от капитала на Дружеството**

"Захар Инвест" АД		
ЕИК	104119736	
Седалище Адрес на управление	гр. Горна Оряховица	ул. "Св. Княз Борис 1", №29
Брой акции с право на глас	4,772,327	
Дял на акциите от капитала на дружеството	42.94%	

"ГУ-Фарадей" ЕООД		
ЕИК	123655610	
Седалище Адрес на управление	гр. Стара Загора	ул. "Св. Княз Борис", №93, ет.9
Брой акции с право на глас	2,842,784	
Дял на акциите от капитала на дружеството	25.58%	

"Ритъм-4-ТБ" ООД		
ЕИК	123655865	
Седалище Адрес на управление	гр. Стара Загора	ул. "Св. Княз Борис", №93, ет.9
Брой акции с право на глас	2,838,960	
Дял на акциите от капитала на дружеството	25.55%	

Източник: "Захарни Заводи" АД

Към момента на изготвяне на настоящия документ лица, чието право на глас в ОСА на „Захарни Заводи“ АД не **пряко** достига 5% от капитала на Дружеството са, както следва:

Георги Алексиев Узунов като едноличен собственик на ГУ-Фарадей ЕООД. ГУ-Фарадей притежава 25.58% от капитала на дружеството.

ГУ-Фарадей ЕООД притежава 49.99% от капитала на „Захар Инвест“ АД.

Таня Бонева Данева притежава 80.29% от капитала на Ритъм-4-ТБ ООД. Ритъм-4-ТБ ООД притежава 25.55% от „Захарни Заводи“ АД.

Руси Илчев Данев притежава 19.71% от Ритъм-4-ТБ ООД. Ритъм-4-ТБ ООД притежава 50.01% от Захар Инвест АД.

### 18.2. АКЦИОНЕРИ С РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС

Главните акционери на емитента НЯМАТ различни права на глас от останалите акционери на дружеството.

### **18.3. ЛИЦА, КОИТО ПРЯКО ИЛИ НЕПРЯКО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ДРУЖЕСТВОТО**

По смисъла на §1, т.14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, едно лице упражнява контрол върху Дружеството, когато това лице:

(а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице над 50 на сто от броя на гласовете в Общото събрание на акционерите; или

(б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на неговия Съвет на директорите; или

(в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Дружеството.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, в „Захарни Заводи“ АД няма информация за лице/лица, който/които да упражняват контрол върху Дружеството пряко или непряко.

Емитентът не е въвел специални мерки срещу злоупотреба с пряк или непряк контрол.

Начините за ограничаване на възможна злоупотреба, за да не се злоупотребява с този контрол са предвидени в следните разпоредби:

Съгласно, чл.240а от Търговския закон, акционери, притежаващи поне 10% от капитала на Дружеството могат да предявяват иск за търсене на отговорност от членове на УС за вреди, причинени на дружеството.

Съгласно чл.223, ал.1 от Търговския закон, Общото събрание се свиква от Съвета на директорите съответно от управителния съвет. Общото събрание на акционерите може да бъде свикано и от акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5% от капитала.

Съгласно чл.223, ал.2 от Търговския закон, ако в едномесечен срок от искането по ал.1 на акционерите, притежаващи поне 5% от капитала, то не бъде удовлетворено или ако общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква Общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Съгласно чл.223а, ал.1 от Търговския закон, акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5% от капитала на Дружеството, могат след обявяване в Търговския регистър или изпращане на поканата да включат и други въпроси в дневния ред на Общото събрание. Не по-късно от 15 дни преди откриването на Общото събрание тези акционери представят за обявяване в Търговския регистър списък на въпросите, които ще бъдат включени в дневния ред и предложенията за решения. С обявяването в Търговския регистър въпросите се смятат включени в предложения дневен ред.

### **18.4. ДОГОВОРЕНОСТИ, ВОДЕЩИ ДО ПОСЛЕДВАЩА ПРОМЯНА НА КОНТРОЛА**

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, на Емитента не са известни договорености действието, на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола.

## 19. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

### 19.1. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Съгласно Международен Счетоводен 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 общия контрол на предприятието (последното включва предприятия майки, дъщерни предприятия и съдържатели предприятия).
- има дял в предприятието, което му дава възможност да упражнява 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 неговото 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;

ж) лицето представлява план за доходи след напускане на работа на служители на предприятието или на всяко предприятие, което е свързано лице с предприятието.

