

“БУЛМЕТАЛ” АД

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Настоящият Регистрационен документ (“Документът”) е изготвен в съответствие с изискванията на Приложение № 1 на Делегиран Регламент (ЕС) 2019/980 като част от проспект, състоящ се от отделни документи, за осъществяване на публично предлагане на акции и допускане до търговия на регулиран пазар на всички акции на Емитента, в съответствие с чл. 3, параграфи 1 и 3 и чл. 6 от Регламент (ЕС) № 2017/1129. Регистрационният документ съдържа необходимата информация, съществена за инвеститорите, за да направят информирана оценка на активите и пасивите, печалбите и загубите, финансовото положение и финансовите перспективи на „Булметал“ АД, включително основните рискове, свързани с дружеството и дейността му. Информацията относно правата, свързани с предлаганите акции, и причините за емисията и нейното въздействие върху „Булметал“ АД е представена в Документа за предлаганите ценни книжа. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ и с Документа за предлаганите ценни книжа, преди да вземат инвестиционно решение. Регистрационният документ, заедно с Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето към тях, представляват Проспект за публично предлагане на акции.

Настоящият Документ има за цел да предостави информация на потенциални инвеститори в контекста и с единствена цел оценяване на възможна инвестиция в ценни книжа на Дружеството. В него се съдържа подбрана и обобщена информация, не се изразява ангажимент или признание, или отказване от право и не се създават никакви преки или косвени права към друг освен към потенциален инвеститор. Съдържанието на настоящия Документ не може да се приема като тълкуване на задълженията на Дружеството, на пазарната практика или на договорите, сключени от Дружеството.

Потенциалните инвеститори са изрично информирани, че инвестирането в ценни книжа води до финансов риск и следователно следва да прочетат настоящия Документ в неговата цялост и по-специално раздела „Рискови фактори“, както и раздел „Рискови фактори“ в Документа за предлаганите ценни книжа, при обмислянето на инвестиция в Предлаганите Акции. При вземането на инвестиционно решение потенциалните инвеститори трябва да разчитат на собственото си проучване и съдържащата се в Проспекта информация, включително и ползите и рисковете, свързани с инвестирането в съответните ценни книжа.

Всяко решение за инвестиции в Предлаганите Акции, следва да се основава единствено на настоящия Проспект (и всякакви приложения към него), като се има предвид, че всяко резюме или описание, съдържащо се в настоящия Проспект, или правни разпоредби, счетоводни принципи или сравнение на такива принципи, корпоративна структура служат единствено за информативни цели и не следва да се приемат като правна, счетоводна или данъчна консултация за тълкуването или прилагането на такива разпоредби, информация или отношения.

Съдържанието на този документ не трябва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. За получаването на такъв съвет всеки потенциален инвеститор трябва да се консултира със собствен правен, финансов или данъчен консултант. Ако имате някакви съмнения относно съдържанието на този документ, вие трябва да се консултирате с брокер, банков мениджър, адвокат, счетоводител или друг финансов съветник.

Нито представянето на настоящия Документ, нито каквото и да е предлагане, продажба или прехвърляне, направени въз основа на него, при каквито и да е обстоятелства не води до презумпцията, че не са настъпили промени в състоянието на Дружеството или Групата след настоящата дата или че информацията, представена в настоящия Проспект в нейната цялост, е актуална към която и да е дата, след датата на този Документ.

Датата на този Документ е 16.10.2023 г.

Настоящият Регистрационен документ е потвърден от Комисията за финансов надзор в качеството ѝ на компетентен орган съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 с Решение № като част от Проспекта за публично предлагане на акции. Комисията за финансов надзор одобрява настоящия Регистрационен документ единствено ако отговаря на наложените с Регламент (ЕС) 2017/1129 стандарти за пълнота, разбираемост и съгласуваност. Това одобрение не следва да се разглежда като утвърждаване на Емитента, предмет на настоящия Регистрационен документ.

ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ОТГОВОРНОСТ

Членовете на Управителния съвет на “Булметал” АД и „ЕЛАНА Трейдинг“ АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Лицата, отговорни за изготвянето на Финансовите Отчети, (виж „Отговорни лица“) ще бъдат отговорни заедно и поотделно с лицата от предходното изречение за всякакви и всички вреди, причинени от погрешни, подвеждащи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а регистрираните одитори на Дружеството (вж. „Отговорни лица“) – за вреди, причинени от одитираните от тях финансови отчети на Дружеството.

ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ

Термините и изразите, използвани с главни букви в настоящия Документ, които не са дефинирани по друг начин в Документа, имат значението, представено в „Съкращения и дефиниции“. В „Съкращения и Дефиниции“ се обясняват и някои термини, използвани в Документа.

Освен ако не е посочено или не се подразбира друго, в Документа термините „ние“, „нас“, „нашия“ и други подобни се отнасят до “Булметал” АД.

Освен ако не е посочено друго, позоваването на твърдения относно изразяване на увереност, знание, очаквания, прогнози и мнения на Дружеството или на ръководството се отнасят до Управителния съвет на „Булметал“ АД.

С изключение на случаите, предвидени в императивни законови разпоредби, никое лице не е упълномощено да предоставя информация или да дава декларации във връзка с Предлагането, различни от съдържащите се в настоящия Проспект и ако такива са предоставени, то тази информация или декларации не трябва да се приемат като дадени с разрешението на Дружеството или „ЕЛАНА Трейдинг“ АД.

Във връзка с Предлагането, Мениджърът, действащ като инвеститор за собствена сметка, може да придобива от Предлаганите Акции и, в това си качество, може да запази, закупи, продаде, предложи за продажба или по друг начин да се разпорежи за собствена сметка с тези акции, други ценни книжа на “Булметал” АД или други инвестиции, свързани с Предлагането или по друг начин. Мениджърът не възнамерява да разкрива размера на подобни инвестиции или сделки по друг начин, освен в съответствие с нормативните задължения да извърши това.

ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Освен ако е посочено друго, финансовата информация в този Документ е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (“МСФО”), приети от ЕС.

Освен ако е посочено друго, финансовата информация в този Документ е представена на консолидирана база.

Всеки, който обмисля да придобие Акции, следва да разчита на своето собствено проучване на Емитента, условията на Предлагането и на финансовата информация в този документ.

Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или ред в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или ред.

ПРЕДСТАВЯНЕ НА ПАЗАРНА И ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

Пазарната, икономическата и промишлената информация, използвана в този Документ, е била извлечена от различни професионални и други независими източници. Точността и пълнотата на такава информация не са гарантирани.

Информацията, съдържаща се в този Документ, отнасяща се до индустрията, в която оперира “Булметал” АД и конкурентите му (която може да включва оценки и приближения), е извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация, съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. “Булметал” АД потвърждава, че такава информация е коректно възпроизведена от нейните източници и, доколкото Дружеството е осведомено и е способно да установи, не са пропуснати никакви факти, които биха могли да представят възпроизведената

информация неточно или подвеждащо. Все пак, Дружеството е разчитало на точността на тази информация, без да провежда независима проверка. Известна информация в този Документ по отношение на България е извлечена от документи и други официални, публични и частни източници, включително на участници в капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице пълна еднаквост в представената информация сред всички тези източници. Във връзка с това, Дружеството поема отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от съответните източници на информация. Дружеството не поема допълнителна или друга отговорност по отношение на възпроизведената информация.

ИНФОРМАЦИЯ ОТ ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА ДРУЖЕСТВОТО

С изключение на документите, към които препраща Проспекта, съдържанието на Интернет страницата на “Булметал” АД не представлява част от този Проспект.

СЪКРАЩЕНИЯ И ДЕФИНИЦИИ

“Емитентът”, „Дружеството”, „Компанията” - “Булметал” АД;

“Групата” – „Булметал” АД и неговите дъщерни дружества;

„Инвестиционният Посредник”, „Мениджърът” – „ЕЛАНА Трейдинг” АД;

„Предлаганите акции”, „Новите акции” – емисията акции - предмет на настоящото предлагане;

„Предлагането” – настоящето публично предлагане на акции на “Булметал” АД;

„Проспект” – настоящият проспект за първично публично предлагане;

„Регистрационен документ” – Регистрационен документ, съдържащ информация за Емитента на ценните книжа (Част I на Проспекта);

„Документ за предлаганите ценни книжа” – Документ за предлаганите ценни книжа, съдържащ информация за ценните книжа, които са обект на публичното предлагане (Част II на Проспекта);

„Резюме” - Резюме (Част III на Проспекта);

“КФН” – Комисия за финансов надзор;

„Заместник-председателят” – заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”;

“БФБ” – „Българска фондова борса” АД;

„ЦД” – „Централен Депозитар” АД;

“МСФО” - Международните стандарти за финансова отчетност;

„МСС” – Международни счетоводни стандарти;

„УС” – Управителен съвет;

„НС” – Надзорен съвет;

„ОСА” – Общо събрание на акционерите;

„ТЗ” – Търговски закон;

„ТР” – Търговски регистър, воден от Агенцията по вписванията;

„ЗППЦК” – Закон за публично предлагане на ценни книжа;

„ЗПФИ” – Закон за пазарите на финансови инструменти;

„ЗПМПЗФИ” – Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;

„ЗОЗ” – Закон за особените залози;

„Наредба № 38” - Наредба № 38 от 21.05.2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;

„ЕС” – Европейски съюз;

„Средногодишен темп” – коефициент на ръст, изчислен по методиката Compound Annual Growth Rate (CAGR), като съотношение между величината през последната и първата година от даден период, коренувано с броя години между първата и последната от същия период, минус едно;

“EBITDA” - Печалба преди лихви, данъци и амортизация.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА	9
2. РИСКОВИ ФАКТОРИ	10
2.1. РИСКОВЕ СВЪРЗАНИ С ЕМИТЕНТА	10
2.1.1. СРАВНИТЕЛНО ВИСОКАТА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО КРИЕ РИСКОВЕ	10
2.1.2. ЛИПСА НА ДОСТАТЪЧНО И КВАЛИФИЦИРАН ПРОИЗВОДСТВЕН ПЕРСОНАЛ	10
2.1.3. ЗАВИСИМОСТ ОТ ИЗПЪЛНИТЕЛНОТО РЪКОВОДСТВО И КВАЛИФИЦИРАН ПЕРСОНАЛ	11
2.1.4. НЯКОИ ОТ КОНТРАГЕНТИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО МОЖЕ ДА НЕ ПЛАТЯТ ИЛИ ДА ЗАБАВЯТ ДЪЛЖИМИТЕ СУМИ .	11
2.1.5. НЯКОИ ОТ ДОСТАВЧИЦИТЕ НА „БУЛМЕТАЛ“ АД МОГАТ ДА НЕ ИЗПЪЛНЯТ АНГАЖИМЕНТИТЕ СИ	11
2.1.6. ПРЕКЪСВАНЕ НА РАБОТАТА НА ПРОИЗВОДСТВЕНИТЕ СЪОРЪЖЕНИЯ.....	12
2.1.7. ВЪЗМОЖНО Е НЯКОИ ОТ ПРОИЗВЕДЕНИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ПРОДУКТИ ДА СЕ ОКАЖАТ ДЕФЕКТНИ И НЕГОДНИ.....	12
2.1.8. РИСКОВЕ ВЪВ ВРЪЗКА С ТРУДОВИ ЗЛОПОЛУКИ И СВЪРЗАНИТЕ С ТЯХ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ.	13
2.1.9. НЕДОСТАТЪЧНОСТ НА СЪЩЕСТВУВАЩОТО ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ПОКРИТИЕ НА КОМПАНИЯТА	13
2.1.10. ВЪЗМОЖНО Е ДРУЖЕСТВОТО ДА ИЗБЕРЕ ПОГРЕШНА СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ ИЛИ ДА НЕ УСПЕЕ ДА Я ИЗПЪЛНИ	13
2.1.11. РИСК, СВЪРЗАН С БЪДЕЩИ ПРИДОБИВАНИЯ.....	14
2.1.12. НЕГАТИВНАТА РЕКЛАМА МОЖЕ ДА ИМА НЕБЛАГОПРИЯТЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ БИЗНЕСА НА ДРУЖЕСТВОТО, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ И/ИЛИ РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ НЕГОВИТЕ ОПЕРАЦИИ.....	14
2.1.13. РИСК ОТ НЕУСПЕШНО ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА	15
2.1.14. РИСК ОТ ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРИ УСЛОВИЯ, РАЗЛИЧНИ ОТ ПАЗАРНИТЕ.....	15
2.2. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ОТРАСЪЛА	15
2.2.1. ВИСОКА КОНКУРЕНЦИЯ В СЕКТОРИТЕ, КОИТО ОПЕРИРА ГРУПАТА	15
2.2.2. ВЛИЯНИЕ НА РЕГУЛАЦИИТЕ, СВЪРЗАНИ С ОПАЗВАНЕТО НА ОКОЛНАТА СРЕДА	16
2.2.3. ВЛИЯНИЕ НА РЕГУЛАЦИИТЕ СВЪРЗАНИ С ПРОИЗВОДСТВОТО И ВНОСА НА СТОМАНА	16
2.2.4. КОНКУРЕНЦИЯ ОТ ЗАМЕЩВАЩИ ПРОДУКТИ И НАМАЛЯВАНЕ НА ТЪРСЕНЕТО НА МЕТАЛНИ ОПАКОВКИ	16
2.2.5. РАЗМИНАВАНЕ МЕЖДУ ТЪРСЕНЕ И ПРЕДЛАГАНЕ В СЕКТОРА	17
2.2.6. РЪСТ И/ИЛИ ВОЛАТИЛНОСТ НА ЦЕНИТЕ НА СУРОВИНИТЕ.....	17
2.2.7. РЪСТ И/ИЛИ ВОЛАТИЛНОСТ НА РАЗХОДИТЕ ЗА ЕНЕРГИЯ	17
2.2.8. РЪСТ И ВОЛАТИЛНОСТ НА ТРАНСПОРТНИТЕ РАЗХОДИ.....	17
2.3. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ИКОНОМИКАТА КАТО ЦЯЛО.....	17
2.3.1. РИСК ОТ НАМАЛЯВАНЕ НА ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ В ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ И СВЕТА.....	18
2.3.2. ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК.....	18
2.3.3. КРЕДИТЕН РИСК.....	19
2.3.4. РИСК ОТ НЕБЛАГОПРИЯТНИ ПРОМЕНИ В ДАНЪЧНИТЕ И ДРУГИ ЗАКОНИ	19
2.3.5. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРСКАТА ПРАВНА СИСТЕМА	19
2.3.6. РИСК ОТ НЕБЛАГОПРИЯТНА ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИТЕ КУРСОВЕ	20
2.3.7. НАРАСТВАНЕТО НА ЛИХВЕНИТЕ РАВНИЩА МОЖЕ ДА ЗАСЕГНЕ РЕЗУЛТАТИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО.....	20
2.3.8. ПО-ВИСОКАТА ИНФЛАЦИЯ МОЖЕ ДА ЗАСЕГНЕ ПЕЧАЛБИТЕ И СТОЙНОСТТА НА АКТИВИТЕ	20

2.3.9. РИСК ОТ КАТАСТРОФИЧНИ СЪБИТИЯ	20
3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	21
3.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	21
3.1.1. ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ. СЕДАЛИЩЕ И КОНТАКТИ	21
3.1.2. ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА	21
3.1.3. ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА.....	21
4. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	22
4.1. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ	22
4.1.1. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ НА ЕМИТЕНТА	22
4.1.2. ИНДИКАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ЗНАЧИТЕЛНИ НОВИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ УСЛУГИ.....	25
4.2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ	25
4.3. СТРАТЕГИЯ И ЦЕЛИ	26
4.4. ЗАВИСИМОСТ НА ЕМИТЕНТА ОТ ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ.....	27
4.5. ОСНОВАНИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ	28
4.6. ИНВЕСТИЦИИ.....	30
4.6.1. ОПИСАНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ..	30
4.6.2. ОПИСАНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ	33
4.6.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВЕНИ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ	33
4.6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪВМЕСТНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ, В КОИТО БУЛМЕТАЛ ПРИТЕЖАВА ДЯЛ ОТ КАПИТАЛА, КОЙТО ДЯЛ Е ВЪЗМОЖНО ДА СЕ ОТРАЗИ ЗНАЧИТЕЛНО ВЪРХУ ОЦЕНКАТА НА СОБСТВЕНИТЕ АКТИВИ И ПАСИВИ НА „БУЛМЕТАЛ“ АД, НА ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ ИЛИ НА ПЕЧАЛБАТА И ЗАГУБАТА	33
4.6.5. ОПИСАНИЕ НА ЕВЕНТУАЛНИТЕ ПРОБЛЕМИ ВЪВ ВРЪЗКА С ОПАЗВАНЕТО НА ОКОЛНАТА СРЕДА, КОИТО МОГАТ ДА СЕ ОТРАЗЯТ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО ОТ ЕМИТЕНТА НА ДЪЛГОТРАЙНИТЕ МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ	33
5. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	33
5.1. КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКИТЕ НА ГРУПАТА.....	33
5.2. ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА.....	34
6. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	35
6.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ	35
6.1.1. ПРИХОДИ И РАЗХОДИ.....	35
6.1.2. АКТИВИ И ПАСИВИ	38
6.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	40
6.2.1. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА.....	40
6.2.2. ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ В НЕТНИТЕ ПРОДАЖБИ ИЛИ ПРИХОДИ, ОПОВЕСТЕНИ В СЧЕТОВОДНИТЕ ОТЧЕТИ.....	40
6.3. ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	40
7. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	40

7.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА.....	40
7.2. ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА.....	41
7.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЗАЕМИТЕ И СТРУКТУРАТА НА ФИНАНСИРАНЕ.....	42
8. НОРМАТИВНА СРЕДА.....	45
8.1. ОПИСАНИЕ НА НОРМАТИВНАТА СРЕДА, В КОЯТО ФУНКЦИОНИРА ЕМИТЕНТЪТ.....	45
9. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ.....	46
9.1. ОСНОВНИ АКТУАЛНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ.....	46
9.2. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПАТА СЛЕД КРАЯ НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД, ЗА КОЙТО Е ПУБЛИКУВАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА НАСТОЯЩИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ.....	46
9.3. ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, КОЛЕБАНИЯ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА НАЙ-МАЛКО ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА	46
10. ПРОГНОЗНА ИНФОРМАЦИЯ	46
11. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ	47
11.1. ОБЩИ ПРАВИЛА И ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	47
11.2. ИМЕНА, БИЗНЕС АДРЕСИ И ФУНКЦИИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА НС, УС И ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И ИНДИКАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ ТЯХ ИЗВЪН ДРУЖЕСТВОТО.....	48
11.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ И/ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА.....	55
11.4. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ И ВИСШЕТО РЪКОВОДСТВО.....	55
11.5. ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА ТОВА, ДАЛИ ЕМИТЕНТЪТ СПАЗВА РЕЖИМИТЕ ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	55
11.6. ПОТЕНЦИАЛНИ СЪЩЕСТВЕНИ ВЪЗДЕЙСТВИЯ ВЪРХУ КОРПОРАТИВНОТО УПРАВЛЕНИЕ	56
12. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И ОБЕЗЩЕТЕНИЯ	56
12.1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И ОБЕЗЩЕТЕНИЯ В НАТУРА, КОИТО ЧЛЕНОВЕТЕ НА УС, НС И ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН ПЕРСОНАЛ СА ПОЛУЧИЛИ ОТ ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА ЗА ОКАЗАНИ ПОД ВСЯКАКВА ФОРМА УСЛУГИ.....	56
12.2. ОБЩИТЕ СУМИ, ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ОТ ЕМИТЕНТА ИЛИ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ	56
13. СЛУЖИТЕЛИ.....	57
13.1. БРОЙ ЗАЕТИ ЛИЦА	57
13.2. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕ НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА.....	57
14. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ.....	58
14.1. ИМЕТО НА ВСЯКО ЛИЦЕ, КОЕТО ИМА ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО УЧАСТИЕ В КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО, ЗАЕДНО С РАЗМЕРА НА УЧАСТИЕТО МУ.....	58
14.2. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС	58

14.3.	ДОТОЛКОВА, ДОКОЛКОТО Е ИЗВЕСТНО НА ЕМИТЕНТА, ДА СЕ ПОСОЧИ ДАЛИ ЕМИТЕНТЪТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО Е ПРИТЕЖАВАН ИЛИ КОНТРОЛИРАН И ОТ КОГО И ДА СЕ ОПИШЕ ЕСТЕСТВОТО НА ТОЗИ КОНТРОЛ И МЕРКИТЕ, КОИТО СА ВЪВЕДЕНИ, ЗА ДА НЕ СЕ ЗЛОУПОТРЕБЯВА С ПОДОБЕН КОНТРОЛ.....	58
14.4.	ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРЕНОСТИ, ИЗВЕСТНИ НА ЕМИТЕНТА, ДЕЙСТВИЕТО НА КОИТО МОЖЕ НА НЯКОЯ СЛЕДВАЩА ДАТА ДА ДОВЕДЕ ДО ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА.....	58
15.	ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	59
16.	ЮРИДИЧЕСКИ СТАТУС. УСТАВ НА ДРУЖЕСТВОТО	61
16.1.	ЮРИДИЧЕСКИ СТАТУС НА ЕМИТЕНТА.....	61
16.1.1.	ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ НА ЕМИТЕНТА	61
16.1.2.	РАЗМЕР НА ЕМИТИРАНИЯ КАПИТАЛ И ЗА ВСЕКИ КЛАС АКЦИИ.....	61
16.1.3.	ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ.....	61
16.2.	УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ.....	62
16.2.1.	ОПИСАНИЕ НА ПРЕДМЕТА НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО	62
16.2.2.	ОПИСАНИЕ НА НЕОБХОДИМИТЕ ДЕЙСТВИЯ ЗА ПРОМЯНА НА ПРАВАТА НА ДЪРЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИ	62
16.2.3.	ОПИСАНИЕ НА НАЧИНА, ПО КОЙТО СЕ СВИКВАТ ОБЩИТЕ СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО УСЛОВИЯТА ЗА ДОПУСКАНЕ.....	62
16.2.4.	КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ВСЯКА РАЗПОРЕДБА НА УСТАВА ИЛИ ДРУГИ ДОКУМЕНТИ НА ЕМИТЕНТА, КОЯТО БИ ДОВЕЛА ДО ЗАБАВЯНЕ, ОТЛАГАНЕ ИЛИ ПРЕДОТВРЯТЯВАНЕ НА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.....	63
16.2.5.	ОПИСАНИЕ НА РАЗПОРЕДБИТЕ В КОРПОРАТИВНИТЕ ДОКУМЕНТИ, КОИТО ПОСОЧВАТ ПРАГА, НАД КОЙТО АКЦИОНЕРНАТА СОБСТВЕНОСТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ОПОВЕСТЕНА.	63
16.2.6.	ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА В УСТАВА, КОИТО РЕГЛАМЕНТИРАТ СПОСОБИТЕ ЗА ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА, КОГАТО ТЕЗИ УСЛОВИЯ СА ПО-СТРОГИ, ОТКОЛКОТО СА ЗАКОНОВИТЕ ТАКИВА.	63
17.	ДОГОВОРИ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ	63
18.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	63
18.1.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА МИНАЛИ ПЕРИОДИ	63
18.2.	ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	65
18.3.	ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ.....	65
18.3.1.	РАЗПРЕДЕЛЕНИ ДИВИДЕНТИ ПРЕЗ МИНАЛИ ПЕРИОДИ	65
19.	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	65
19.1.	ИМЕНАТА И АДРЕСИТЕ НА ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ПЕРИОДА.....	65
19.2.	ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	65
19.3.	ЗАПИС ИЛИ ДОКЛАД ОТ ЕКСПЕРТИ.....	66
19.4.	ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ СТРАНИ.....	66
19.5.	ИНФОРМАЦИЯ ЧРЕЗ ПРЕПРАТКИ.....	66
19.5.1.	ИЗТОЧНИЦИ НА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	66

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

“Булметал” АД се управлява от Управителен съвет (УС), който е в състав от петима членове:

- Иванка Михайлова Димитрова – Председател на УС и Изпълнителен директор;
- Генка Станчева Колева – член на УС;
- Бойко Пенев Шойлеков – член на УС;
- Величко Асенов Пеев - член на УС;
- Станимир Станев Георгиев - член на УС

Бизнес адресът на членовете на УС е гр. Гурково, обл. Стара Загора, ул. Прохода № 37.

„ЕЛАНА Трейдинг” АД („Мениджърът“) се управлява от Съвет на директорите, който се състои от трима членове:

- Радослава Масларска – Председател на СД;
- Камен Колчев – Зам. председател на СД;
- Момчил Тиков – член на СД и Изпълнителен директор;
- Димитър Георгиев – член на СД;
- Татяна Пунчева-Василева – член на СД.

Бизнес адресът на членовете на СД на „ЕЛАНА Трейдинг” АД е гр. София, ул. „Лъчезар Станчев” № 5, Софарма Бизнес Тауър, Сграда Б, ет. 12.

Съставител на финансовите отчети на Дружеството за 2020 г., 2021 г. и 2022 г. е Денка Николова – главен счетоводител на Дружеството. Бизнес адресът на съставителят на финансовите отчети е гр. Гурково, обл. Стара Загора, ул. Прохода № 37.

Одитор на Дружеството за предходните три финансови години е Димитър Петров Йорданов, член на Института на дипломираните експерт-счетоводители („ИДЕС”), с рег. номер № 0123 и с бизнес адрес: гр. Русе 7012, бул. "Цар Освободител" № 108, вх. Б, ет.1.

2. РИСКОВИ ФАКТОРИ

ИНВЕСТИРАНЕТО В ЦЕННИ КНИЖА Е СВЪРЗАНО С РАЗЛИЧНИ РИСКОВЕ. ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ ТРЯБВА ВНИМАТЕЛНО ДА ПРОЧЕТАТ И ОСМИСЛЯТ ПРЕДСТАВЕНАТА ПО-ДОЛУ ИНФОРМАЦИЯ, КАКТО И ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ В ПРОСПЕКТА, ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ РЕШЕНИЕ ДА ПРИДОБИЯТ ЦЕННИ КНИЖА НА ДРУЖЕСТВОТО.

ИЗПОЛЗВАНИЕТО В ТОЗИ ДОКУМЕНТ ДУМИ “ОЧАКВА”, “ВЪРВА”, “ВЪЗНАМЕРЯВА” И ДРУГИ ПОДОБНИ УКАЗВАТ ЗА ИЗЯВЛЕНИЯ, КОИТО СА ПРОГНОЗНИ ПО СВОЯ ХАРАКТЕР И/ИЛИ СЕ ОТНАСЯТ ЗА БЪДЕЩИ НЕСИГУРНИ СЪБИТИЯ И УСЛОВИЯ, КОИТО МОГАТ ДА ОКАЖАТ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ БЪДЕЩИТЕ БИЗНЕС И ФИНАНСОВИ ПЛАНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА МУ И НА ФИНАНСОВАТА МУ ПОЗИЦИЯ. ПРЕДУПРЕЖДАВАМЕ ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ, ЧЕ ГОРЕПОСОЧЕНИТЕ ИЗЯВЛЕНИЯ НЕ СА ГАРАНЦИЯ ЗА БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО И САМИ ПО СЕБЕ СИ СА ОБЕКТ НА РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТ. ДЕЙСТВИТЕЛНИТЕ БЪДЕЩИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО МОГАТ ДА СЕ РАЗЛИЧАВАТ СЪЩЕСТВЕНО ОТ ПРОГНОЗНИТЕ РЕЗУЛТАТИ И ОЧАКВАНИЯ В РЕЗУЛТАТ НА МНОЖЕСТВО ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ПОСОЧЕНИТЕ ПО-ДОЛУ РИСКОВИ ФАКТОРИ.

2.1. РИСКОВЕ СВЪРЗАНИ С ЕМИТЕНТА

2.1.1. СРАВНИТЕЛНО ВИСОКАТА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО КРИЕ РИСКОВЕ

ИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА И СЕКТОРЪТ, В КОЙТО ОПЕРИРА ГРУПАТА “Булметал” АД, КАКТО И ИЗПЪЛНЯВАНАТА ИНВЕСТИЦИОННА ПРОГРАМА ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ГОДИНИ ВОДЯТ ДО ИЗПОЛЗВАНЕТО НА СРАВНИТЕЛНО ГОЛЯМ ПО ОБЕМ И КАТО ДЯЛ ЗАЕМЕН КАПИТАЛ. ВЪПРЕКИ ЧЕ КЪМ МОМЕНТА НЕ СА НАЛИЦЕ ЗАТРУДНЕНИЯ ПРИ ОСИГУРЯВАНЕТО НА НУЖНОТО ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА ФИНАНСИРАНЕ И ТЯ ПОЛЗВА ИЗГОДНИ УСЛОВИЯ ЗА ФИНАНСИРАНЕ, НЕ МОЖЕ ДА СЕ ГАРАНТИРА, ЧЕ ТОВА ЩЕ ПРОДЪЛЖИ И В БЪДЕЩЕ.

ВИСОКОТО НИВО НА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ БИ МОГЪЛ ДА ДОВЕДЕ ДО НЕБЛАГОПРИЯТНИ ПОСЛЕДИЦИ ЗА КОМПАНИЯТА И НЕЙНИТЕ АКЦИОНЕРИ, КАТО НАПРИМЕР:

- отделянето на голяма част от паричния поток от операции за обслужване на дълга и финансиране на плащания по дълга, водещи до недостатъчно финансиране за оборотен капитал, капиталови разходи и други корпоративни цели;
- увеличаване на уязвимостта по отношение на неблагоприятни общи икономически или свързани със сектора условия;
- ограничаване на гъвкавостта при планиране или реагиране на промени в дейността на Групата или сектора, в който оперира;
- ограничаване на способността за набиране на допълнителен дълг или собствен капитал в бъдеще;
- ограничаване на възможността за осъществяване на стратегически придобивания или използването на други възможности за стратегическо развитие.

КЪМ НАСТОЯЩИЯ МОМЕНТ, РЪКОВОДСТВОТО НА „Булметал“ АД СМЯТА, ЧЕ НИВОТО НА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ Е ДАЛЕЧ ОТ НЕЗДРАВΟΣЛОВНИТЕ НИВА И ВЕРОЯТНОСТТА ДА СЕ СЛУЧАТ НЕБЛАГОПРИЯТНИТЕ ПОСЛЕДИЦИ, ОПИСАНИ ПО-ГОРЕ, Е МАЛКА. АКО ОБАЧЕ ПО РАЗЛИЧНИ ПРИЧИНИ, СВЪРЗАНИ С РАЗВИТИЕТО НА БИЗНЕСА И/ИЛИ С ФИНАНСОВАТА СТРАТЕГИЯ И ФИНАНСОВИЯ МЕНИДЖМЪНТ НА „Булметал“ АД, НИВОТО НА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ ПРОДЪЛЖИ ДА НАРАСТВА В СРАВНЕНИЕ СЪС СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ, НЕБЛАГОПРИЯТНИТЕ ПОСЛЕДИЦИ, ОПИСАНИ ПО-ГОРЕ, МОЖЕ ДА СТАНАТ ПО-ВЕРОЯТНИ.

2.1.2. ЛИПСА НА ДОСТАТЪЧНО И КВАЛИФИЦИРАН ПРОИЗВОДСТВЕН ПЕРСОНАЛ

УСПЕХЪТ НА СТРАТЕГИЯТА НА ДРУЖЕСТВОТО И НЕГОВИТЕ БЪДЕЩИ ПЕЧАЛБИ ЩЕ ЗАВИСЯТ В ГОЛЯМА СТЕПЕН ОТ СПОСОБНОСТТА МУ ДА ЗАДЪРЖА И МОТИВИРА, КАКТО ТЕКУЩИТЕ, ТАКА И БЪДЕЩИТЕ СИ СЛУЖИТЕЛИ. НЕВЪЗМОЖНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ДА НАБЕРЕ И ПОДДЪРЖА ДОСТАТЪЧНО КВАЛИФИЦИРАН ПЕРСОНАЛ, ПРИ ПРИЕМЛИВО НИВО НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ, МОЖЕ ДА ИМА ЗНАЧИТЕЛЕН НЕБЛАГОПРИЯТЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА, ОПЕРАТИВНИТЕ РЕЗУЛТАТИ И ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ

Откриването на нови производства в различни сектори в комбинация с влошената демография и продължаващата миграция в България доведе до сериозен дефицит на работна ръка, конкуренция между работодателите и сериозен натиск върху нивата на възнагражденията. Тези тенденции са допълнително засилени в региона, в който оперира Компанията-майка, където е налице засилено търсене на работна ръка от компании от оръжейното производство, които през последната година са силно натоварени в резултат на войната в Украйна. Не на последно място, непривлекателната и периферна локация и отдалечеността на производствената площадка на Емитента от големи градове също оказва влияние при подбора и наемането на качествен персонал.

С цел повишаване на привлекателността си като работодател, „Булметал“ АД осигурява на всички свои служители, заети с производството на метален амбалаж безплатен транспорт, гъвкаво работно време и допълнителни социални придобивки. Допълнително, Дружеството инвестира в автоматизация на работния процес с цел постепенно ограничаване на нискоквалифицирания труд. Въпреки това, няма гаранции, че това ще се случи достатъчно бързо, съответно няма гаранции, че Групата ще успее да наеме необходимия ѝ персонал на приемлива цена, нито че този персонал ще притежава необходимата подготовка и умения.

2.1.3. ЗАВИСИМОСТ ОТ ИЗПЪЛНИТЕЛНОТО РЪКОВОДСТВО И КВАЛИФИЦИРАН ПЕРСОНАЛ

Изпълнението на стратегията и плановите на Компанията за бъдещо развитие на Дружеството до голяма степен зависи от дейността на нейното висше ръководство и друг ключов и квалифициран персонал. Тези лица притежават производствени, търговски, маркетингови, технически, финансови и други специализирани умения, които са критични за успешното функциониране и развитие на Компанията. Загубата на един или повече от ключовите директори, мениджъри или друг ключов и квалифициран персонал, или невъзможността да се осигурят адекватни планове за замяна на такъв персонал, може да повлияе неблагоприятно на дейността и конкурентоспособността на Компанията, докато не бъде намерен подходящ заместник.

Допълнително, наемането на квалифицирани лица, в региона, където са основните производствени бази на Компанията, е силно конкурентно и е вероятно да има ограничен брой лица с необходимите умения и опит, които да могат да заемат тези позиции.

Не би могло да бъде гарантирано, че Компанията ще успее да намери, наеме или задържи необходимия квалифициран персонал при приемливи условия или изобщо, което би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността, финансовото състояние и оперативните резултати на Компанията.

2.1.4. НЯКОИ ОТ КОНТРАГЕНТИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО МОЖЕ ДА НЕ ПЛАТЯТ ИЛИ ДА ЗАБАВЯТ ДЪЛЖИМИТЕ СУМИ

Забавените плащания или неплащанията могат да се отразят негативно на печалбите и финансовото състояние на Емитента. Въпреки системата за строг мониторинг на клиентите, използването на факторинг за управление на краткосрочните вземания и застраховането на всички търговски вземания на компаниите от Групата, дългосрочната платежоспособност на клиентите се намира извън контрола на Компанията. Значителни загуби от неплатежоспособни клиенти биха могли да окажат сериозен натиск върху ликвидността и печалбата на Компанията.