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.

**Таблица №41 Предоставени заеми от свързани лица към датата на регистрационния документ**

Наименование	Валута	Предназначение	Размер на кредита хил.лв	към дата на проспекта Остатък текуща част	31/03/2018 Остатък текуща част	31/12/2017 Остатък текуща част
РИТЪМ 4 ТБ ООД	лв	дълг.финансиране	1,946	1,401	1,401	1,401
ГУ ФАРАДЕЙ ЕООД	лв	дълг.финансиране	1,750	759	759	759
БСТ БЪЛГАРИЯ АД	лв	дълг.финансиране	17,079	17,079	17,079	17,079

Източник: "Захарни Заводи" АД

За периода, обхванат от историческата финансова информация, представена в Регистрационния документ, Емитентът е сключил следните сделки със свързани лица:

**Таблица №42 Сделки със свързани лица за периода от 2015 до датата на проспекта**

31.05.2018 година

От извършени продажби хил.лв лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Продажи:	34	11	0	0	36	81
На стоки и услуги	34	11	0	0	36	81
"ГУ Фарадей" ЕООД	0	0	0	0	36	36
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	0	11	0	0	0	11
"Приста Ойл" АД	34	0	0	0	0	34

От извършени покупки хил.лв лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Покупки:	1,142	0	0	5,766	0	6,908
От покупки по заеми	180	0	0	0	0	180
"ГУ Фарадей" ЕООД	5	0	0	0	0	5
"БСТ - България" АД	165	0	0	0	0	165
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	10	0	0	0	0	10
От купени стоки и материали	962	0	0	5,766	0	6,728
"ГУ Фарадей" ЕООД	0	0	0	5,766	0	5,766
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	805	0	0	0	0	805
"Бойл" ООД	157	0	0	0	0	157
"БСТ - България" АД	0	0	0	0	0	0

**31.03.2018 година**

От извършени продажби хиляди лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Продажби:	34	8	0	4	27	73
На стоки и услуги	34	8	0	4	27	73
"ГУ Фарадей" ЕООД	0	0	0	0	27	27
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	0	8	0	4	0	12
"Приста Ойл" АД	34	0	0	0	0	34

От извършени покупки хиляди лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Покупки:	871	0	0	4,690	0	5,561
От лихви по заеми	139	0	0	0	0	139
"ГУ Фарадей" ЕООД	5	0	0	0	0	5
"БСТ - България" АД	124	0	0	0	0	124
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	10	0	0	0	0	10
От купени стоки и материали	732	0	0	4,690	0	5,422
"ГУ Фарадей" ЕООД	0	0	0	4,690	0	4,690
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	625	0	0	0	0	625
"Боил" ООД	107	0	0	0	0	107
"БСТ - България" АД	0	0	0	0	0	0

**2017 година**

От извършени продажби хиляди лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Продажби:	274	28	5	4	56	367
На стоки и услуги	274	28	5	4	56	367
"ГУ Фарадей" ЕООД	1	0	2	0	56	59
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	0	28	3	4	0	35
"Приста Ойл" АД	273	0	0	0	0	273

От извършени покупки хиляди лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Покупки:	2,829	556	0	10,171	0	13,556
От лихви по заеми	568	0	0	0	0	568
"ГУ Фарадей" ЕООД	22	0	0	0	0	22
"БСТ - България" АД	505	0	0	0	0	505
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	41	0	0	0	0	41
От купени стоки и материали	2,261	556	0	10,171	0	12,988
"ГУ Фарадей" ЕООД	0	123	0	10,171	0	10,294
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	1,848	433	0	0	0	2,281
"Боил" ООД	413	0	0	0	0	413
"БСТ - България" АД	0	0	0	0	0	0

**2016 година**

От извършени продажби хиляди лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Продажби:	34	28	4	5	125	196
На стоки и услуги	34	28	4	5	125	196
"ГУ Фарадей" ЕООД	0	0	2	0	125	127
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	0	28	2	5	0	35
"Приста Ойл" АД	34	0	0	0	0	34

От извършени покупки хиляди лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Покупки:	3,291	947	20	5,291	0	9,549
От лихви по заеми	575	0	0	0	0	575
"ГУ Фарадей" ЕООД	55	0	0	0	0	55
"БСТ - България" АД	520	0	0	0	0	520
От купени стоки и материали	2,716	947	20	5,291	0	8,974
"ГУ Фарадей" ЕООД	46	204	0	5,291	0	5,541
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	1,659	743	20	0	0	2,422
"Боил" ООД	578	0	0	0	0	578
"БСТ - България" АД	433	0	0	0	0	433