2.1.5. НЯКОИ ОТ ДОСТАВЧИЦИТЕ НА „БУЛМЕТАЛ“ АД МОГАТ ДА НЕ ИЗПЪЛНЯТ АНГАЖИМЕНТИТЕ СИ

Компанията закупува стомана, алуминий, тенеке и други суровини от различни доставчици. Над 80% от влаганите суровини в производството са с произход извън България поради факта, че не могат да бъдат намерени местни производители. Компанията разчита на избраните доставчици за навременна доставка на суровини за производството на метални опаковки. Ако един или повече от доставчиците не са в състояние или не желаят да изпълнят задълженията си, например поради недостиг на необходимите суровини, повишени цени на енергията или недостиг на енергия, външни конфликти, недостиг на работна ръка или стачки, разпределяне на капацитет към други клиенти, финансови затруднения, неплатежоспособност, правителствени разпоредби, колебания на валутните курсове, природни бедствия и неблагоприятни метеорологични или други непредвидени обстоятелства, Компанията би могла да бъде

изложена на риск от прекъсване на производството, натрупване на запаси и забавяне на доставките до клиентите. Въпреки че политиката на Компанията е зависимостта от определени доставчици да бъде сведена до минимум, като се осигуряват няколко алтернативи за всяка суровина, възможно е в случай на неизпълнение на доставка от ключов доставчик, могло да се наложи „Булметал“ АД да поеме увеличени разходи или да намери алтернативни доставчици, които може да не са налични при сравними условия или изобщо в определения момент.

Освен неизпълнение и невъзможност за изпълнение, рисковете свързани с доставките включват и забавени доставки и/или доставка на суровини/услуги, които не отговарят изискванията на Компанията или да не предоставят услуги навреме, което може да доведе до смущения, забавяния или проблеми с качеството на продукта. В случай, че някой от горепосочените рискове се материализира, това може да доведе до неблагоприятен ефект върху дейността, финансовото състояние и оперативните резултати на Компанията.

2.1.6. ПРЕКЪСВАНЕ НА РАБОТАТА НА ПРОИЗВОДСТВЕНИТЕ СЪОРЪЖЕНИЯ

Производствените процеси в „Булметал“ АД включват рязане, покриване и оформяне на метал. Тези процеси, които се извършват при високи скорости и включват работа с тежки машини и оборудване, включват различни рискове и опасности, включително промишлени аварии, течове и разкъсвания, експлозии, пожари, механични повреди и опасности за околната среда, като разливи, течове от резервоари за съхранение, изпускане на токсични или опасни вещества и газове.

Подобни опасности могат да причинят непланирани прекъсвания в работата, трудови злополуки и смъртни случаи, сериозни щети или унищожаване на имущество и оборудване, замърсяване на околната среда, граждански, наказателни и административни санкции и отговорности, които могат да имат неблагоприятен ефект върху дейността, финансовото състояние и оперативните резултати на Компанията.

Въпреки че Дружеството извършва редовна поддръжка на работното оборудване, поради условията на работа, присъщи на някои от производствените процеси, не може да се гарантира, че няма да има непланирани прекъсвания в работата например поради повреда на пещ или друго оборудване, или други производствени проблеми. Не може да има гаранция, че алтернативен производствен капацитет би бил лесно достъпен в случай на прекъсване.

В случай че, някоя от гореспоменатите повреди или смущения засегне някоя от основните оперативни линии или съоръжения, това може да доведе до прекъсване на способността на Компанията да снабдява клиенти и последваща загуба на приходи. Потенциалното въздействие на всяко прекъсване ще зависи от естеството и степента на щетите, причинени на такова съоръжение. Подобно смущение би могло да накара Компанията да прибегне до непланирани капиталови разходи, въпреки липсата на налични ресурси в този момент, което би довело до значителни разходи. В резултат на това ликвидността на Компанията би могла да бъде неблагоприятно засегната, което би могло да доведе до неблагоприятен ефект върху дейността, финансовото състояние и оперативните резултати на Компанията.

2.1.7. ВЪЗМОЖНО Е НЯКОИ ОТ ПРОИЗВЕДЕНИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ПРОДУКТИ ДА СЕ ОКАЖАТ ДЕФЕКТНИ И НЕГОДНИ

Голяма част от произвежданите от „Булметал“ АД опаковки са предназначени за продукти, които се консумират от хора или могат по друг начин да навредят на човешкото здраве и съответно са предмет на сериозни изисквания за тяхната безопасност. Компанията прилага строги мерки и системи за контрол, за да гарантира поддържането на максимална безопасност и качество на продуктите. Последствията от продукт, който не отговаря на тези строги стандарти, могат да бъдат сериозни. Такива последствия могат да включват неблагоприятни ефекти върху здравето на потребителите и репутацията на Компанията, увеличаване на излагането на съдебни спорове, финансови разходи, загуба на пазарен дял и приходи.

При случай, в който продуктите на Компанията не отговарят на стандартите или гаранциите, предоставени в определени договори по отношение на продуктите и тяхното съответствие с конкретната употреба, дефинирана от клиента, би могло да се наложи Компанията да понесе значителни разходи за предприемане на подходящи коригиращи действия (до и включително изземване на продукти от

потребителите) и да възстанови на клиентите и/или крайните потребители загубите, които те претърпяват в резултат на тази повреда. Въпреки че Дружеството има сключена застраховка, която покрива разходите, свързани с признати рекламационни претенции и евентуалното изтегляне на продукта от пазара, може да се окаже, че тези разходи са по-високи от стойността на застрахователното покритие и/или застрахователя откаже да признае претенцията по някаква причина.

Допускането на опасен продукт на пазара, неуведомяването на регулаторните органи за проблем с безопасността, непредприемането на подходящи коригиращи действия и неспазването на регулаторни изисквания, свързани с безопасността на продукта, би могло да доведе до регулаторно разследване, принудителни действия и/или съдебно преследване. Всеки проблем с качеството или безопасността на продукта също може да доведе до неблагоприятна реклама, което може да навреди на репутацията на Компанията. Това от своя страна би могло да създаде неблагоприятен ефект върху бизнеса, финансовото състояние и резултатите от дейността на Компанията. Въпреки че не съществуват искове за щети за дефектни продукти в миналото и не са извършвани съществени изземвания на продукти или други съществени коригиращи действия, не може да има гаранция, че тези събития няма да се случат в бъдеще.

2.1.8. РИСКОВЕ ВЪВ ВРЪЗКА С ТРУДОВИ ЗЛОПОЛУКИ И СВЪРЗАНИТЕ С ТЯХ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ.

Съществува възможност Компанията да се сблъска с искове за обезщетение, произтичащи от производствените процеси, включително поради предполагаеми наранявания на работното място и заболявания в резултат на производствения процес. Голяма част от дейностите, извършвани от работниците по време на производствения процес, крие риск от злополуки. Не е възможно да бъде гарантирано, че мерките и програмите за здраве и безопасност, приложени от Компанията, ще предотвратят възникването на злополуки или заболявания на служителите поради продължително излагане на опасности на работното място, като опасни вещества, шум, вибрации и стрес в производствените съоръжения.

Неуспехът да се оценят с точност потенциалните рискове или да се гарантира прилагането на ефективни мерки за безопасност може да доведе до увеличаване на относителната честота или тежест на нараняванията на работното място в производствени съоръжения на Компанията, което може да доведе до увеличени разходи за искове за обезщетения на работниците. При ситуация, в която служители или клиенти на Компанията възприемат, че нивото на безопасност не е достатъчно високо, това може съществено да повлияе на способността на Компанията да привлича и задържа нови служители и репутацията на Компанията може да пострада. Всяко съществено увеличение на такива искове за отговорност и свързаното с това увреждане на репутацията може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността, финансовото състояние и оперативните резултати на Компанията.

2.1.9. НЕДОСТАТЪЧНОСТ НА СЪЩЕСТВУВАЩОТО ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ПОКРИТИЕ НА КОМПАНИЯТА

Една част от рисковете, свързани с дейността на Дружеството се покриват с помощта на застрахователни договори с трети лица. Не съществува обаче гаранция, че наличното застрахователно покритие ще бъде достатъчно, за да защити Компанията от всички възможни загуби или щети в резултат на непредвидени събития. Съществува възможност застраховките да изключват определени рискове и да подлежат на определени прагове и лимити. В резултат на това, застрахователното покритие на Компанията би могло да се окаже недостатъчно за събития, които могат да доведат до смущения и неблагоприятен ефект върху дейността, финансовото състояние и оперативните резултати.

2.1.10. ВЪЗМОЖНО Е ДРУЖЕСТВОТО ДА ИЗБЕРЕ ПОГРЕШНА СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ ИЛИ ДА НЕ УСПЕЕ ДА Я ИЗПЪЛНИ

Изборът на неподходяща стратегия на развитие може да доведе до реализиране на загуби или пропуснати ползи. Политиката на Дружеството е да управлява стратегическия риск, чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, включително процедури и взаимодействие между ръководството и оперативните служители, за да бъде възможно да се реагира най-бързо при необходимост от промени в управленската политика.

“Булметал” АД може да се изправи пред редица законодателни, правни, оперативни и финансови рискове във връзка с изпълнението на стратегията си, въпреки че мениджмънтът полага всички усилия за преодоляването и минимизирането им, доколкото това зависи от техните действия. Въпреки това, Дружеството може да не успее да постигне стратегическите си цели в близките години вследствие на неблагоприятни макроикономически условия и потенциални правни, и регулаторни пречки, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса, финансовото състояние и резултатите от дейността му.

2.1.11. РИСК, СВЪРЗАН С БЪДЕЩИ ПРИДОБИВАНИЯ

В по-дългосрочен план, Компанията се стреми да продължи разширяването на дейностите си по производство на опаковки и машини за тяхното производство. Тази стратегия може в бъдеще да изисква от Компанията да се възползва от различни стратегически възможности, включително придобиването на съществуващи компании. При подобно придобиване, няма сигурност, че което и да е съществуващо дружество ще може да бъде ефективно интегрирано в Групата. В случай, че не успее да интегрира придобитите дружества в рамките на разумен период от време, „Булметал“ АД може да не успее да реализира икономии на разходи, синергията и подобренията на приходите, които очаква, в очаквания размер или времева рамка, а разходите за постигане на тези ползи може да са по-високи и времето може да се различава от това, което е очаквано.

Придобиването на компании включва множество други рискове, включително:

- отклоняване на време и внимание на ръководството;
- невъзможност да се идентифицират съществени проблеми и задължения на обектите за придобиване;
- задължения, свързани с придобитите предприятия;
- трудности при интегрирането на операциите, технологиите и персонала на придобитите предприятия;
- смущения в текущия бизнес на Компанията;
- неточни оценки на справедливата стойност, направени в счетоводното отчитане на придобивания и амортизация на придобити нематериални активи, което би намалило бъдещите отчетени печалби;
- невъзможността да се получи едновременно необходимото финансиране за придобивания и съществуващия бизнес на Компанията;
- необходимостта или задължението за продажба на части от придобитото дружество;
- предизвикателства, свързани с успешно разделяне на операции, които включват както оставащ, така и напускащ персонал в сделки за продажба;
- предизвикателства, свързани с дейността в нови географски региони или преустановени операции в наследени региони;
- трудности при постигане на очаквани икономии на разходи, синергии, бизнес възможности и перспективи за растеж.

2.1.12. НЕГАТИВНАТА РЕКЛАМА МОЖЕ ДА ИМА НЕБЛАГОПРИЯТЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ БИЗНЕСА НА ДРУЖЕСТВОТО, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ И/ИЛИ РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ НЕГОВИТЕ ОПЕРАЦИИ

Възможно е дейността на “Булметал” АД да бъде обект на медийна и/или онлайн кампания, която да представя в негативна светлина Дружеството, неговите основни акционери и/или неговия мениджмънт. Целенасоченото разпространяване на подобна негативна информация може да нанесе вреда на бизнеса на „Булметал“ АД или на Групата като цяло, да доведе до загуба на доверие и до спад в приходите, което може да окаже неблагоприятен ефект върху бизнеса, финансовото състояние и/или финансовите резултати. Въпреки че Дружеството полага необходимите усилия да минимизира този риск, като се стреми

да поддържа безупречна репутация и съблюдава всички изисквания свързани с дейността си, липсата на ефективен механизъм за защита от подобна кампания не позволява елиминирането на този риск.

2.1.13. РИСК ОТ НЕУСПЕШНО ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

Рискът от неуспешно осъществяване на публичното предлагане на ценни книжа се изразява в невъзможността на Дружеството да осигури изцяло или частично нужен ресурс за финансиране на заложените в Проспекта проекти. Доколкото Дружеството няма твърд ангажимент за записване на Предлаганите акции, то няма гаранция, че тези акции ще се запишат в пълен размер и, че предлагането ще бъде успешно. Както се вижда от таблицата в т. 3.4 от Документа за предлаганите ценни книжа, част от заложените инвестиции вече се правят или са направени със заемни средства, така че даже и при неуспешно предлагане заложения инвестиционен план ще бъде реализиран за сметка на заемни средства и печалбата на Дружеството. Въпреки това, едно неуспешно предлагане ще забави изпълнението на този инвестиционен план и ще се отрази и на приходите, разходите, задлъжнялостта и финансовото състояние на „Булметал“ АД.

2.1.14. РИСК ОТ ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРИ УСЛОВИЯ, РАЗЛИЧНИ ОТ ПАЗАРНИТЕ

В своята практика дружествата от Групата осъществяват сделки и поемат ангажименти както помежду си, така и със свързани лица извън нейния състав. Въпреки своите добри практики и ангажимента ѝ за спазване на приложимите разпоредби на ЗППЦК и други приложими нормативни актове е възможно поради незнание, небрежност на служителите и други причини една или повече такива сделки да се окажат сключени при условия, които да се различават съществено от пазарните и да имат неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Групата.

2.2. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ОТРАСЪЛА

2.2.1. ВИСОКА КОНКУРЕНЦИЯ В СЕКТОРИТЕ, КОИТО ОПЕРИРА ГРУПАТА

Секторите, в които работи „Булметал“ АД, са относително зрели и конкурентни. Цените на продуктите, произведени от Компанията за метални опаковки, се определят основно от разходите за суровини. Конкуренцията на пазара се основава на цената, както и на иновациите, устойчивостта, дизайна, качеството и обслужването. Увеличаването на производителността, съчетано с потенциалния излишен капацитет от скорошни или планирани нови инвестиции в индустрията, може да доведе до ценови натиск в бъдеще.

Опаковките за храна са стандартизирани продукти, позволяващи сравнително малка диференциация сред конкурентите. Това би могло да доведе до свръхкапацитет и ценова конкуренция сред производителите на опаковки за храни, ако растежът на капацитета изпревари растежа на търсенето и общият производствен капацитет надхвърли търсенето. Тези пазарни условия биха могли да намалят цените на продуктите и да допринесат за намаляване на приходите и нетния доход. Конкурентният ценови натиск, свръхкапацитетът, неуспехът да се разработят нови продуктови дизайни и технологии за продукти, както и други фактори, като например консолидация сред конкурентите на Компанията, биха могли да доведат до загуби на съществуващ бизнес или възможности за генериране на нов бизнес и е възможно да доведе до намален паричен поток и нетен доход за Компанията.

Голяма част от глобалните конкуренти на „Булметал“ АД са големи мултинационални компании, които разполагат с по-големи финансови, технически или маркетингови ресурси. Възможно е те на база на размера си, да успяват да предложат по-добри цени и/или условия и/или по-добри продукти на клиентите и по този начин да привлекат част от клиентите на Дружеството. Доколкото разполагат с по-значителни финансови ресурси, конкурентите могат да предлагат по-благоприятни условия за плащане в сравнение с „Булметал“ АД. Не на последно място тези конкуренти могат да инвестират повече и по-бързо в модернизация на заводите си, както и в развойна дейност, което допълнително да ги направи по-конкурентни.

До степента, в която някои или повече от конкурентите станат по-успешни по отношение на който и да е ключов конкурентен фактор, способността на Компанията да привлича и задържа клиенти би могла да бъде неблагоприятно засегната. Настъпването на някое от гореспоменатите събития, наред с други, би могло да има неблагоприятен ефект върху дейността, финансовото състояние и оперативните резултати на Компанията.

2.2.2. Влияние на регулациите, свързани с опаждането на околната среда

За отрасъла са характерни строги регулации относно опаждането и въздействието му върху околната среда, като например произход на материала, нужда от рециклиране и скъсяване на веригите на доставки, доколкото това е възможно. Провежданите национални и наднационални политика в сферата на опаждането на околната среда от страна на ЕС, насърчаващи кръговата икономика и рециклирането на отпадъците би оказало въздействие върху дейността на Групата. Доколкото металните опаковки позволяват рециклиране до безкрай без това да влияе на качеството на материала при правилното им депониране и сортиране, то насърчителната политика на ЕС в посока използването на по екологично устойчиви и рециклируеми материали би следвало да има положителен ефект върху приходите на Групата, доколкото може да стимулира търсенето на опаковки, произведени от метал. Няма гаранция обаче доколкото тази политика ще бъде постоянна и дали няма да бъдат въведени и допълнителни регулации и тежести и по отношение на металните опаковки, които да ги оскъпят и в резултат на това направят по-непривлекателни за различните групи техни потребители.

Възможни законодателни промени на международно ниво в областта на опаждането и околната среда представляват потенциален риск за производството на метални опаковки. Промени в регулациите и стандартите за опаждане, както и насърчаването на устойчиви опаковки, би могло да доведе до изискването компаниите да внесат значителни промени в производствените процеси и използваните материали. Това би могло да повлияе на ефективността и рентабилността на производството и да има въздействие върху цените на крайните продукти.

2.2.3. Влияние на регулациите свързани с производството и вноса на стомана

Производството и вноса на стомана, която е основната суровина използвана от Групата, подлежи на регулация на национално и наднационално ниво с въведените общи квоти и мита за внос на стомана в ЕС, въведени с цел защита на стоманодобивния сектор. Квотите за чуждестранни доставки на стомана повлияха отрицателно върху способността на чуждестранните доставчици на стомана да доставят суровина в Европа. Допълнителни тарифи и/или квоти или други ограничения върху доставките на стомана биха могли допълнително да оказат отрицателно въздействие върху способността и желанието на доставчиците на стомана да доставят конкурентно суровина извън своите страни. Въздействието на тарифите и квотите може да създаде нестабилност на приложимите пазари и следователно да създаде предизвикателства за компаниите от сектора при преминаването през разходите, свързани с такива тарифи и квоти.