**2015 година**

От извършени продажби хиляди лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Продажби:	5	28			88	121
На стоки и услуги	5	28			88	121
"ГУ Фарадей" ЕООД	2				88	90
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	3	28				31
"Приста Ойл" АД						0

От извършени покупки хиляди лева	"Захарни Заводи" АД	"Захар" ЕАД	"Захарни Заводи Трейд" ЕАД	"ТЕЦ Горна Оряховица" ЕАД	"РМЗ Горна Оряховица" ЕООД	Общо
Покупки:	2,006	1,207		11,078		14,291
От лихви по заеми	627	31				658
"ГУ Фарадей" ЕООД	31	12				43
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	76	19				95
"БСТ - България" АД	520					520
От купени стоки и материали	1,379	1,176		11,078		13,633
"ГУ Фарадей" ЕООД		234		11,051		11,285
"Ритъм 4 - ТБ" ЕООД	671	942				1,613
"Боил" ООД	707			27		734
Захар Инвест ООД	1					1
"БСТ - България" АД						0

Източник: "Захарни Заводи" АД

---

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

### **20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Годишните финансови отчети за последните 3 (три) години – 2015, 2016 и 2017, включително консолидираните и неконсолидираните финансови отчети, одитирани от регистриран одитор, отчетите за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството, одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети, както и междинните финансови отчети (консолидирани и неконсолидирани) за горепосочените години, както и към 31.03.2018., които не са одитирани, са представени в определените срокове на Комисията за финансов надзор, „Българска Фондова Борса – София“ АД. Всички отчети са публикувани на интернет-страницата на Емитента.

Всички горепосочени документи са на разположение на инвеститорите на електронните страницина институциите ([www.fsc.bg](http://www.fsc.bg), [www.basemarket.bg](http://www.basemarket.bg)).

Всички горепосочени документи са на разположение на инвеститорите на електронната страница на Емитента ([www.zaharnizavodi.com](http://www.zaharnizavodi.com)) в секция Инвеститори, подсекция Отчети на български и английски език. Всички тези документи ще бъдат предоставени при поискване на всеки потенциален инвеститор от „Захарни Заводи“ АД.

### **20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Проформа финансова информация не е предоставена.

### **20.3. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

Одитираните финансови отчети са включени в настоящия проспект.

### **20.4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Историческата финансова информация за периода 2015 – 2017г. на Емитента е одитирана и одиторските доклади не съдържат квалификации.

Настоящият Проспект не съдържа друга одитирана информация.

Всички финансови данни, представени в настоящия Проспект, са взети от одитираните финансови отчети на Емитента.

### **20.5. ОТКОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Одитираната финансова информация от последната финансова година, а именно 2017г. не е по-стара от 15 месеца от датата на Регистрационния документ. Последният финансов отчет на дружеството е към 31.03.2018 година и също не е по-стар от 15 от датата на Регистрационния документ.

### **20.6. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА**

За периода, обхванат от историческата финансова информация, не са настъпили съществени промени във финансовата и търговската позиция на Емитента и дружествата от Групата след датата на публикуване на последния финансов отчет.



## 20.7 ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

От учредяването си, Емитентът е възприел политика на реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж и развитие на икономическата група, вместо изплащането на дивидент към акционерите. С оглед на добрите перспективи и продължаващото развитие на икономическата група, „Захарни Заводи“ АД не счита за вероятна промяна в дивидентната политика в непосредствено бъдеще.

В случай че Дружеството не е в състояние да използва ефективно своя капитал за растеж или за придобивания, ръководството на Емитента ще обмисли разпределяне на дивиденти с цел да осигури дивидентна доходност за своите акционери. Всяко решение за бъдещо разпределяне на печалба на акционерите на „Захарни Заводи“ АД ще бъде взето от Общото събрание на акционерите, в съответствие с разпоредбите на Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Устава на Дружеството.

На 19.09.2017 година Дружеството е представило на БФБ, КФН и обществеността Протокол от Редовно общо събрание на акционерите, проведено на 11.08.2017 година. Общото събрание взе решение на основание чл.197 и чл. 246, ал.4 от ТЗ, да увеличи капитала на Дружеството със собствени средства (превишаващи фонд „Резервен“ над определения в закона и устава размер) от 8,334,624 лева на 11,112,919 лева, чрез издаване на нови 2,778,295 обикновени безналични акции с право на глас, с номинална стойност от 1 лев всяка. Капиталът се увеличава по реда и при условията на чл.246, ал. 4 от ТЗ със средства на Дружеството в общ размер от 2,778,295 лева, представляващи част от фонд „Резервен“, надхвърляща определения в закона и устава минимално изискуем размер от 1/10 от регистрирания основен капитал. В съответствие с чл. 197, ал. 3 от ТЗ, новите акции от увеличението на капитала се разпределят между акционерите безплатно и съразмерно на участието им в капитала до увеличението.

Вследствие на разпределението между акционерите на новите акции капиталът бе увеличен с 2,778,295 броя, обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка, в резултат капиталът на дружеството бе увеличен от 8,334,624 лева на 11,112,919 лева. Емисията акции е вписана в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН с решение на комисията №1318-Е от 20.10.2017 година и в Търговския регистър към Агенция по вписванията с № 20170914161600.

## 20.8 ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

В период от 12 месеца преди изготвянето на настоящия проспект няма държавни, правни или арбитражни производства (включително висящи производства или опасност за такива, за които емитентът е осведомен), които могат или са могли да имат значителни последици през близкото минало за емитента и/или за финансовото състояние или рентабилност на групата.

## 21. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

### 21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към датата на изготвяне на последния одитиран финансов отчет акционерният капитал на "Захарни Заводи АД" е в размер на -11,112,919 лева, разпределен в 11,112,919 хиляди броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност от 1.00 лев.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Емитента или върху капитала на дружество, член на икономическата група, няма и лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

#### 21.1.1. Размер на емитирания капитал

Към датата на изготвяне на последния одитиран консолидиран финансов отчет акционерният капитал на "Захарни Заводи АД" е в размер на 11,112,919 лева, разпределен в 11,112,919 хиляди броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност от 1.00 лев.

#### 21.1.2. Акции, които не представляват капитал

Емитентът няма акции, които не представляват капитал.

#### 21.1.3. Акции на Емитента, държани от самият Емитент или от негови дъщерни дружества

Емитентът не притежава акции на „Захарни Заводи“ АД. Дъщерни дружества на Емитента също не притежават такива акции.

#### 21.1.4. Конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или варианти

До момента на последния одитиран финансов отчет Емитентът няма конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или варианти.

#### 21.1.5. Информация за условия на права за придобиване на права и задължениш за уставен, но неемитиран капитал

Към момента не са издавани права или инструменти, които могат да бъдат конвертирани в капитал и няма стартирани процедури за увеличение на капитала.

## **21.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ**

### **21.2.1. Описание на предмета на дейност и целите на емитента и къде същите могат да бъдат намерени в учредителния договор и устава**

Съгласно чл. 5 от Устава на „Захарни Заводи“ АД, предметът на дейност на Дружеството е, както следва: „производство и разфасовка на захар кристал по 1 и 5 кг, бучки, сухи цвеклови брикети, захарни изделия, спирт, въглероден диоксид, сгъстена шлема, безалкохолни напитки, пара и електрическа енергия, опаковки и всички видове печатарски услуги; производство на отливки, изработка на резервни части и инструменти, възстановяване на износени детайли, ремонт на технологично оборудване; транспортни услуги, ремонтна, сервизна, строително-монтажна, проектантско-конструкторска и шивашка дейност; производство, изкупуване, преработка и търговия в страната и в чужбина със селскостопанска, животинска и оранжерийна продукция; външнотърговска дейност, внос-износ, обществено хранене, търговия чрез собствени магазини; хотелиерство и ресторантьорство в собствени или наети заведения; подготовка и преквалификация на кадри, други странични дейности.“

### **21.2.2. Резюме на всякакви разпоредби на учредителния договор, устава, хартата, или правилниците във връзка с членовете на административните, управителните и надзорни органи**

„Захарни Заводи“ АД е публично акционерно дружество и е регистрирано съобразно ЗППЦК. Органи на Дружеството са Общото събрание на акционерите, Надзорен съвет и Управителен съвет.

#### **Общо събрание на акционерите**

Общото събрание включва всички акционери, притежаващи акции с право на глас. Те участват в Общото събрание лично или чрез представител.

Правото на глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството се упражнява от лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар“ АД като акционери 14 дни преди датата на съответното Общо събрание.