2.2.4. Конкуренция от заместващи продукти и намаляване на търсенето на метални опаковки

Компаниите от сектора са обект на сериозна конкуренция от страна на производителите на алтернативни опаковки – например такива от стъкло, хартия, гъвкави материали и пластмаса. Продажбите на компаниите, като цяло, силно зависят от обемите на продажбите на пазарите на храни, напитки и химически продукти. Промените в предпочитанията за продукти и опаковки на потребителите значително влияят върху продажбите на Компанията. Допълнително може да доведе до повторно оборудване на производствените операции, което може да изисква съществени разходи.

В допълнение, намаляването на разходите или по-нататъшното увеличаване на потребителското търсене на алтернативни опаковки може да доведе до по-ниски печалби и намалени парични потоци за компаниите от сектора, като цяло.

2.2.5. РАЗМИНАВАНЕ МЕЖДУ ТЪРСЕНЕ И ПРЕДЛАГАНЕ В СЕКТОРА

Изграждането на нови мощности за производство на метални опаковки в глобален мащаб, както и в частност на пазарите, на които оперира „Булметал“ АД, би могло да доведе до свръхпредлагане на капацитет. Ако капацитетът за производство на метални опаковки се увеличи значително и няма съответно увеличение на търсенето, Компанията би могла да изпита относително ниски нива на използване на капацитета в своите операции, което би могло да доведе до намалени маржове и оказване на неблагоприятен ефект върху резултатите на Компанията.

2.2.6. РЪСТ И/ИЛИ ВОЛАТИЛНОСТ НА ЦЕНИТЕ НА СУРОВИНИТЕ

Високата волатилност на цените на металните суровини, предизвикана от макроикономически фактори, геополитически събития и сезонни колебания, може да създаде значителни несигурности за отрасъла. Повишението на цените на суровините може да доведе до значително увеличение на производствените разходи и намаление на печалбата за повечето компании. Обратното, спадът в цените може да доведе до проблеми със запасите и дори затваряне на производствени капацитети. Тези рискове са още по-силно изразени когато това изменение се случва изключително бързо. Тогава компаниите може да не успят да прехвърлят бързо повишението на цените на крайните клиенти и/или последните да намалят значително търсенето на опаковки, което да доведе до сринове в производството и значителни загуби.

2.2.7. РЪСТ И/ИЛИ ВОЛАТИЛНОСТ НА РАЗХОДИТЕ ЗА ЕНЕРГИЯ

Повишените разходи за енергия са сериозен риск за рентабилността на производството в сектора за производство на метални опаковки. Високите цени на енергията биха могли да увеличат производствените разходи на предприятията и да окажат влияние върху цените на крайните продукти, което би се отразило негативно върху печалбите и конкурентоспособността в сектора. Подобен ръст може да се случи заради фактори като нарастващи цени на енергоносителите, изменения в регулациите за въглеродни емисии, както и нестабилност на международните енергийни пазари в резултат на политически, икономически и/или военни конфликти.

За да се справят с това предизвикателство, компаниите в сектора трябва да преоценят и оптимизират своите енергийни нужди, да инвестират в енергийна ефективност и възобновяеми източници на енергия, както и да развият стратегии за диверсификация на доставчиците си. Освен това, нужно е компаниите да намират нови и иновативни решения, които да намалят зависимостта си от традиционни енергийни източници и да намалят емисиите си на вредни вещества в околната среда. Няма гаранция обаче дали тези инвестиции ще имат незабавен и категоричен резултат, нито може да се оцени точно техния размер.

2.2.8. РЪСТ И ВОЛАТИЛНОСТ НА ТРАНСПОРТНИТЕ РАЗХОДИ

Разходите за транспорт са съществен дял от крайната стойност на металните опаковки. Повишението на разходите за транспорт може да направи доставките до клиентите, които са по-отдалечени от съответния производител нерентабилни. Това от своя страна ще изостри конкуренцията за клиентите, които са рентабилни за повече от един доставчик и/или ще намали търсенето и съответно производството и продажбите на метален амбалаж. Високите транспортни разходи ще окажат влияние върху цените на крайните продукти, което би се отразило негативно върху печалби и конкурентоспособността в сектора. П

2.3. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ИКОНОМИКАТА КАТО ЦЯЛО

Общите рискове произтичат от възможни промени в цялостната икономическа система и по-конкретно, промяна на условията на финансовите пазари. Те не могат да се диверсифицират, тъй като на тях са изложени всички стопански субекти.

2.3.1. РИСК ОТ НАМАЛЯВАНЕ НА ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ В ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ И СВЕТА

Рискът от намаляване на икономическата активност в ЕС и България би могъл да повлияе на търсенето на метални опаковки и намали приходите на компаниите. Икономически рецесии или нестабилност на световните пазари могат да доведат до намаляване на търсенето за опаковки от страна на потребителите и индустрията. Това би могло да доведе до намаляване на производството и приходите на компаниите в отрасъла, както и до нестабилност на световните пазари за металите. Този риск може да възникне в резултат на различни фактори, като например геополитически напрежения, финансови кризи, промени в търговските отношения и други външни влияния. По-слабата икономическа активност може също така да намали инвестициите в индустрията и да предизвика промени в търговските отношения и динамиката на световния пазар на металургията. Разместване на досегашните взаимоотношения на страните, участващи в сектора би дестабилизирило нивото на предсказуемост на представянето на пазара. Основните рискове пред дружеството в тази насока са променените лихвени нива на Федералния резерв и Европейската централна банка в резултат от рязката промяна на инфлационния индекс в резултат на няколко основни фактора като:

- Последниците от пандемията и нарушените вериги на доставки;
- Волатилността на енергийните пазари;
- Продължаващата война между Русия и Украйна;
- Политическата нестабилност в Европейския съюз.

2.3.2. ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск е вероятността от смяна на правителството или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което, средата, в която оперират местните стопански субекти, да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

Към датата на този Документ, политическата обстановка в страната е относително стабилна. Въпреки някои разногласия в управляващата коалиция, не се очертава непосредствен риск от нейното разпадане. Приемането на еврото е сред ключовите политически задачи, които въпреки забавянето спрямо първоначалните очаквания на настоящото правителство, остава ключова стратегическа цел и като такава допълнително носи стабилност и прогнозируемост и в политически, и в икономически план. Независимо от това, няма сигурност, че в страната няма да се появят фактори, които да породят обществено и политическо напрежение, да доведат до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия в страната, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Самото присъединяване на България към ЕС, освен акт с огромно политическо значение, продължава да е свързано и с много предизвикателства. Те са породени не само от продължаващите реформи в България, като част от процеса на интеграция в Общността, но и динамиката на развитие на процесите на интеграция в самия ЕС. Тези процеси са свързани със сериозни политически, икономически и институционални промени, които трудно успяват да съвместят интересите на всички страни-членки. Няма гаранция, че тези процеси ще приключат успешно или, че националният интерес на България ще бъде гарантиран. Няма гаранция и, че излизането на Великобритания от ЕС няма да предизвика задълбочаване на дезинтеграционните настроения в други страни от съюза и съответно да предизвика сериозни политически и икономически сътресения за всички страни-членки, включително България.

Извън контекста на членството в ЕС и вътрешнополитическите трудности, българската политическа система е уязвима и за евентуални икономически трудности, социална нестабилност, организирана престъпност и корупция. Една потенциална нестабилност на институциите в държавата може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Емитента, оперативните резултати и финансовото му състояние.

2.3.3. КРЕДИТЕН РИСК

Кредитният риск на страната е свързан със способността на държавата да погасява редовно задълженията си. В това отношение България постоянно подобрява позициите си на международните дългови пазари, което улеснява достъпа на държавата и икономическите агенти до финансиране от външни източници. Най-важният ефект от подобряването на кредитния рейтинг е в понижаването на рисковите премии по заемите, което води (при равни други условия) до по-благоприятни лихвени равнища. Поради тази причина потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната би имало благоприятно влияние върху дейността на Дружеството и по-точно върху неговото финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на България би имало отрицателно влияние върху цената на финансирането на Дружеството, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви. Определянето и измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции.

Към датата на настоящия Документ кредитният рейтинг на България е както следва:

- S&P Global Ratings – Дългосрочен BBB със стабилна перспектива както в чуждестранна, така и в местна валута;
- Moody’s Investors Services - Дългосрочен Baa1 със стабилна перспектива за чуждестранна и местна валута;
- Fitch Ratings - дългосрочен BBB с положителна перспектива в чуждестранна и в местна валута.

2.3.4. РИСК ОТ НЕБЛАГОПРИЯТНИ ПРОМЕНИ В ДАНЪЧНИТЕ И ДРУГИ ЗАКОНИ

През последните години българската данъчна система е относително стабилна благодарение на строгата фискална дисциплина въпреки предизвикателствата. Няма гаранции, обаче, че под влияние на политически, икономически или демографски фактори, системата на данъчно облагане няма да претърпи изменение в бъдеще в негативна за стопанските субекти посока. Ако данъчните закони и разпоредби, приложими спрямо Компанията бъдат изменени, това може да има съществен неблагоприятен ефект върху резултатите от операциите на Дружеството и финансовото му състояние.

Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво. Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестицията в акции може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане.

В допълнение, данъчното законодателство не е единственото, което може да претърпи промяна в негативна за дейността на Емитента посока. Доколкото обаче новите нормативни актове следва да са хармонизирани със законите и регулациите на ЕС, то нормативният риск е сравнително нисък.

2.3.5. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРСКАТА ПРАВНА СИСТЕМА

Въпреки че от 2007 г. насам България въведе редица значими закони и конституционни реформи и по-голямата част от българското законодателство е хармонизирано със законодателството на ЕС, правната система в страната все още е в процес на реформиране. Съдебната и административна практика остават проблематични и лицата, разчитащи на българските съдилища за ефективно разрешаване на спорове във връзка със собственост, нарушения на законите и договорите и други, установяват, че такова е трудно да се получи.

Вследствие на това, може да бъде идентифициран риск от недостатъци на правната инфраструктура, които могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси, които принципно не се поставят под съмнение в други държави.

2.3.6. РИСК ОТ НЕБЛАГОПРИЯТНА ПРОМЯНА НА ВАЛУТНИТЕ КУРСОВЕ

Приходите на Дружеството могат да бъдат повлияни от промени на валутния курс на лева спрямо други валути, с които то оперира. Валутният риск ще има влияние върху компании, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Съгласно действащото законодателство, в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583. Рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои в евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен чак при приемането на еврото в България за официална платежна единица, а България обяви, че тази година ще кандидатства за приемане в Еврозоната.

Доколкото част от операциите на групата на „Булметал“ АД са деноминирани в щатски долари и сръбски динари, те са изложени на риск от негативно изменение на валутния курс на щатския долар и сръбския динар спрямо българския лев/евро при бъдещите стопански операции. Направеният на база структурата на валутните активи и пасиви анализ, показва, че подобна промяна, дори и да е съществена, няма да окаже съществено влияние върху финансовия резултат и върху собствения капитал на Дружеството.

2.3.7. НАРАСТВАНЕТО НА ЛИХВЕНИТЕ РАВНИЩА МОЖЕ ДА ЗАСЕГНЕ РЕЗУЛТАТИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Нарастването на лихвените равнища, съответно на разходите за лихви, има непосредствено отражение върху печалбата на компаниите. Доколкото България е в система на валутен борд и не води самостоятелна парична политика, равнището на лихвените нива зависи най-вече от водената от Европейската централна банка (ЕЦБ) парична и лихвена политика. След десетилетие на ниски и дори отрицателни лихви, след първи стъпки на повишаване на лихвените нива, през юли 2022 г. и ЕЦБ започна агресивна политика по повишаване на лихвени проценти с цел укротяване на инфлационните процеси в икономиката. В рамките на една година банката повиши основната лихва десет пъти и така през юли 2023 г. тя е на най-високата си стойност от 22 г. Тази политика по повишаване на лихвените нива може да се отрази негативно върху финансовото състояние и резултати на Компанията, чрез оскъпяване на заемния ресурс и повишаване на разходите за лихви.

2.3.8. ПО-ВИСОКАТА ИНФЛАЦИЯ МОЖЕ ДА ЗАСЕГНЕ ПЕЧАЛБИТЕ И СТОЙНОСТТА НА АКТИВИТЕ

Покачването на общото ниво на цените увеличава разходите за компаниите и обезценява стойността на техните активи. Компаниите от сектора на производство на опаковки прехвърлят увеличението на разходите на крайният си клиенти, но няма гаранция, че това прехвърляне може да е автоматично и в пълен размер.

След повече от десетилетие на сравнително ниски нива на инфлацията от 1-2% средногодишно, през 2021 и 2022 г. инфлационните процеси се активизираха значително включително поради нарушените вериги на доставка и особено от войната в Украйна. Това доведе до значително поскъпване на всички суровини, включително на енергията и инфлационен шок от почти десетократно увеличение на средногодишната инфлация през 2022 г. Последната стигна своя пик през април 2023 г., когато беше отчетена 14% средногодишна инфлация (ХИЦП) и постепенно започва да отслабва своя темп. През юли 2023 г. НСИ отчита леко забавяне на растежа до 12.9%, като нормализирането на веригите на доставки, рязкото покачване на основните лихвени равнища и очакванията за потенциално икономическо забавяне могат да окажат допълнителен ефект върху забавянето на инфлационните процеси.

2.3.9. РИСК ОТ КАТАСТРОФИЧНИ СЪБИТИЯ

Форсмажорни събития като природни бедствия, аварии, саботаж, избухване на войни и терористични актове, както и други, могат да доведат до непредвидима промяна в инвеститорското отношение и интерес във връзка с пазара на всякакви акции, както и по-конкретно акциите на „Булметал“ АД, както във финансовото състояние и оперативните резултати на Компанията. Някои форсмажорни събития не предвиждат възможността за застраховка.

3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

3.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

3.1.1. ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ. СЕДАЛИЩЕ И КОНТАКТИ

Юридическо наименование	“Булметал” АД
Търговско наименование	“Булметал”
Законодателство	Българско
Юридическа форма	Акционерно дружество
ЕИК	202189103
ИКПС (LEI)	984500E6B5FB50BE1184
Седалище	България, Гурково
Адрес на управление	Гурково, ул. Прохода № 37,
Телефон	+359 (42) 601 720
Електронен адрес (e-mail)	office@bulmetal.com
Електронна страница	www.bulmetal.com

3.1.2. ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

Дружеството е създадено през 1995 г. като “Булметал” ООД, а през 2012 г. се преобразува в акционерно дружество.

Дружеството не е ограничено със срок за съществуване.

3.1.3. ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА

- **2023 г.** – Общото събрание на акционери на Дружеството взема решение за промяна на номиналната стойност на акциите на Дружеството от 50 лв. на 1 лв. всяка.
- **2020 г.** – Капиталът на Дружеството е изменен с превръщане на акции клас Б в обикновени акции, след което капиталът на Дружеството е разпределен в 124 511 броя, обикновени, налични акции с право на глас и номинал 50 лв.
- **2018 г.** – Дружеството придобива активите на немският производител и търговец на машини и оборудване за производството на метални опаковки и компоненти BIBRA Biagosch and Brandau Germany GmbH, основан през 1889 г.
- **2017 г.** – Дружеството придобива активите на италианския производител на машини и оборудване за опаковъчната индустрия Sevolani, която включва производителя на машини за производство на консерви Sevolani (основан през 1900 г.) и производителя на машини за опаковане Zucchini (основан 1955 г.)
- **2013 г.** – Капиталът на Дружеството е увеличен от 6 178 150 лв. на 6 225 550 лв. чрез издаване на 948 броя акции, клас Б, с номинал 50 лв. и привилегия при определени условия и срокове да се заменят за определен брой обикновени акции на Дружеството;
- **2012 г.** – Дружеството е преобразувано от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество;
- **1995 г.** – Дружеството е създадено като „Булметал“ ООД;

4. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

4.1. Основни дейности

4.1.1. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ НА ЕМИТЕНТА

„Булметал“ АД е най-големият производител на лек метален амбалаж (метални опаковки и кутии) в България. Дружеството преработва повече от 13 000 тона ламарина годишно в над 100 милиона метални опаковки за над 400 клиенти в Европа от различни промишлени отрасли като хранителната, химическата, козметичната и други индустрии.

Компанията разполага с четири производствени площадки в България за производство на опаковки: три в гр. Гурково – Булметал централна база, Булметал Север, Булметал Юг, и база в гр. Стара Загора, в която в момента се помещават процесите по литография и лакиране на металните листове за производство на опаковки.

През 2017 г. и 2018 г. Групата навлезе и в машиностроителния бизнес с вертикалната интеграция на два производителя на машини и линии за метален амбалаж с брандовете Cevolani/Zucchini в Италия и BiBRA в Германия. Така Компанията се сдоби с още две производствени бази – в Италия и Германия.

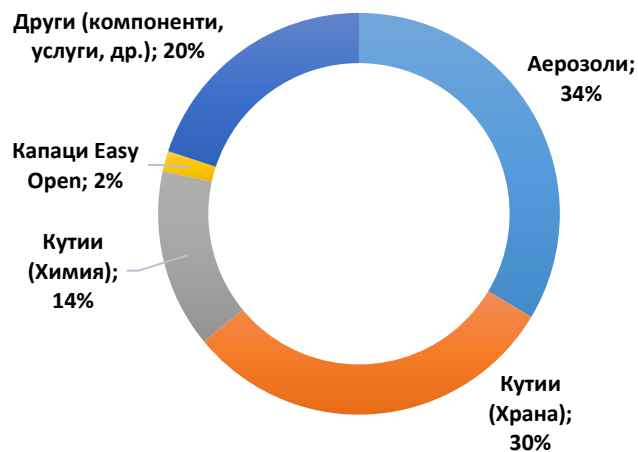
Синергията от двете придобивания позволява на Групата да навлезе на нови пазари и да се репозиционира от производител на метални опаковки към доставчик на цялостни решения за производство на метални опаковки, включително възможност за инсталиране на поточни линии директно при клиента (door-to-door, D2D) с цел оптимизация на производствения процес и намаляване на въглеродния отпечатък.

През последните три финансови години основните две направления в дейността на Емитента са производство на метални опаковки и производство на машини и оборудване за изработка на опаковки. Първото направление генерира 2/3 от приходите.