Членовете на Надзорния и на Управителния съвет вземат участие в работата на Общото събрание без право на глас, освен ако не са акционери.

Компетентността на Общото събрание на акционерите е предвидена в чл. 13 от Устава. Общото събрание на акционерите:

- изменя и допълва устава на дружеството;
- увеличава и намалява капитала на дружеството;
- преобразува и прекратява дружеството;
- избира и освобождава членовете на Надзорния съвет и определя възнаграждението им;
- назначава и освобождава одитори;
- одобрява годишния счетоводен отчет;
- решава издаването на облигации;
- назначава ликвидаторите при прекратяването на дружеството, освен в случай на несъстоятелност;
- освобождава от отговорност членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет;
- решава и други въпроси, предоставени в негова компетентност от закона и устава.

#### **Надзорен съвет**

За членове на Надзорния съвет се избират физически лица или юридически лица. Броят на членовете е от 3 до 7 члена, избирани от Общото събрание.

Надзорният съвет не може да участва в управлението на дружеството. Той представлява дружеството само в отношенията му с Управителния съвет.

Надзорният съвет приема правилата за работата си и избира Председател и заместник-председател от своите членове.

Надзорният съвет се събира на редовни заседания най-малко веднъж на три месеца.

Председателят свиква заседанията по своя инициатива, както и по искане на членовете на Надзорния съвет или Управителния съвет.

Избира и освобождава членовете на Управителния съвет.

Надзорният съвет има право по всяко време да поиска от Управителния съвет да представи сведения или доклад по всеки въпрос, който засяга дружеството.

Одобрява решенията на Управителния съвет за разпределение на функциите между членовете на Управителния съвет.

#### **Управителен Съвет**

Дружеството се управлява и представлява от Управителен съвет в състав от 3 до 9 члена.

Членовете на Управителния съвет се избират от Надзорния съвет, който определя тяхното възнаграждение и може да ги заменя по всяко време.

Управителният съвет има право да взема решения за издаване на всякакви видове облигации, включително лихвоносни и скотови, конвертируеми, обезпечени и необезпечени, с общ размер не повече от 20,000,000 (двадесет - милиона) лева или равностойността им в друга валута. В решението си Управителният съвет определя вида на облигациите, параметрите на облигационния заем и реда и условията за издаване на облигациите.

#### **Мандат на Съветите**

Членовете на съветите се избират за срок от 3 (три) години. Членовете им могат да бъдат преизбрани без ограничение. Членовете на Управителния съвет могат да бъдат освобождавани предсрочно с решение на Общото събрание.

#### **21.2.3. Описание на правата, преференциите и ограниченията, отнасящи се до съществуващите акции, доколкото базовият актив на емитираните конвертируеми облигации е бъдеща емисия акции от същия клас, като вече издадените от Дружеството акции.**

Съгласно чл. 7 от Устава, Капиталът на Дружеството е разпределен в 11,112,919 (единадесет милиона сто и дванайсет хиляди деветстотин и деветнайсет) поименни акции с номинална стойност по 1 лев всяка една.

Всяка акция, в която не са вписани ограничения дава право на един глас в Общото събрание на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Неимуществените права на акционера могат да се разделят в три групи: управителни, контролни и защитни.

- Управителните права на акционера се свеждат до правото на глас, правото на управление и правото да избира и да бъде избран в управителните органи на Емитента.
- Контролните права на акционера се свеждат до правото на информация на акционера (чл. 224 от ТЗ).
- Защитните права на акционера са: правото на обжалване на решенията на органите на Дружеството, правото да се иска назначаване на експерт-счетоводител и малцинствените права.

Всяка акция дава на притежателя си и допълнителни права, които произтичат от основните права и са пряко или косвено свързани с тях.

#### **Допълнителни права на акционера**

**1. Право на записване на част от новите акции при увеличаване капитала** на Дружеството, съразмерна на притежаваните акции до увеличаването. Съгласно разпоредбата на чл. 112, ал. 1 от ЗППЦК при увеличаване на капитала на Дружеството настоящите акционери имат право да придобият част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението. Това право не може да бъде отменяно

или ограничавано въз основа на разпоредба на устав, решение на общо събрание или на управителен орган на Дружеството.

**21.2.4. Описание на това какво действие е необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, указвайки къде условията са по-значителни, отколкото се изисква по закон**

Уставът на Дружеството не съдържа специфични разпоредби, относно действието, необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, предвидени в действащото законодателство.