Основни продуктови дивизии в направление „Опаковки“ са опаковки за хранително-вкусовата промишленост, опаковки за химическата промишленост, опаковки за флуиди използвани в автомобилостроителната промишленост, аерозолни опаковки за строителната промишленост, аерозолни флакони за хранително-вкусовата промишленост, лесно отваряеми (Easy open) капаци за консерви и капачки за бутилки, както и различни компоненти за метални опаковки.

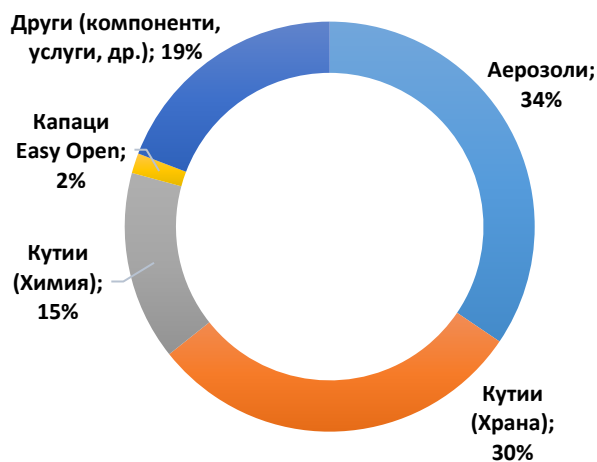
Дружеството произвежда широка гама опаковки: аерозолни флакони; кутии за консервирани храни и продукти; кутии от 1 до 30 литра; кутии за бои и лакове, мед, маслини, зехтин, кафе, чай, подправки, меса и зеленчуци, рибни продукти; кутии/тенекии/конусни тенекии за сирене; кутии за разредители; формовани кутии; кутии за грес и спирт за горене; декоративни кутии и др.

Фигура 1: Структура на приходите по типове опаковки в стойност към 31.12.2022 г.



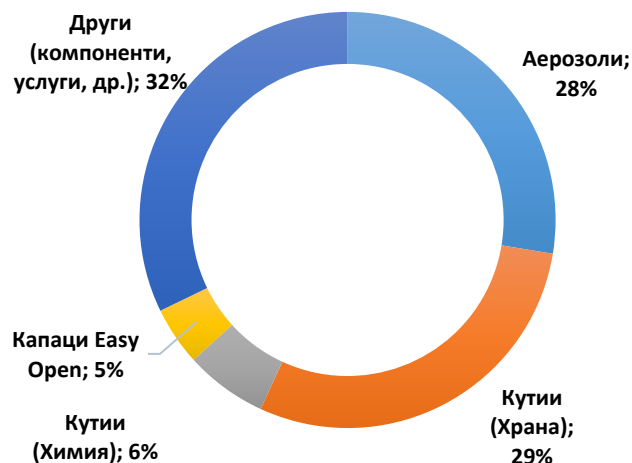
Източник: “Булметал” АД

Фигура 2А: Структура на приходите по типове опаковки в стойност към 30.06.2023 г.



Източник: “Булметал” АД

Фигура 2: Структура на приходите по типове опаковки в обеми към 31.12.2022 г.



Източник: “Булметал” АД

Фигура 2А: Структура на приходите по типове опаковки в обеми към 30.06.2023 г.



Източник: “Булметал” АД

Придобиванията на брандовете и активите на Cevolani/Zucchini в Италия и BiBRA в Германия съответно през 2017 г. и 2018 г., позволи на Групата на Емитента да реализира значителна вертикална интеграция с цел диверсификация, оптимизация и позиционирането ѝ близо до клиентите (Door-to-Door, D2D). Новото направление „Машини“ представлява приблизително 1/3 от дейността/приходите на Групата през последните три финансови години и към края на междинния период към 30 юни 2023 г., като включва основно производство на машини и оборудване и в по-малка част производство и продажба на резервни части за тях.

Наличието на собствено производство на машини за метален амбалаж в рамките на Групата ще ускори технологичната модернизация на „Булметал“ АД и ще позволи успешното прилагане на D2D бизнес модела, при който поточните линии за изработка на метални опаковки, произведени от BiBRA и Cevolani ще бъдат инсталирани в помещенията на клиентите на „Булметал“ АД, където Групата ще предоставя на

своите клиенти крайния продукт, като същевременно ще се занимава с всички дейности, включително експлоатацията на линията, обслужване и поддръжка, както и доставката на лакираните метални листове за изработката на опаковките. Разбира се, клиенти за машините на Групата са и множество други производители на метален амбалаж от целия свят.

4.1.2. ИНДИКАЦИЯ ЗА ВСЯКАВИ ЗНАЧИТЕЛНИ НОВИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ УСЛУГИ

Емитентът предлага разнообразно портфолио от близо 20 типа метални опаковки и компоненти и в бъдеще ще цели да разширява портфолиото си от продукт, както на местния пазар, така и в Европа. Към настоящия момент, Дружеството е пуснало на пазара няколко нови продукта, сред които:

- Метални конусно-пирамидални опаковки със стандартен или мастер капак, (патентован полезен модел), при които преимущество е, че същите се транспортират поставени една в друга, което позволява да се намалят транспортните разходи и разходите за опаковки. По-ниските разходи увеличават разстоянието, до което те могат да се транспортират/продават тези продукти, а освен това спомага и за допълнителното намаляване на екологичния отпечатък. Допълнително иновативният капак се поставя много по-лесно от стандартните такива, а отварянето става без да има разсичане или други рискови манипулации, както например при стандартните капаци за тенекии за сирене;
- Специална опаковка за високоалкохолни напитки, със заварено тяло, алуминиеви дъно и ринг и специална защитна лакова система против корозия;
- Декоративни опаковки с ембосинг (3D лого) за бонбони, сладкиши или тютюневи изделия;

„Булметал“ АД следи постоянно тенденциите в бранша и налага все по-тънки и по-леки опаковки без с това да влияе на здравината им. Подобни иновации има въведени в аерозолните флакони на Дружеството, дълбоко изтеглени опаковки, дъна и капаци за консервни кутии и др.

4.2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ

Приоритетни пазари за реализацията на готовата продукция на Емитента са България, Румъния, Гърция, Германия, Сърбия, Италия и други страни от Европейския Съюз. Балканският полуостров също е важен пазар за Дружеството, като основни консуматори са Сърбия, Македония, Босна и Херцеговина, Албания.

Групата държи значителна част от вътрешния пазар на опаковки за химическата и хранително-вкусовата промишленост. Тъй като пазарът е изключително волатилен и конкурентен и изискванията на клиентите стават все по-високи и стриктни, гъвкавостта на Дружеството по отношение на своевременното реагиране на пазарните тенденции е от решаващо значение за запазването и разширяването на съществуващия пазарен дял. Продуктите на Групата се продават предимно благодарение на баланса между добра цена и безкомпромисно качество. От значение е също така и утвърденото име на Групата като надежден и коректен бизнес партньор.

Таблица 1: Структура на продажбите на опаковки по пазари

(в хил. лв.)	31.12.2020	Дял (%)	31.12.2021	Дял (%)	Изм. (%)	31.12.2022	Дял (%)	Изм. (%)	2 год. CAGR	30.6.2022	Дял (%)	30.6.2023	Дял (%)	Изм. (%)
Износ	29 234	57%	33 874	62%	16%	47 224	66%	39%	27%	27 697	70%	25 505	71%	-8%
Вътрешен пазар	22 305	43%	20 834	38%	-7%	24 556	34%	18%	5%	11 886	30%	10 668	29%	-10%
Общо Направление "Опаковки"	51 539	100%	54 708	100%	6%	71 780	100%	31%	18%	39 583	100%	36 173	100%	-9%

Източник: “Булметал” АД

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
Част I от ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Таблица 2: Структура на продажбите на опаковки по държави

(в хил. лв.)	31.12.2020	Дял (%)	31.12.2021	Дял (%)	Изм. (%)	31.12.2022	Дял (%)	Изм. (%)	2 год. CAGR	30.6.2022	Дял (%)	30.6.2023	Дял (%)	Изм. (%)
България	22 305	43%	20 834	38%	-7%	24 556	34%	18%	5%	11 886	30%	10 668	29%	-10%
Румъния	8 893	17%	9 657	18%	9%	11 529	16%	19%	14%	7 036	18%	5 646	16%	-20%
Гърция	6 934	13%	7 054	13%	2%	10 048	14%	42%	20%	6 393	16%	7 221	20%	13%
Словения	3 775	7%	4 119	8%	9%	6 826	10%	66%	34%	3 087	8%	2 910	8%	-6%
Германия	2 119	4%	3 874	7%	83%	3 886	5%	0%	35%	2 692	7%	1 476	4%	-45%
Италия	1 874	4%	2 095	4%	12%	3 530	5%	69%	37%	2 001	5%	2 528	7%	26%
Други	5 639	11%	7 075	13%	25%	11 404	16%	61%	42%	6 488	16%	5 723	16%	-12%
Общо Направление "Опаковки"	51 539	100%	54 708	100%	6%	71 780	100%	31%	18%	39 583	100%	36 173	100%	-9%

Източник: “Булметал” АД

С второто си направление – производство на машини за опаковки, Групата обслужва клиенти в над 70 държави по света. Групата продава, както машини, така и резервни части за тях, като първите доминират продажбите за това направление на Емитента.

Италия е най-големият пазар за направление „Машини“ през периода 2020-2022 г. следвана от страни като Франция, Испания, Швейцария, Филипините и други страни от Западна и Централна Европа, Азия, Африка и Латинска Америка. През 2022 г. Компанията вече има пробив и в Северна Америка с първи големи договори, подпомагани от правителството на Канада. Изпълнението на тези проекти започна през 2023 г. и в рамките на междинния период единият проект вече е реализиран.

Таблица 3: Структура на продажбите на машини и резервни части по държави

(в хил. лв.)	2020	Дял (%)	2021	Дял (%)	Изм. (%)	2022	Дял (%)	Изм. (%)	2 год. CAGR	30.6.2022	Дял (%)	30.6.2023	Дял (%)	Изм. (%)
Италия	3 559	28%	1 771	9%	-50%	7 722	30%	336%	47%	6 140	48%	717	6%	-88%
Франция	58	0%	679	3%	1073%	5 441	21%	701%	869%	3 041	24%	2 920	23%	-4%
Филипините	1 353	11%	2 752	13%	103%	3 892	15%	41%	70%	658	5%	871	7%	32%
Испания	2 597	20%	330	2%	-87%	1 119	4%	239%	-34%	201	2%	273	2%	36%
Швейцария	0	0%	0	0%	-	1 382	5%	-	-	0	0%	1 203	9%	-
Канада	0	0%	0	0%	-	0	0%	-	-	0	0%	7 584	59%	-
Други	5 286	41%	15 102	73%	186%	6 582	25%	-56%	12%	7 798	61%	6 469	50%	-17%
Общо Направление "Машини"	12 854	100%	20 635	100%	61%	26 137	100%	27%	43%	17 837	100%	20 038	100%	12%

Източник: “Булметал” АД

4.3. СТРАТЕГИЯ И ЦЕЛИ

През последните години Групата се утвърди като най-големия производител в България на лек метален амбалаж за различни видове промишлени отрасли. Групата има силни пазарни позиции и в региона на Централна и Източна Европа, а с вертикалната интеграция на машиностроителните дъщерни дружества в Италия и Германия, тя стъпи на нов, синергичен за дейността ѝ пазар и се репозиционира от производител на метални опаковки на доставчик на цялостни решения за опаковъчната индустрия.

За да постигне устойчив растеж и да увеличава стойността за акционерите си, Групата залага на стратегия основана на няколко ключови елемента:

- разнообразно и иновативно портфолио от продукти на конкурентни цени и безкомпромисно качество;
- гъвкавост на доставките, обслужването и поддръжката;
- устойчивост и кръгова икономика с максимално най-нисък отпечатък върху околната среда при производството и потреблението на продуктите на Групата;
- постигане и поддържане на икономии от мащаба;
- ефективност и конкурентоспособност чрез разумни инвестиции в високотехнологични автоматизирани производствени процеси и капацитет с цел оптимизиране на разходите за труд и енергия;

Опаковъчната промишленост и в частност металния амбалаж обслужва широк спектър цели в ежедневието на всеки човек. Една от основните цели е осигуряването на защита на опакованите в тях продукти (предотвратява счупване, разваляне и зараза, увеличава срока на трайност). Осигуряването на удобство (приготовление на продукта, сервиране, съхранение и порциониране) и информация (идентификация на продукта, приготовление и употреба, данни за хранителната стойност и съхранението, предупреждения за безопасност, информация за връзка, инструкции за отваряне, указания за изваждане от употреба) са други две важни цели, които този тип опаковки постигат. Не на последно място по важност и е възможността на намаляването на отпадъците, които човечеството генерира от своята консумация на различни продукти, благодарение на възможността на металните опаковки, при правилно депониране и сортиране, да се рециклират до безкрайност без влошаване на качеството на материала.

Производството на метални опаковки има потенциал да донесе големи екологични ползи именно благодарение на капацитета за рециклиране на материала. Очертаващата се тенденция и ясна зелена политика на ЕС е все повече опаковъчни материали да бъдат рециклирани или самите те да са продукти от материали, рециклирани от други производствени сектори. Ползите за околната среда от рециклирането са достатъчно очевидни, за да бъдат насърчавани законодателно. Въпреки това секторът на опаковките може да има потенциал да подобри показателите за рециклиране. В същото време той има потенциала да затвори веригата на кръговата икономика, като предотврати износа на съмнителни отпадъчни материали и откаже достъп до пазара за вносителите на опаковки, които не отговарят на най-добрите практики по отношение на околната среда.

Групата отделя значително внимание на налагащите се екологични тенденции и ползи от кръговата икономика. Съответно, част от стратегията на Компанията е да прилага редица иновации в производствения си процес за намаляване на технологичния отпадък и последващото му третиране, целящи намаляване въглеродния отпадък на Групата. Такива например са нововъведенията в редица продукти като пример: производството на все по-леки и по-тънки опаковки, без това да се отразява на качеството им като иновативната ¼ клуб дълбоко изтеглени опаковки за рибни продукти; и въвеждането на конусовидни кутии за сирене и мед, които могат да се транспортират една в друга и по този начин спестяват значително пространство за транспорт, а от там и транспортни разходи. Допълнително, Компанията продължава изграждането на фотоволтаични централи на територията на завода в Гурково.

Продължаващата война в Украйна, допълнително мотивира срочното изпълнение за заложените от Емитента стратегически цели по увеличаване на устойчивостта, ефективността и конкурентоспособността на Групата и продуктите ѝ. В тази връзка някои от инвестициите в нови сгради, оборудване, машини и фотоволтаични инсталации, започнати включително след старта на войната, помагат на Групата по-бързо да реализира дългосрочно заложените си стратегически цели.

4.4. ЗАВИСИМОСТ НА ЕМИТЕНТА ОТ ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

Дружеството няма зависимост от лицензии, патенти, индустриални, търговски и финансови договори, както и от нови производствени процеси.

Емитентът е сертифициран производител по ISO 9001:2015 и ISO 15593:2010 за опаковки и компоненти за храни, които сертификати са подновени съответно на 12.07.2021 г. и 11.07.2023 г.

Към датата на този документ, Дружеството има подписан окончателен договор за присъединяване към електропреносната мрежа на изградените от него фотоволтаични централи, но няма сключен договор за изкупуване на произведената енергия. Такъв ще бъде сключен, след като централите бъдат присъединени към мрежата. В тази връзка не е налице зависимост на Дружеството от договор за изкупуване с електроразпределителни дружества.

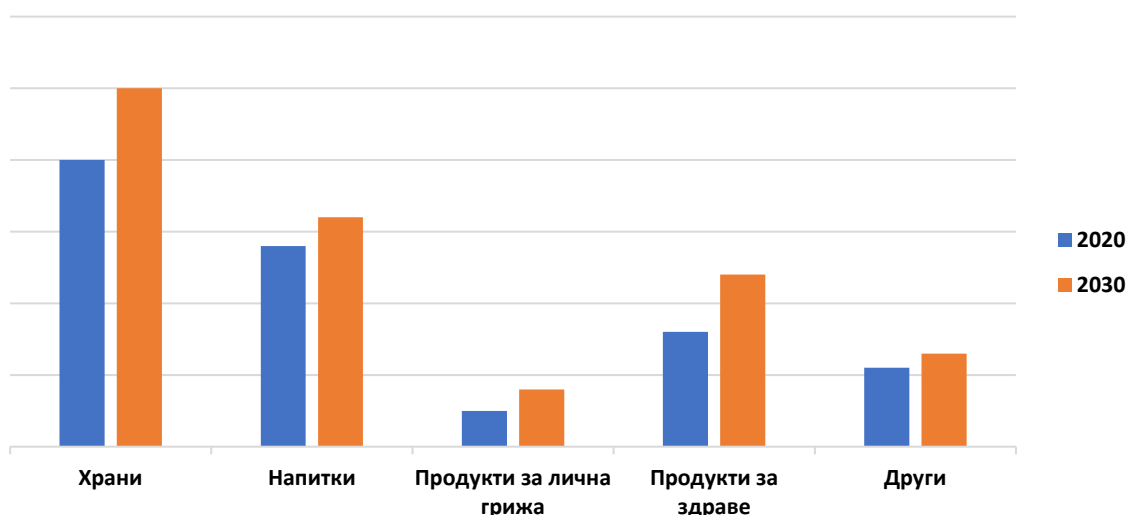
4.5. ОСНОВАНИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ

По [различни оценки](#), индустрията за производство на опаковки надвишава 1 трлн. долара и се очаква да расте с над 3% средно годишно поне до 2030 г. Доминиращи материали за производство на опаковка все още са хартията и пластмасата, но производството на метални опаковки устойчиво расте.

В зависимост от различните [доклади](#) и [анализи](#), средният очакван растеж на пазара за метален амбалаж за периода 2021-2030 се очаква да бъде 3.35%, нараствайки от средно 129.5 млрд. долара през 2021 до 174.2 млрд. долара през 2030 г.