**21.2.5. Описание на условията, управляващи начина, по който се свикват годишните общи събрания и извънредните общи събрания на акционерите, включително условията за допускане**

Общото събрание на публичното дружество се провежда по неговото седалище. Редовното общо събрание се провежда до края на първото полугодие след приключване на отчетната година. Дружеството е длъжно да публикува поканата по чл.223, ал.4 от Търговския закон в Търговския регистър към Агенция по вписванията и в един централен ежедневник най-малко 30 дни преди неговото откриване. Поканата, заедно с материалите за общото събрание по чл.224 от Търговския закон, се изпращат в Комисията по ценни книжа, в Централния депозитар и на регулирания пазар, на който се търгуват акциите му. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание.

**21.2.6. Кратко описание на всяка разпоредба на учредителния договор, устава, хартата, или правилниците за вътрешния ред на емитента, която би довела до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента**

Няма разпоредби в Устава на Дружеството, които биха могли да доведат до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Дружеството.

**21.2.7. Указание за учредителния договор, устава, хартата, или правилниците, ако има такива, които управляват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена**

Съгласно чл.24 от Устава на Дружеството, членовете на УС и НС и лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание на дружеството или го контролират, са длъжни да декларират пред управителния орган на публичното дружество, както и пред комисията и регулирания пазар, където са приети за търговия акциите на дружеството, информация за:

1. юридическите лица, в които притежават пряко или непряко поне 25 на сто от гласовете в общото събрание, или върху които имат контрол;
2. за юридическите лица, в чиито управителни или контролни органи участват, или чиито прокуристи са;
3. за известни им настоящи и бъдещи сделки, за които считат, че могат да бъдат признати за заинтересовани лица.

---

**21.2.8. Описание на условията, наложени от учредителния договор, устава, хартата или правилниците, които управляват промени в капитала, когато такива условия са по-строги, отколкото се изисква по закон**

Няма условия, които управляват промени в капитала, които да са по-строги, отколкото се изисква в закона.

## 22. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Има сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността:

На 29.06.2016 „Захарни Заводи“ АД е издало корпоративна гаранция на стойност до 7,182,000 евро, покриваща задълженията, които могат да възникнат за дъщерното дружество „Захар“ ЕАД по изпълнение на договор за доставка и продажба на 25 200 метрични тона сурова захар със SUCRES ET DENREES SA.

На 24.06.2016 „Захарни Заводи“ АД е сключило договор за покупка на топлоенергия за промишлени нужди с дъщерното дружество „ТЕЦ Горна Оряховица“ ЕАД. Общото количество по договора е 100 000 MBТч годишно с отклонение от +/- 15% от договореното количество.

На 24.06.2016 „Захарни Заводи“ АД е сключило договор с дъщерното дружество „ТЕЦ Горна Оряховица“ ЕАД, по силата на който двете дружества ще осъществяват взаимно финансиране едно към друго. Предвижда се максималният размер на паричните средства в обращение между двете дружества да бъдат 2,000,000 лева. Срещу предоставената финансова помощ всяко кредитирано дружество, ще заплаща на кредитиралото го лихва в размер на пазарната. Срок на действие на този договор да бъде 1 година, считано от датата на подписването му с възможност за продължаването му за неопределено време.

На 24.06.2016 „Захарни Заводи“ АД е сключило договор с дъщерното дружество „Захар“ ЕАД, по силата на който двете дружества ще осъществяват взаимно финансиране едно към друго. Предвижда се максималният размер на паричните средства в обращение между двете дружества да бъде до 6, 000,000 лева. Срещу предоставената финансова помощ всяко кредитирано дружество ще заплаща на кредитиралото го лихва в размер на пазарната. Срок на действие на този договор да бъде 1 година, считано от датата на подписването му с възможност в продължаването му за неопределено време.

На 24.06.2016 „Захарни Заводи“ АД е сключило договор с „Ритъм-4 ТБ“ ООД, по силата на който двете дружества ще осъществяват взаимно финансиране едно към друго. Предвижда се максималният размер на паричните средства в обращение между двете дружества да бъде 2,000,000 лева. Срещу предоставената финансова помощ всяко кредитирано дружество ще заплаща на кредитиралото го лихва в размер на пазарната. Срок на действие на този договор да бъде 1 година, считано от датата на подписването му с възможност за продължаването му за неопределено време.