Най-популярното приложение на металния амбалаж се изразява в производството на консервни кутии и метални опаковки, 2/5 от общия пазар, най-вече в сферата на хранително-вкусовата промишленост, поради високото ниво на защита на хранителното съдържание, осигурявайки по-дълъг срок на годност от повечето други опаковъчни продукти. По-малки като процент, но все пак съществени за пазара на метален амбалаж, са и приложенията в сектора на личната хигиена и здравеопазването.

Фигура 3: Секторна разбивка на приложението на метален амбалаж



Източник: [Allied Market Research](#)

Два основни фактора движат развитието на сектора на глобално ниво в последните години. [Според Организацията на обединените нации](#) (ООН), светът се урбанизира бързо, като делът на хората, живеещи в градските райони, се очаква да нарасне до 68% до 2050 г. Тъй като урбанизацията се засилва и благосъстоянието се увеличава, хранителните навици се променят, характеризиращи се с голямо търсене на пакетирани храни. От друга страна, напредъкът в технологиите за опаковане също подпомогна разработването на метални кутии с повишени функционални качества и качества за съхранение, което подхранва разширяването на пазара в сектора за крайна употреба на напитки.

Основните материали, използвани в сектора, са алуминий и стомана, като алуминият има лек превес спрямо стоманата.

Северна Америка и Европа представляват най-големите пазари за метални опаковки, като основните играчи са САЩ, ЕС, и Канада. С нарастващото население със средни доходи, променящия се начин на живот и развиващите се предпочитания на потребителите, нивата на потребление в Азия и по-специално в Югоизточна Азия също нарастват стабилно. Като най-бързо растящ пазар, [Mordor Intelligence](#) определя Азия и Тихоокеанския регион, като нивата на очакван растеж в Северна Америка и Европа се нареждат на второ място.

Развитие на сектора в Европа

Размерът на европейския пазар на метални опаковки се [оценява](#) на 18.66 млрд. долара през 2023 г. и се очаква да достигне 20.94 млрд. долара до 2028 г., нараствайки с CAGR от 2.33% през прогнозния период.

Металните кутии за напитки са основният тип метални опаковки, представляващи малко над половината от всички обемни продажби на дребно на метални опаковки в Западна Европа. Използвани предимно в бира и безалкохолни напитки, кутиите за напитки се очаква да продължат да доминират продажбите през следващите няколко години. Консервираната храна е вторият по големина вид метална опаковка в региона. Свойствата на металните кутии, които могат да се рециклират, са една от причините за растеж, тъй като производството на продукти от рециклирани метали използва по-малко енергия, намалява въглеродните емисии и използва по-малко вода, отколкото суровини.

Темата за устойчивостта придобива все по-голямо значение на пазарите в Европа, и особено в държавите-членки на ЕС. С нарастващото осъзнаване на вредното въздействие на пластмасата върху околната среда, металните опаковки стават все по-търсени. В допълнение, с повишаването на осведомеността на потребителите относно прилагането на неканцерогенни материали в опаковките и повишеното търсене на леки опаковки генерира големи перспективи за растеж на металните кутии.

Според Асоциацията на европейските производители стоманен амбалаж (APEAL), стоманата е считана за един от най-устойчивите опаковъчни материали и индустрията е постигнала значителен напредък в последните години във връзка с изискванията и регулациите от страна на ЕС. За десета поредна година APEAL [отчита](#) увеличение на общия процент на рециклиране на стоманени опаковки в Европа. Новият рекорд за всички времена от 85.5% представлява увеличение от 1.5% и консолидира позицията на стоманата като водещ избор за устойчиви решения за опаковане в ЕС.

Конкурентна среда в Европа

Секторът за метален амбалаж в Европа се характеризира с висока конкурентна среда. Най-големите компании в сферата на металния амбалаж, опериращи на пазара в Европа, са мултинационални компании като Alcoa, Ardagh, Ball Corporation, Crown Holdings и Sildan Holdings. Най-големите компании в тази индустрия имат опции както за алуминий, така и за стомана. Продуктовата гама, предлагана на клиентите, е по-широка, когато става дума за използване на алуминий в производствения процес.

В последните години, се наблюдава тенденция на инвестиране в нови технологии и изграждане на устойчиви продукти, в синхрон с развитието на законодателството на местно и глобално ниво, както и политиките за изграждане на кръгова икономика. Сред различните инициативи в тази посока са въвеждане на по-леки и тънки продукти без загуба на защитни свойства за продукта, оптимизация в транспортирането на опаковките, включително чрез иновации във формата на продукта, позволяващ по-оптималното им транспортиране.

От друга страна, в последните години се наблюдава и консолидация в сектора, с идеята за създаване на синергии при изграждането на устойчиви материали. През септември 2021 г. бе създадена най-голямата компания производител на алуминиев и стоманен амбалаж в Европа, Eviosys, когато дружеството за дялов капитал KPS Capital Partners придоби бизнеса на Crown Holdings за храни и потребителски опаковки за ЕМЕА (Европа, Близък Изток и Африка). Името Eviosys, произлиза от гръцката дума за „устойчив“, като компанията потвърждава амбицията си за придобиване на лидерска позиция в сферата на устойчивото производство на метален амбалаж. По информация на [Packaging Insights](#), Eviosys притежава най-големите производствени мощности в региона, с 6300 служители в 44 производствени съоръжения в 17 страни в ЕМЕА.

Производители на метален амбалаж в България

Към датата на настоящия Документ, **основен конкурент** на Дружеството в направление производство на метален амбалаж на българския пазар е „Сартен България“ ООД, с две производствени площадки в Плевен и Лясковец, работещ в тясно сътрудничество с едноименния турски производител на метални и пластмасови опаковки Sarten Ambalaj Sanayi Ve Ticaret A.S.

КОНКУРЕНТНИ ПРЕДИМСТВА НА “БУЛМЕТАЛ” АД:

- **Богато портфолио с безкомпромисно качество и конкурентна цена** – от създаването си досега, „Булметал“ АД следва стратегията да предлага богато портфолио от продукти с високо качество и конкурентни цени. Така Групата успява да обслужва широк спектър от индустрии от хранително-вкусовата, химическата и фармацевтичната промишленост. Дружеството е лидер на хранително-вкусовия пазар в България и предпочитан партньор в редица страни от Балканския полуостров като Румъния, Гърция и Сърбия. Групата обслужва разнообразно портфолио от над 400 клиента в страна и чужбина, а с придобиването на Cevolani и BiBRA успява да постигне допълнителен мащаб и гъвкавост на дейността й.
- **Иновативно портфолио** – За да отговори на търсенето на пазара и с цел конкурентоспособност, Групата непрестанно развива портфолио си, като постоянно налага на тенденциите в бранша за по тънки и по леки опаковки без с това да се влияе на здравината им. Такива са нововъведения в аерозолните флакони, ¼ клуб дълбоко изтеглените опаковки, дъна и капаци за консервни кутии на Групата, въвеждането на конусовидни кутии за храна и др.
- **Вертикална интеграция и гъвкавост на доставките, обслужването и поддръжката** – с Cevolani и BiBRA като част от Групата, „Булметал“ АД има възможността, както да стъпи на нови пазари, така и да предложи услуги от типа „от врата на врата“ с цел оптимизация и ефективност на доставките и обслужването на клиента, което е значително конкурентно предимство пред останалите играчи на пазара, които трудно могат да предложат подобни опции особено при изисквания за кратки срокове на доставки и големи обеми. Последните изискват значителни ресурси, както по отношение на материални ресурси, така и по отношение на значителните транспортни разходи свързани с доставката на опаковките до мястото на тяхното пълнене.

Доколкото в текста на точка 4.5 по-горе са включени изявления на Емитента във връзка със посочените конкуренти, както и конкурентните предимства и недостатъци, същите се базират на собствени проучвания и наблюдение на пазарите, свързани с основните услуги, предлагани от Дружеството.

4.6. ИНВЕСТИЦИИ

4.6.1. ОПИСАНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ

За периода 2020 – 2022 г. беше реализирана мащабна инвестиционна програма фокусирана в придобиването на дълготрайни материални активи. Общата стойност на инвестициите надхвърля 16.6 млн. лв.

ИНВЕСТИЦИИ В ПРОИЗВОДСТВЕН КАПАЦИТЕТ И НОВИ СГРАДИ

Стратегически Групата инвестира основно в разширяване на производствения си капацитет, както и в изграждането на нови модерни производствени халета или закупуването на такива. Инвестициите в това направление бяха фокусирани, както следва:

1. Придобиване на производствената база, в която се осъществява основната производствена дейност на дъщерната компания Cevolani, Италия.

Базата се намира в района на гр. Болоня и има следните характеристики и параметри:

- Дата на придобиване: 23/07/2021 г.
- Застроена площ: 7 026 кв.м.
- Прилежаща земя: 33 250 кв.м
- Цена на придобиване: 2,985 млн. евро

Сделката даде възможност на дъщерната компанията да прекрати договора за наем при условията, които се използваше базата, като по този начин бяха елиминирани съществени разходи свързани с

обслужването на договора. Последните включват наем, текущи такси, завишени цени за поддръжка на всички системи за климатизация, водоснабдяване, електроснабдяване, поддръжка на прилежащите площи и други, които се плащаха до момента на прекратяване на договора за наем. Част от тези разходи се трансформираха в погасителни вноски на главница и лихви по инвестиционен кредит посредством, който беше придобит имота.

Направената инвестиция бе финансирана с инвестиционен кредит. След погасяване на инвестиционния кредит Групата ще разполага с първокласно обезпечение по бъдещи потенциални кредитни сделки свързани с финансиране на оборотния капитал на Дружеството.

Допълнителна синергия от сделката е възможността в едно от халетата да бъде позиционирана линия за асемблиране на аерозолни флакони - собственост на Емитента. Причината за това е, че региона на Северна Италия и съседната на нея Словения е традиционно силен пазар за реализация на аерозолни флакони. Индустриализацията на Северна Италия и наличието на множество промишлени компании, използващи аерозолни флакони от различен тип, вид и размери в производството си, ще отворят много нови бизнес възможности за разширяване на пазарното присъствие на Емитента като производител на флакони в този регион на Европа.

Друг положителен аспект на сделката с придобиването и последващото позициониране на линия за производство на аерозоли е обстоятелството, че линията ще бъде произведена от Cevolani. Фактът, че производителят на оборудването и неговата крайна локация са на една площадка, ще доведе до значително оптимизиране разходите за изграждане, тестване, инсталиране и поддръжка на технологичното оборудване.

2. Изграждане по стопански начин на нова производствена база в собствен на Емитента имот на територията на завод №2 в землището на гр. Гурково.

Базата е със застроена площ от 10 000 кв.м. и към 31.12.2022 г. инвестицията е в процес на изпълнение. Размерът на инвестицията надхвърля 5 млн. лв. и ще бъде финансиран със собствен и заемен ресурс. В тази нова производствена база ще бъдат съсредоточени всички цехове за лакиране и литография, а непосредствената ѝ близост до складовете за рулони и цеховете за разкрояване на ламарина ще намалят разходите за преместване на компонентите, както и намаляване на времето за обработка .

3. Реконструкция и разширение по стопански начин на нов цех база в собствен на Емитента имот на територията на завод №2 в землището на гр. Гурково със застроена площ от 1 400 кв. м. и стойност над 700 хил. лв.

Инвестицията е процес на изпълнение и ще бъде финансирана със собствени средства на Емитента.

Генералната линия, по която са правят инвестициите в нови производствени бази е да се даде възможност да бъдат оптимизирани производствените разходи в Групата, с цел да се постигне взаимосвързаност и последователност между различните производствени процеси. В бъдеще всички производствени операции, при които има логическа свързаност следва да бъдат концентрирани „под един покрив“. Това ще доведе до значително повишаване на ефективността , чрез оптимизация на:

- Постоянните цехови разходи;
- Разходите по транспортиране на различни компоненти и възли от една площадка на друга;
- Оптимизация и уплътняване на работно време;
- Повишаване на ефективността на процесите и намаляване на цеховата себестойност на продукцията;
- Намаляване на производствения брак.

На второ място ще се постигне оптимизация на производствените площи , което ще позволи разширяване и допълнително автоматизиране на цеховете за сглобяване на метални кутии от различни продуктови дивизии. Автоматизацията е от първостепенно значение за редуциране на разходите за основни

материали, енергоизточници от всякакъв вид, заплати и осигурителни вноски. Намаляване на ръчните операции и зависимостта от пазара на труда. Ще се даде възможност да бъдат усвоени нови производства, чрез които да бъдат следвани търговските тенденции в бранша.

ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ

Инвестициите в дълготрайни материални активи и по-специално в производствено оборудване се изразява в реализацията на няколко основни проекта, които могат да бъдат дефинирани по следния начин:

1. Производствено оборудване:
 - a. Придобиване на високо технологична производствена линия за дълбоко-изтеглени кутии тип ¼ клуб доза, предназначени за консервната промишленост специализирана в консервирането на риба и рибни продукти. Производствената линия се състои от високопроизводителна преса, работеща с метални листове с микропроцесорен контрол и сила на натиск от пресата 40 тона. Стойността на инвестицията надхвърля 3.4 млн. лв. без ДДС. Към дата на настоящия документ вече е изпълнена и с постъпленията от настоящото публично предлагане ще бъде рефинансирана.
 - b. Закупуване на последно поколение тестер за проверка и окачествяване херметичността на произведените аерозолни флакони на стойност 700 хил. лв. без ДДС. Към датата на настоящия документ, инвестицията вече е изпълнена.
 - c. Закупуване на четвърта линия за асемблиране на аерозолни флакони произведена от Cevolani на стойност 2 454 хил. евро. Към датата на настоящия документ, инвестицията е в процес на изпълнение и ще бъде финансирана с постъпленията от настоящото публичното предлагане. Линията частично ще намали производствения дефицит, с който „Булметал“ АД се сблъсква пред вид нарастващото търсене на аерозолни флакони в Европа.
2. Изграждане на поредица от фотоволтаични соларни паркове на територията на заводите в България:
 - a. Изградена фотоволтаична централа за собствени нужди с мощност 990 kWh на стойност 1 619 хил. лв. без ДДС;
 - b. Изградена покривна фотоволтаична централа за собствени нужди и продажба на излишната произведена електроенергия с мощност 680 kWh на стойност 1 006 хил. лв. без ДДС;
 - c. Изградена покривна фотоволтаична централа за собствени нужди и продажба на излишната произведено електроенергия с мощност 650 kWh на стойност 972 хил. лв. без ДДС;
 - d. Изградена покривна фотоволтаична централа за собствени нужди и продажба на излишната произведена електроенергия с мощност 600 kWh на стойност 917 хил. лв. без ДДС;
 - e. Проект за изграждане на покривна фотоволтаична централа за собствени нужди и продажба на излишната произведена електроенергия с мощност 1200 kWh .

От горепосочените ФЕЦ, първите четири проекта, посочени в т. 2, подточки „а“ до „д“, вече са приключили, а централата, посочена в т. 2, подточка „е“ е в процес на изпълнение и ще бъде финансирана със заемни средства на Емитента.

Изградените ФЕЦ ще намалят с над 45% консумираната от електропреносната система електроенергия и ще намалят цеховата себестойност с над 3%. Продукти на „Булметал“ АД ще бъдат произведени в голямата си част със зелена енергия, а въглеродните емисии отделяне при различните производствени процеси

сведени до минимум. Не на последно място генерираната електроенергия за продажба ще ускори откупването на инвестицията и ще даде възможност на Емитента да обмисли нови проекти свързани със възможност за съхранение на произведената електроенергия.

4.6.2. ОПИСАНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ

Освен посочените в 4.6.1. инвестиции, няма други инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение.

4.6.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВЕНИ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ

Управителният орган на Емитента не е поемал твърди ангажименти за бъдещи инвестиции.

4.6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪВМЕСТНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ, В КОИТО БУЛМЕТАЛ ПРИТЕЖАВА ДЯЛ ОТ КАПИТАЛА, КОЙТО ДЯЛ Е ВЪЗМОЖНО ДА СЕ ОТРАЗИ ЗНАЧИТЕЛНО ВЪРХУ ОЦЕНКАТА НА СОБСТВЕНИТЕ АКТИВИ И ПАСИВИ НА „БУЛМЕТАЛ“ АД, НА ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ ИЛИ НА ПЕЧАЛБАТА И ЗАГУБАТА

Няма такива.

4.6.5. ОПИСАНИЕ НА ЕВЕНТУАЛНИТЕ ПРОБЛЕМИ ВЪВ ВРЪЗКА С ОПАЗВАНЕТО НА ОКОЛНАТА СРЕДА, КОИТО МОГАТ ДА СЕ ОТРАЗЯТ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО ОТ ЕМИТЕНТА НА ДЪЛГОТРАЙНИТЕ МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ

Емитентът изпълнява всички ангажименти съгласно договореностите с „Екобулпак“. Допълнително, всички основни материали използвани в производството на Групата са 100% рециклируеми, а остатъчният метален отпадък се продава на лицензирани компании за изкупуване на скрап. В тази връзка Емитентът не счита, че има съществени екологични проблеми, които биха се отразили върху използваните от него дълготрайни материални активи.

5. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

5.1. КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКИТЕ НА ГРУПАТА

Групата „Булметал“ АД представлява самостоятелна икономическа група, формирана от Емитента „Булметал“ АД, неговите дъщерни дружества и дружествата, контролирани от дъщерни дружества Cevolani Italy Srl и „Тръст лоджистикс БМ“ ЕООД.