На 24.06.2016 „Захарни Заводи“ АД е сключило договор с „ГУ Фарадей“ ЕООД, по силата на който двете дружества ще осъществяват взаимно финансиране едно към друго. Предвижда се максималният размер на паричните средства в обращение между двете дружества да бъде до 1,500,000 лева. Срещу предоставената финансова помощ всяко кредитирано дружество, ще заплаща на кредитиралото го лихва в размер на пазарната. Срок на действие на този договор да бъде 1 година, считано от датата на подписването му с възможност за продължаването му за неопределено време.

На 24.06.2016 „Захарни Заводи“ АД е сключило договор с дъщерното дружество „Захарни Заводи Трейд“ ЕАД, по силата на който двете дружества ще осъществяват взаимно финансиране едно към друго. Предвижда се максималният размер на паричните средства в обращение между двете дружества да бъде до 3,000,000 лева. Срещу предоставената финансова помощ всяко кредитирано дружество, ще заплаща на кредитиралото го лихва в размер на пазарната. Срок на действие на този договор да бъде 1 година, считано от датата на подписването му с възможност за продължаването му за неопределено време.

На 25.09.2015 „Захарни Заводи“ АД е сключило извън обичайната си дейност договор с „ГУ Фарадей“ ЕООД и „Ритъм – 4 ТБ“ ООД, по силата на който двете дружества ще осъществяват взаимно финансиране на „Захарни Заводи“ АД за реконструкция и модернизация на завод за спирт, изграждане на сграда на ДРА и буферно стопанство. Максималният размер на паричните средства в обръщение между двете дружества да бъде до 8,800,000 лева. Срещу предоставената финансова помощ всяко кредитирано дружество, ще заплаща на кредитиралото го лихва в размер на пазарната. Срокът на действие на този договор е 1 година, считано от датата на подписването му с Възможност за продължаването му за неопределено време.

Към датата на публикуването на годишния консолидиран финансов отчет за 2016 година кредитът към „ГУ Фарадей“ ЕООД и „Ритъм – 4 ТБ“ ООД е изцяло погасен.

---

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

Лицата, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ, са посочени в *т. Отговорни лица*.

Консултант по изготвянето на Проспекта, въз основа на сключен договор с Емитента, е „Мейн Кепитъл“ АД, ЕИК 202402882, със седалище гр. София и адрес на управление: област София (столица), община Столична, гр. София 1404, ж.к. Гоце Делчев, 98, ет. 2, офис 11, представлявано от Николай Христов Скарлатов, в качеството си на Изпълнителен директор на дружеството.

Този документ не съдържа изявления или доклади на експерти, различни от отговорните за изготвянето на Регистрационния документ консултант, независими експерти и служители, както и информация, идваща от трети лица, с изключение на изрично посочените източници в т. 4.3.2 *Макроикономически риск* и т. 4.3.3 *Кредитен риск* – Национален статистически институт (НСИ), Българска народна банка (БНБ), Евростат и Министерство на финансите, като източници на информация за основни макроикономически показатели и прогнози за периода 2009 – 2018г. и като източник на информация за кредитните рейтинги на Р. България.

Информацията, получена от трети страни, е точно възпроизведена в Регистрационния документ, и доколкото Емитентът е осведомен и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни, не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.



---

## 24. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

Копия от следните документи ще бъдат предоставени на всички заинтересовани страни за преглед в работно време през седмицата (09:00 – 17:00, събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на „Захарни Заводи“ АД на гр. Горна Оряховица 5100, ул. „Св. Княз Борис I“, №29, България, както и на интернет-страницата на Дружеството [www.zaharnizavodi.com](http://www.zaharnizavodi.com) от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност:

- Устав на „Захарни Заводи“ АД.
- Проспект, състоящ се от Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме, включително приложените към него документи и документите, към които Проспекта препраща.
- Историческата финансова информация на Емитента и неговите дъщерни дружества за разглеждания финансов период в Проспекта – консолидирани и индивидуални годишни финансови отчети, със съответните одиторски доклади, и междинни финансови отчети, където са приложими.
- Последващи финансови отчети на Дружеството, със съответните одиторски доклади, когато са налице такива, след тяхното изготвяне и публикуване.