Акционерната структура и участията на Емитента в дъщерни дружества и техни дъщерни дружества, формиращи заедно с него Групата към датата на настоящия документ, са илюстрирани във Фигура 4 по-долу

Групата включва:

- производство на метални опаковки, което се извършва основно от „Булметал“ АД (Компания – майка);
- производство на машини и оборудване за изработка на метални опаковки, което се извършва от дъщерните компании Cevolani Italy Srl и BIBRA Biagosch and Brandau Germany GmbH;
- превоз на товари в страната и чужбина, който се осъществява чрез дъщерното дружество „Тръст лоджистикс“ АД;

Фигура 3: Структура на групата на “Булметал” АД към дата на настоящия Документ



Източник: “Булметал” АД

5.2. ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА

Към датата на Документа, дъщерните дружества на „Булметал“ АД са следните:

Таблица 4: Дъщерни дружества на “Булметал” АД

Наименование	Държава на учредяване	Вид на свързаността	Дял на акционерно участие (%)
Cevolani Italy Srl	Италия	Дъщерно дружество	100%
BIBRA Biagosch and Brandau Germany GmbH	Германия	Дъщерно дружество, контролирано от дъщерното дружество Cevolani Italy Srl	98.40%
Тръст лоджистикс БМ ЕООД	България	Дъщерно дружество	100%
Тръст лоджистикс АД	България	Дъщерно дружество, контролирано от дъщерното дружество Тръст лоджистикс БМ ЕООД	99.60%
Гурково фиш ООД	България	Дъщерно дружество	70%

Източник: “Булметал” АД

„Гурково Фиш“ ООД е с основна дейност: производство на селскостопанска и животновъдна продукция и търговия с нея в страната и чужбина. Дружеството не развива и не е развивало дейност до датата на Документа.

6. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

6.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

6.1.1. ПРИХОДИ И РАЗХОДИ

Таблица 5: Отчет за приходите и разходите на Емитента за периода 2020 г. – 2022 г. и към 30.06.2023 г.

Показател (в хил. лв.)	31.12.2020	31.12.2021	Изм. (%)	31.12.2022	Изм. (%)	2 год. CAGR (%)	30.6.2022	30.6.2023	Изм. (%)
Приходи									
Приходи от оперативна дейност	70 653	83 260	18%	104 998	26%	22%	50 093	56 696	13%
Други приходи	6 715	5 267	-22%	4 485	-15%	-18%	2 380	2 069	-13%
Общо приходи	77 368	88 527	14%	109 483	24%	19%	52 473	58 765	12%
Приходи от финансиране	684	420	-39%	631	50%	-4%	-	-	-
Суми с корективен характер	4 818	52	-99%	1 566	2912%	-43%	5 306	8 329	57%
Приходи общо	82 870	88 999	7%	111 680	25%	16%	57 779	67 094	16%
Разходи									
Разходи за материали и консумативи	-41 320	-47 968	16%	-61 456	28%	22%	-31 203	-41 563	33%
Разходи за предоставени услуги	-9 846	-7 842	-20%	-10 541	34%	3%	-3 590	-6 402	78%
Разходи за персонала	-17 430	-18 251	5%	-17 204	-6%	-1%	-8 587	-10 461	22%
Разходи за амортизация и обезценка	-5 810	-5 734	-1%	-7 460	30%	13%	-3 740	-3 580	-4%
Други оперативни разходи	-6 978	-4 137	-41%	-3 579	-13%	-28%	-	-	-
Суми с корективен характер	-	-2 342	-	-243	-90%	-	-3 150	-2 149	-
Общо разходи	-81 384	-86 274	6%	-100 483	16%	11%	-50 270	-64 155	28%
Печалба от оперативна дейност	1 486	2 725	83%	11 197	311%	174%	7 509	2 939	-61%
Финансови приходи	43	31	-28%	72	132%	29%	46	66	43%
Финансови разходи	-960	-1 115	16%	-1 333	20%	18%	-666	-1 563	135%
Печалба преди данъци	569	1 641	188%	9 936	505%	318%	6 889	1 442	-79%
Данъци върху печалбата	-100	-195	95%	-1 259	546%	255%	-	-	-
Отсрочени данъци	3	6	100%	-13	-317%	-	-	-	-
Печалба след данъци	472	1 452	208%	8 664	497%	328%	6 889	1 442	-79%
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Пълен всеобхватен доход за годината	472	1 452	208%	8 664	497%	328%	6 889	1 442	-79%
Резултат за групата	467	1 108	137%	8 650	681%	330%	6 875	1 437	-79%
Резултат непринадлежащ на групата	5	344	6780%	14	-96%	67%	14	5	-64%

Източник: “Булметал” АД

ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Приходите от оперативна дейност на Групата включват основно приходи от продажба на готова продукция. През разглеждания исторически период 2020-2022 г., приходите от оперативна дейност на „Булметал“ АД се увеличават с 22% CAGR поради комплексното повишено търсене, както на опаковки, така и на линии за производство на опаковки.

Групата отчита двуцифрен ръст и в двете си ключови оперативни направления, съответно 18% средногодишен ръст в направление „Опаковки“ и 43% средногодишен ръст в направление „Машини“ през разглеждания исторически период.

Опаковките заемат 2/3 от приходите на Групата, като през разглеждания период се наблюдава ускорен ръст на продажбите за износ, основно за ключови пазари като Румъния, Гърция, Германия, Италия и Словения. Съответно износът увеличава и дела си спрямо общите приходи от това направление от 57% в края на 2020 г. на 66% в края на 2022 г.

Направление „Машини“ демонстрира силно възстановяване през периода 2020-2022 г., включително и поради сравнително ниската база. Допълнително, въпреки сложната икономическа обстановка през 2020 с Ковид 19, през 2021 г. с нарушените вериги на доставки и през 2022 г. с войната в Украйна, направление „Машини“ расте с по-бързи темпове благодарение на нови поръчки от редица клиенти в различни държави като Франция, Италия, Швейцария и др.

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Приходите на Групата включват в по-малка степен и други приходи, основно от продажба на материали, технологичен отпадък и услуги, както и суми с корективен характер, които са основно промени в запасите на Компанията. Тези две пера и финансиранятията получени от Групата намаляват през разглеждания исторически период. Това ограничава повишението на общите приходи на Групата до 16% средногодишно за период 2020-2022 г.

През междинния период към 30.06.2023 г. приходите от оперативна дейност на Групата се увеличават с 12% на годишна база спрямо 30.06.2022 г. основно поради по-силното представяне на направление „Машини“ спрямо Направление „Опаковки“. През разглеждания междинен период, Компанията започва да отчита първите приходи от договорените нови машини по проекти за Канада, чието изпълнение продължава и през втората половина на 2023 г. В същото време направление „Опаковки“ отчита спад от 9% на годишна база по две основни причина. Първата е свързана със сравнително по-слабото от към сезонност първо полугодие на годината, а втората се дължи на забавени поръчки от някои местни и чуждестранни клиенти, при които се наблюдаваше свръхзапасяване предходния период в резултат на несигурността в цените на суровините и общата несигурност в регионален и глобален мащаб през 2022 г.

Привличането на нови клиенти в направление „Опаковки“ и продължаващото изпълнение на ключови проекти в направление „Машини“ налагат поддържането на по-високи стойности на материални запаси в количествено и стойностно изражение. Това води до увеличение на сумите от корективен характер, което допринася за увеличението на общите приходи през междинния период със 16% на годишна база.

РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА

Информация за разходите на Дружеството, представени по икономически елементи, е показана в таблицата по-долу:

Таблица 6: Разходи по икономически елементи на Емитента, 2020-2022 г. и към 30.06.2023 г.

Показател (в хил. лв.)	31.12.2020	31.12.2021	Изм. (%)	31.12.2022	Изм. (%)	2 год. CAGR (%)	30.6.2022	30.6.2023	Изм. (%)
Разходи за материали и консумативи	-41 320	-47 968	16%	-61 456	28%	22%	-31 203	-41 563	33%
Разходи за предоставени услуги	-9 846	-7 842	-20%	-10 541	34%	3%	-3 590	-6 402	78%
Разходи за персонала	-17 430	-18 251	5%	-17 204	-6%	-1%	-8 587	-10 461	22%
Разходи за амортизация и обезценка	-5 810	-5 734	-1%	-7 460	30%	13%	-3 740	-3 580	-4%
Други оперативни разходи	-6 978	-4 137	-41%	-3 579	-13%	-28%	-	-	-
Суми с корективен характер	-	-2 342	-	-243	-90%	-	-3 150	-2 149	-
Общо разходи	-81 384	-86 274	6%	-100 483	16%	11%	-50 270	-64 155	28%

Източник: “Булметал” АД

Разходите на Дружеството през разглеждания исторически период 2020-2022 г. се повишават с 11% средногодишно основно поради оптимизацията в разходите за персонал, предоставени външни услуги и други оперативни разходи.

Най-голям дял в оперативните разходи заемат разходите за материали, които през разглеждания период се увеличават 22% средногодишно. Това се дължи, както на увеличеното потребление на използваните материали в обеми, поради по-голямото търсене на продукцията в разглеждания период, така и на повишението на средните цени на материалите.

В същото време разходите за персонал намаляват с 1% средногодишно основно поради понижение в броя на заетите служители в Компанията-майка „Булметал“ АД със 6.5%. Понижението на броя на служителите пък е резултат, както на пандемията от Ковид 19, така и на автоматизацията на производствените процеси в базите в гр. Гурково.

Оптимизацията на разходите за външни услуги и на другите оперативни разходи ограничава изменението им през разглеждания период до съответно 3% ръст и 28% спад средногодишно.

През разглеждания междинен период към 30.06.2023 г. оперативните разходи на Групата се повишават с 28% на годишна база. Това се дължи на изпреварващия ръст в три групи разходи: за суровини и материали, за предоставени услуги и за персонал. Последните нарастват с 22% на годишна база поради общото увеличение на възнагражденията в страната и в страните, в които Групата има дъщерни дружества.

Значителна част от изпреварващото спрямо ръста на приходите нарастване на разходите за суровини и материали и предоставени услуги се дължи на ускореното развитие на направление „Машини“. От една страна, през разглеждания междинен период започна работата по проекти за чуждестранни клиенти, приходите от които все още не са признати, но разходите са отчетени. Допълнително, Групата активизира и маркетинговите инициативи в направление „Машини“. От друга страна, поради спецификата в обращаемостта на материалните запази на Компанията, през разглеждания период в разходите за суровини биват отчетени материали, които са със сравнително висока средна стойност в резултат на общото покачване на стойността на суровините през 2022 г.

Финансови приходи/разходи

Финансовите приходи се състоят от положителни курсови разлики от валутни операции, докато финансовите разходи се включват основно разходи за лихви, вкл. банкови такси и други преки разходи по кредити и банкови гаранции, отрицателни курсови разлики от валутни операции, лихви по финансов лизинг и лихви и комисионни по факторинг.

Информация за финансовите приходи/разходи на Дружеството е показана в таблицата по-долу:

Таблица 7: Финансови приходи/разходи на Емитента, 2020-2022 г. и към 30.06.2023 г.

Показател (в хил. лв.)	31.12.2020	31.12.2021	Изм. (%)	31.12.2022	Изм. (%)	2 год. CAGR (%)	30.6.2022	30.6.2023	Изм. (%)
Финансови приходи	43	31	-28%	72	132%	29%	46	66	43%
Финансови разходи	-960	-1 115	16%	-1 333	20%	18%	-666	-1 563	135%

Източник: “Булметал” АД

ПЕЧАЛБА ЗА ДЕЙНОСТТА

Изпреварващият темп на нарастване на приходите над разходите води след себе си значително подобрене на рентабилността на Компанията през разглеждания три годишен период 2020-2022.

Оперативната печалба нараства със 174% средно годишно до 11.2 млн. лв., а нормата на оперативна рентабилност скача близо пет пъти до 10.23% в края на 2022 г.

Печалбата преди лихви, данъци и амортизация (EBITDA) се увеличава със 60% средногодишно и достига рекордните 18.7 млн. лв., което рефлектира в норма на EBITDA от 17% в края на 2022 г.

Крайният финансов резултат на Групата се увеличава средно с 328% средногодишно и достига 8.7 млн. лв. края на 2022 г.

През разглеждания междинен период към 30.06.2023 г. рентабилността на всички нива, EBIT, EBITDA и краен финансов резултат, се редуцира. Това е в резултат на няколко фактора, както на сезонността на първото полугодие, догонващият нарастването на оперативните разходи темп на повишение на приходите, така и на значителното увеличение на финансови разходи в следствие на общото увеличение на основните лихвени проценти в икономиката, а там и оскъпяването на заемния ресурс.

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Таблица 8: Рентабилност на Емитента, 2020-2022 г. и към 30.06.2023 г.

Показател (в хил. лв.)	31.12.2020	31.12.2021	Изм. (%)	31.12.2022	Изм. (%)	2 год. CAGR (%)	30.6.2022	30.6.2023	Изм. (%)
Печалба от оперативна дейност (ЕВИТ)	1 486	2 725	83%	11 197	311%	174%	7 509	2 939	-61%
<i>ЕВИТ норма</i>	<i>1.92%</i>	<i>3.08%</i>		<i>10.23%</i>			<i>14.31%</i>	<i>5.00%</i>	
Печалба преди лихви, данъци и амортиз.	7 296	8 459	16%	18 657	121%	60%	11 249	6 519	-42%
<i>ЕВИТДА норма</i>	<i>9.43%</i>	<i>9.56%</i>		<i>17.04%</i>			<i>21.44%</i>	<i>11.09%</i>	
Нетна печалба	472	1 452	208%	8 664	497%	328%	6 889	1 442	-79%
<i>Норма на Нетна печалба</i>	<i>0.67%</i>	<i>1.74%</i>		<i>8.25%</i>			<i>13.75%</i>	<i>2.54%</i>	

Източник: “Булметал” АД

6.1.2. АКТИВИ И ПАСИВИ

През последните три години, динамиката в активите и пасивите на Дружеството се обуславя основно от разгръщането на дейността на Групата, както в направление „Опаковки“, така и в направление „Машини“.

Таблица 9: Активи на Емитента, 2020-2022 г. и към 30.06.2023 г.

Показател (в хил. лв.)	31.12.2020	31.12.2021	Изм. (%)	31.12.2022	Изм. (%)	2 год. CAGR (%)	30.6.2023
Активи							
Нетекущи активи							
Имоти, машини и съоръжения	55 758	61 054	9.5%	63 633	14.1%	6.83%	66 475
Нематериални активи	1 812	1 526	-15.8%	1 521	-16.1%	-8.38%	1 399
Дългосрочни заеми	465	122	-73.8%	722	55.3%	24.61%	519
Отсрочени данъци	136	160	17.6%	120	-11.8%	-6.07%	120
Общо нетекущи активи	58 171	62 862	8.1%	65 996	13.5%	6.51%	68 513
Текущи активи							
Материални запаси	34 633	34 831	0.6%	39 157	13.1%	6.33%	48 030
Търговски вземания	12 586	16 374	30.1%	15 679	24.6%	11.61%	22 813
Други вземания и текущи активи	2 582	3 100	20.1%	2 551	-1.2%	-0.60%	2 546
Краткосрочни инвестиции	-	4	-	180	-	-	-
Парични средства и парични еквиваленти	2 633	4 926	87.1%	2 543	-3.4%	-1.72%	371
Общо текущи активи	52 434	59 235	13.0%	60 110	14.6%	7.07%	73 760
Общо активи	110 605	122 097	10.4%	126 106	14.0%	6.78%	142 273

Източник: “Булметал” АД

Общите активи на Групата се увеличават с 6.78% средногодишно през разглеждания период от 110.6 млн. лв. в края на 2020 г. до 126.1 млн. лв. края на 2022 г. Нетекущите активи се увеличават с 6.5% основно поради инвестициите в нови активи, сграда в Италия през 2021 г. и производствено оборудване, с цел увеличение на капацитета, автоматизация и оптимизация на процесите. Текущите активи се увеличават с 7% главно поради по-голямата динамика на материалните запаси и търговските вземания, които се увеличават съответно с 6.3% и 11.6% средногодишно през периода 2020-2022 г. в резултат на повишената оперативна дейност на Групата през разглеждания период.

През разглеждания междинен период към 30.06.2023 г. общите активи на Групата се увеличават с 13% спрямо края на 2022 г. до 142.3 млн. лв. Нетекущите активи добавят 4% от 31 декември 2022 г. до 30 юни 2023 г. до общо 68.5 млн. лв. в резултат на ново въведено оборудване и активи в процес на изграждане. Текущите активи нарастват с 23% от 31 декември 2022 г. до 30 юни 2023 г. до общо 73.8 млн. лв. в резултат на продължаващата динамика на материалните запаси и търговски вземания, която е следствие на повишената оперативна дейност на Групата през разглеждания период, особено в направление „Машини“.

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Таблица 10: Пасиви и собствен капитал на Емитента, 2020-2022 г. и към 30.06.2023 г.

Показател (в хил. лв.)	31.12.2020	31.12.2021	Изм. (%)	31.12.2022	Изм. (%)	2 год. CAGR (%)	30.6.2023
Пасиви							
Собствен капитал							
Основен капитал	6 226	6 226	0.0%	6 226	0.0%	0.00%	6 226
Резерви	1 970	2 126	7.9%	3 133	59.0%	26.11%	2 303
Печалба /загуба от минали години	32 618	33 282	2.0%	34 558	5.9%	2.93%	43 066
Печалба/загуба от текуща година за групата	467	1 108	137.3%	8 650	1752.2%	330.38%	1 437
Собствен капитал за групата	41 281	42 742	3.5%	52 567	27.3%	12.84%	53 032
Собствен капитал непринадлежащ на групата	57	390	584.2%	116	103.5%	42.66%	142
Всичко собствен капитал	41 338	43 132	4.3%	52 683	27.4%	12.89%	53 174
Нетекущи задължения							
Задължения към финансови предприятия	5 689	11 654	104.9%	6 704	17.8%	8.55%	12 649
Други нетекущи задължения	5 057	4 246	-16.0%	911	-82.0%	-57.56%	2 953
Финансиране и други нетекущи задължения	4 257	3 925	-7.8%	3 171	-25.5%	-13.69%	3 133
Отсрочени данъци и провизии	872	1 098	25.9%	1 382	58.5%	25.89%	1 059
Общо нетекущи задължения	15 875	20 923	31.8%	12 168	-23.4%	-12.45%	19 794
Текущи пасиви							
Задължения по получени заеми от банки	28 998	32 765	13.0%	37 616	29.7%	13.89%	37 392
Задължения към доставчици и клиенти	19 786	22 994	16.2%	21 425	8.3%	4.06%	27 741
Задължения към персонала и социално осигур.	1 300	1 077	-17.2%	995	-23.5%	-12.51%	915
Задължения за данъци	507	294	-42.0%	588	16.0%	7.69%	729
Други текущи задължения	2 801	912	-67.4%	631	-77.5%	-52.54%	2 528
Общо текущи пасиви	53 392	58 042	8.7%	61 255	14.7%	7.11%	69 305
Общо пасиви и собствен капитал	110 605	122 097	10.4%	126 106	14.0%	6.78%	142 273

Източник: “Булметал” АД

Общите пасиви и собствен капитал на Емитента нарастват със 6.8% средногодишно през разглеждания период 2020-2022 г. от 110.6 млн. лв. в края на 2020 г. до 126.1 млн. лв. в края на 2022 г. Основната причина за тяхното увеличение е нарастването на собствения капитал на Компанията в резултат на натрупани печалби. **Собственият капитал** на Групата се увеличава с 12.84% средногодишно през разглеждания период от 41.3 млн. лв. на 52.7 млн. лв.