## 25. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Таблица №43 Активи и продажби на основни дъщерни дружества

към 31.03.2018 (в хиляди лева)	Захарни заводи АД	Захар ЕАД	Захарни заводи трейд ЕАД	ТЕЦ Горна Оряховица ЕАД	РМЗ Горна Оряховица ЕООД
Капитал	17,490	9,661	866	6,003	230
Общо Активи	86,147	12,727	7,720	18,664	547
Резерви	4,315	1,000	812	0	84
Продажби	16,768	371	14,674	2,375	436
Задължения към фин.предприятия	28,416	2,009	397	3,858	0
Печалба (загуба)	1,196	92	71	-373	55

Източник: "Захарни Заводи" АД

към 31.12.2017 (в хиляди лева)	Захарни заводи АД	Захар ЕАД	Захарни заводи трейд ЕАД	ТЕЦ Горна Оряховица ЕАД	РМЗ Горна Оряховица ЕООД
Капитал	16,294	9,569	795	6,376	175
Общо Активи	86,345	17,410	8,853	14,637	911
Резерви	4,315	1,000	812	0	84
Продажби	64,406	49,667	94,502	14,018	2,004
Задължения към фин.предприятия	28,955	6,609	4,723	3,867	0
Печалба (загуба)	941	-1,426	-58	764	64

Източник: "Захарни Заводи" АД

## ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ

**ЗППЦК** – Закон за публичното предлагане на ценни книжа

**ЗПМПЗФИ** – Закон за прилагане на мерките срещу пазарни злоупотреби с финансови инструменти

**ТЗ** – Търговски закон

**ЗС** – Закон за счетоводството

**МСФО** – Международни стандарти за финансово отчитане

**КФН** – Комисия за финансов надзор на Република България

**ЦД** – „Централен депозитар” АД

**БФБ** – „Българска Фондова Борса - София” АД

**ДВ** – Държавен вестник

**УС** – Управителен съвет

**НС** – Надзорен съвет

**ОСА** – Общо събрание на акционерите на „Захарни Заводи” АД

**Предлагането** – първичното публично предлагане на емисия конвертируеми облигации на „Захарни Заводи” АД

**Проспектът** – Проспект за публично предлагане на емисия конвертируеми облигации на „Захарни Заводи” АД

## ФОРМАТ

За целите на представяне на финансови и други данни в Проспекта е използван международен формат при изреждане, номериране, обозначаване на дати, при указване на поредност и т.н. Включително, като десетичен знак е използван знака точка „.”, а за обозначаване на хиляди е използван знака запетая „,”.

## ДЕКЛАРАЦИЯ

от съставителите на настоящия документ

Долуподписаните Светослав Тасев, в качеството си на ВП „Инвестиционно банкиране“ на „Мейн Кепитъл“ АД, Йовко Ралев – Директор „Връзки с инвеститорите“ на „Захарни Заводи“ АД; Валентина Ралева – Изпълнителен директор на „Захарни Заводи“ АД, Гергана Михайлова – Финансов директор на „Захарни Заводи“ АД; Кирил Георгиев – Член на УС на „Захарни Заводи“ – в качеството си на съставители на този документ, декларираме, че доколкото ни е известно и след като сме положили необходимата грижа и всички разумни усилия да се уверим в това – съдържащата се информация в настоящия документ е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

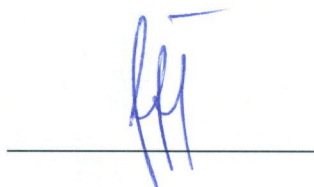
Изготвили:



Светослав Тасев,  
ВП „Инвестиционно банкиране“  
„Мейн Кепитъл“ АД



Кирил Георгиев,  
Член на УС  
„Захарни Заводи“ АД



Йовко Ралев,  
Директор „Връзки с  
инвеститорите“  
„Захарни Заводи“ АД



Гергана Михайлова,  
Финансов директор-  
„Захарни Заводи“ АД



Валентина Ралева,  
Изпълнителен директор  
„Захарни Заводи“ АД

## ДЕКЛАРАЦИЯ

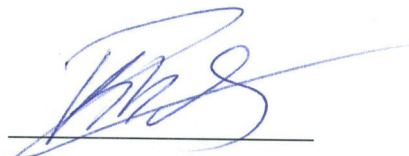
от Емитента

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Емитента – „Захарни Заводи“ АД, декларираат, че Регистрационният документ отговаря на изискванията на закона.

За Емитента – „Захарни Заводи“ АД:



Валентина Ралева,  
Изпълнителен директор,  
„Захарни Заводи“ АД



Кирил Георгиев,  
Член на УС,  
„Захарни Заводи“ АД,