Допълнително пред разглеждания период от 2020 до 2022 г. се наблюдава и 7.1% средногодишно увеличение на текущите пасиви в резултат на ръст в привлеченото дългово финансиране. В същото време се наблюдава 12.45% средногодишно намаления на нетекущите пасиви в резултат на 57.6% спад в други нетекущи задължения.

През разглеждания междинен период към 30.06.2023 г. общите пасиви и собствен капитал на групата нарастват от 126.1 млн. лв. края на 2022 г. до 142.3 млн. лв. към 30.06.2023 г. През разглеждания шестмесечен период собственият капитал се увеличава незначително от 52.7 млн. лв. в края на 2022 г. до 53.2 млн. лв. към 30 юни 2023 г. Нетекущите задължения се увеличават от 12.2. млн. лв. края на 2022 г. до 19.8 млн. лв. към 30 юни 2023 г. поради увеличение на дългосрочните задължения към финансови предприятие, а текущите задължения нарастват от 61.3 млн. лв. в края на 2022 г. до 69.3 млн. лв. към 30 юни 2023 г. основно поради увеличение на задълженията към доставчици.

Информация за заемите на Дружеството към датата на Регистрационния документ е представена в т. 7.3 „Информация за заемите и структура на финансирането на Емитента“ от Регистрационния документ.

6.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

6.2.1. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

Няма значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, с изключение на описаните в 4.6 „Инвестиции“, които засягат съществено приходите от дейността на Емитента за разглеждания период.

6.2.2. ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ В НЕТНИТЕ ПРОДАЖБИ ИЛИ ПРИХОДИ, ОПОВЕСТЕНИ В СЧЕТОВОДНИТЕ ОТЧЕТИ

Финансовите отчети на Емитента не оповестяват значителни промени в нетните продажби или приходи извън обичайния си органичен растеж. Дружеството очаква запазване на този устойчив ръст в органичното развитие на дейността и в своето бъдеще.

6.3. ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

Бъдещото развитие на Емитента и неговата развойна дейност са изцяло съобразени със заложените стратегия и цели, представени в т. 4.3 от настоящия документ. Групата ще продължава да се налага като предпочитан доставчик на цялостни решения за производството на метални опаковки, както на традиционните си, така и на нови пазари. Едновременно с това ще набляга и на иновации в продуктите си с оглед на тенденцията към по-тънки, по-леки и в същото време устойчиви опаковки.

7. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

7.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА

Емитентът осъществява основната си дейност със собствен капитал и заемни средства. Към датата на проспекта няма ограничения върху използването на капиталовите ресурси, които значително са засегнали или биха могли значително да засегнат пряко или косвено дейността на Емитента.

Собственият капитал на Дружеството се състои от Акционерен капитал, Резерви и Неразпределена печалба.

За периода, обхванат от историческата финансова информация внесеният регистриран акционерен капитал на „Булметал“ АД е в размер на 6.226 млн. лв.

Резервите и Неразпределената печалба на Дружеството са обобщено представени в таблицата по-долу:

Таблица 11: Структура на резервите на Емитента, 2020-2022 г. и към 30.06.2023 г.

Показател (в хил. лв.)	31.12.2020	31.12.2021	Изм. (%)	31.12.2022	Изм. (%)	2 год. CAGR (%)	30.6.2023
Собствен капитал							
Основен капитал	6 226	6 226	0.0%	6 226	0.0%	0.00%	6 226
Резерви	1 970	2 126	7.9%	3 133	59.0%	26.11%	2 303
Печалба /загуба от минали години	32 618	33 282	2.0%	34 558	5.9%	2.93%	43 066
Печалба/загуба от текуща година за групата	467	1 108	137.3%	8 650	1752.2%	330.38%	1 437
Собствен капитал за групата	41 281	42 742	3.5%	52 567	27.3%	12.84%	53 032

Източник: “Булметал” АД

Законовите резерви представляват Фонд резервен, който се формира на база изискванията на ТЗ и Устава на Дружеството и включва суми от разпределение на печалбата и премиен резерв. Общите резерви към 31 декември 2022 г. са в размер на 3.133 млн. лв. и към 30 юни 2023 г. се понижават до 2.3 млн. лв. основно в резултат на разпределеният от Дружеството дивидент за 2022 г.

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Източниците на средства за инвестициите процес на изпълнение, посочени в т. 4.6 от настоящия Документ, включват средства от настоящето публично предлагане, собствени средства на Дружеството и заемни средства.

Подробна информация за заемите е посочена в т. 7.3. от този Документ.

7.2. ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА

Съгласно отчетите на „Булметал“ АД и по-специално отчета за паричните потоци на Дружеството, за разглеждания период са наблюдавани следните изменения:

Таблица 12: Отчет за паричните потоци на Емитента, 2020 – 2022 г. и към 30.06.2023 г.

Показател (в хил. лв.)	31.12.2020	31.12.2021	Изм. (%)	31.12.2022	Изм. (%)	2 год. CAGR (%)	30.6.2022	30.6.2023	Изм. (%)
Парични потоци от основна дейност									
Постъпления от клиенти	60 335	64 904	8%	82 283	27%	17%	44 131	47 390	7%
Други парични потоци	18 242	25 466	40%	35 952	41%	40%	362	1 030	185%
Плащания на доставчици	-59 172	-62 583	6%	-93 157	49%	25%	-39 671	-46 481	17%
Плащания, свързани с персонала	-17 979	-18 467	3%	-17 689	-4%	-1%	-4 167	-7 550	81%
Платени данъци върху печалбата	-	-94	-	-716	662%	-	-94	-54	-43%
Плащания при разпределение на печалби	-	-	-	-	-	-	-	-113	-
Други плащания	-4 659	-6 546	41%	-6 771	3%	21%	-710	-636	-10%
Нетен паричен поток от основна дейност	-3 233	2 680	-183%	-98	-104%	-83%	-149	-6 414	4205%
Парични потоци от инвестиционна дейност									
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи	-	16	-	11	-31%	-	-	499	-
Покупка на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи	-115	-5 963	5085%	-1 153	-81%	217%	-670	-192	-71%
Постъпления от инвестиционна дейност	489	-	-	-	-	-	-	-	-
Плащания за инвестиционна дейност	-480	-	-	-6	-	-89%	-	-	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-106	-5 947	5510%	-1 148	-81%	229%	-670	307	-146%
Парични потоци от финансова дейност									
Постъпления от получени заеми	15 215	22 592	48%	22 961	2%	23%	18 536	20 800	12%
Плащания по получени заеми и лизингови договори	-11 826	-16 107	36%	-23 455	46%	41%	-19 039	-16 142	-15%
Постъпления от лихви, комисионни и други	1 564	-	-	-	-	-	-	-	-
Плащания за лихви по получени заеми и други плащания	-632	-742	17%	-446	-40%	-16%	-586	-614	5%
Парични потоци от положителни и отрицателни разлики	-26	-20	-23%	-26	30%	0%	-20	-13	-35%
Други парични потоци	-150	-163	9%	-171	5%	7%	-163	-96	-41%
Нетен паричен поток от финансова дейност	4 145	5 560	34%	-1 137	-120%	-	-1 272	3 935	-409%
Изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	806	2 293	184%	-2 383	-204%	-	-2 091	-2 172	4%
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	1 827	2 633	44%	4 926	87%	64%	4 926	2 543	-48%
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	2 633	4 926	87%	2 543	-48%	-2%	2 835	371	-87%

Източник: “Булметал” АД

Нетният паричен поток от **оперативна дейност** е отрицателен в края на разглеждания период към 31.12.2022 г., основно заради значително по-високите плащания към доставчици свързани повишените цени на основните суровини, използвани от Групата и материално-стоковите запаси.

Нетният паричен поток от **инвестиционна дейност** на Дружеството също е отрицателен за разглеждания период, тъй като отчита направените инвестиции в ново оборудване.

Нетният паричен поток от **финансова дейност** е отрицателен през разглеждания период, поради превишението на плащанията по получени заеми и лизингово финансиране спрямо постъпления от получени заеми.

През междинния финансов период към 30.06.2023 г. нетният паричен поток от **оперативна дейност** е отрицателен в края на периода, заради превишението на плащанията към доставчици и служители над постъпленията от клиенти.

Нетният паричен поток от **инвестиционна дейност** на Дружеството е положителен за разглеждания междинния период, поради превишението на постъпленията от продажба на съоръжения над плащанията за такива.

Нетният паричен поток от **финансова дейност** е положителен през разглеждания междинен период, поради превишението на постъпленията от получени заеми и лизингово финансиране спрямо плащанията по получени заеми.

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
Част I от ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

7.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЗАЕМИТЕ И СТРУКТУРАТА НА ФИНАНСИРАНЕ

Таблица 13: Справка за заемите към финансови институции на “Булметал” АД за 2022 г.

№	Кредитодател	Вид на кредита	Договор/ дата	Размер на кредита		Експозиция към 31.12.2022		Краен срок
				EUR	BGN	EUR	BGN	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.1	Уникредит лизинг	финансов лизинг	134719/06.06.19	62 806	122 837	11 280	22 062	6.6.2023
1.2	Уникредит лизинг	финансов лизинг	134922/06.06.19	62 806	122 837	11 280	22 062	6.6.2023
1.3	Уникредит лизинг	финансов лизинг	134923/06.06.19	21 170	41 405	3 802	7 436	6.6.2023
1.4	Уникредит лизинг	финансов лизинг	134924/06.06.19	21 170	41 405	3 802	7 436	6.6.2023
1	Интерлийз ЕАД	общо:		167 952	328 485	30 164	58 996	
3.1	ОББ ИНТЕРЛИЙЗ ЕАД	финансов лизинг	245/ V/07.08.2020	1 710 000	3 344 469	1 281 461	2 506 319	25.2.2028
3	ОББ ИНТЕРЛИЙЗ ЕАД	общо:		1 710 000	3 344 469	1 281 461	2 506 319	
4.1	Райфайзен (България) ЕАД - оборотно финансиране	договор за кредит, обезп. изд. на банк. гаранции	28.3.2011	1 400 000	2 738 162	1 095 340	2 142 298	5.7.2024
4.2	Райфайзен (България) ЕАД	револвиращ банков кредит	7.4.2017	832 000	1 627 251	215 664	421 802	5.7.2023
4	Райфайзен (България) ЕАД	общо:		2 232 000	4 365 413	1 311 004	2 564 100	
5.1	ОББ АД	Кредитна линия - лимит за издаване на акредитиви	1295/20.11.2015	2 000 000	3 911 660	1 516 470	2 965 958	21.3.2023
5	ОББ АД	общо:		2 000 000	3 911 660	1 516 470	2 965 958	
6.1	ОББ АД	Дог. за лимит за изд. на банк. гар., акредитиви и предост. на банков кредит под условие	3/23.01.2014	4 300 000	8 410 069	4 310 351	8 430 314	30.11.2023- банк. гаранции, 31.05.2023- акредитиви
6.2	ОББ АД	Общ лимит за оборотни средства и издаване на акредитиви	19F-002640/10.12.2019	1 500 000	2 933 745	1 105	2 161	10.6.2025
6.3	ОББ АД	овърдрафт	N18F-001048/13.12.2018	1 350 000	2 640 371	1 350 000	2 640 371	20.11.2023
6.4	ОББ АД	инвестиционен	22F-000574/27.05.2022	1 546 146	3 023 999	1 152 228	2 253 563	27.5.2029
6	ОББ АД	общо:		8 696 146	17 008 183	6 813 684	13 326 408	
7.1	БАНКА ЮРОБАНК Б-Я АД	овърдрафт	070/0/2019/24.09.2019	1 200 000	2 346 996	1 198 164	2 343 404	30.10.2023
7.1	БАНКА ЮРОБАНК Б-Я АД	Линия за гаранции и акредитиви	100-4622/23.11.2022	1 500 000	2 933 745	0	0	31.10.2024
7	ПИРЕОС Б-Я АД	общо:		2 700 000	5 280 741	1 198 164	2 343 404	
8.1	АЛИАНЦ БАНК АД	овърдрафт	47737/14.01.2020	1 150 000	2 249 205	829 338	1 622 043	14.1.2030- кредити, 14.12.2029- банк. гаранции и акредитиви
8.2	АЛИАНЦ БАНК АД	Инвестиционен	48662/25.03.2021	1 250 000	2 444 788	963 860	1 885 146	25.3.2028
8	АЛИАНЦ БАНК АД	общо:		2 400 000	4 693 992	1 793 198	3 507 190	
	Общо			19 906 098	38 932 943	13 944 144	27 272 376	

Източник: “Булметал” АД

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
Част I от ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Таблица 13А: Справка за заемите към финансови институции на “Булметал” АД за 30.06.2023 г.

№	Кредитодател	Вид на кредита	Договор/ дата	Размер на кредита		Експозиция към 30.06.2023		Краен срок
				EUR	BGN	EUR	BGN	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.1	ОББ ИНТЕРЛИЙЗ ЕАД	финансов лизинг	245/ V/07.08.2020	1 710 000	3 344 469	1 170 279	2 288 867	25.2.2028
1.2	ОББ ИНТЕРЛИЙЗ ЕАД	финансов лизинг	245/W/11.01.2023	75 148	146 976	64 933	126 999	25.1.2028
1.3	ОББ ИНТЕРЛИЙЗ ЕАД	финансов лизинг	245/X/11.01.2023	32 575	63 712	28 575	55 888	6.2.2028
1	ОББ ИНТЕРЛИЙЗ ЕАД	общо:		1 817 723	3 555 157	1 263 788	2 471 754	
2.1	Райфайзен (България) ЕАД	договор за кредит, обезп. изд. на банк. гаранции	28.3.2011	1 400 000	2 738 162	1 484 464	2 903 359	5.7.2024
2.2	Райфайзен (България) ЕАД	револвиращ банков кредит	7.4.2017	832 000	1 627 251	550 866	1 077 400	5.12.2024
2	Райфайзен (България) ЕАД	общо:		2 232 000	4 365 413	2 035 330	3 980 759	
3.1	ОББ АД	Кредитна линия - лимит за издаване на акредитиви	1295/20.11.2015	3 000 000	5 867 490	1 550 189	3 031 906	20.11.2023
3	ОББ АД	общо:		3 000 000	5 867 490	1 550 189	3 031 906	
4.1	ОББ АД	Дог. за лимит за изд. на банк. гар., акредитиви и предост. на банков кредит под условие	3/23.01.2014	4 300 000	8 410 069	4 291 047	8 392 558	30.11.2027
4.2	ОББ АД	Общ лимит за оборотни средства и издаване на акредитиви	19F-002640/10.12.2019	1 500 000	2 933 745	1 061 607	2 076 323	10.6.2025
4.3	ОББ АД	овърдрафт	N18F-001048/13.12.2018	1 350 000	2 640 371	1 350 000	2 640 371	20.11.2024
4.4	ОББ АД	инвестиционен	22F-000574/27.05.2022	1 546 146	3 023 999	1 261 762	2 467 793	27.5.2029
4.5	ОББ АД	инвестиционен	22F-001321/07.12.2022	683 534	1 336 876	542 112	1 060 279	7.2.2029
4	ОББ АД	общо:		9 379 680	18 345 060	8 506 528	16 637 323	
5.1	БАНКА ЮРОБАНК Б-Я АД	овърдрафт	070/0/2019/24.09.2019	1 200 000	2 346 996	1 203 290	2 353 296	30.10.2023
5.2	БАНКА ЮРОБАНК Б-Я АД	Линия за гаранции и акредитиви	100-4622/23.11.2022	1 500 000	2 933 745	237 537	464 582	31.10.2024
5	ЮРОБАНК Б-Я АД	общо:		2 700 000	5 280 741	1 440 827	2 817 878	
6.1	АЛИАНЦ БАНК АД	овърдрафт	47737/14.01.2020	1 150 000	2 249 205	984 213	1 924 953	14.1.2030- кредити, 14.12.2029- банк. гаранции и акредитиви
6.2	АЛИАНЦ БАНК АД	Инвестиционен	48662/25.03.2021	1 250 000	2 444 788	873 500	1 708 418	25.3.2028
6.3	АЛИАНЦ БАНК АД	Инвестиционен	50109/07.04.2023	2 454 000	4 799 607	981 600	1 919 843	7.4.2029
6	АЛИАНЦ БАНК АД	общо:		4 854 000	9 493 599	2 839 313	5 553 213	
	Общо			23 983 403	46 907 459	17 635 975	34 492 834	

Към 31.12.2022 г. като обезпечение по лихвоносните заеми Групата има заложен материални активи с балансова стойност в размер на 29.8 млн. лв., а към 30.06.2023 г. заложените активи са в размер на 28.8 млн. лв. За обезпечение на лихвоносните заеми са учредени и заложени/ипотеки върху различни нетекущи и текущи активи на Емитента представени в таблицата по-долу.

Към дата на настоящия Документ, „Булметал“ АД няма затруднения с обслужването на своите задължения към финансови институции.

Таблица 14: Информация за заложените активи по заемите на Емитента за 2020-2022 г. и към 30.06.2023 г.

в хил. лв.	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.6.2023
Земи	258	2 006	2 006	2 006
Сгради	5 832	9 649	9 468	9 279
Машини, оборудване и съоръжения	24 929	21 363	18 333	17 600
Материални за паси	10 444	9 705	13 668	13 668
Общо	41 463	42 723	43 475	42 552

Източник: “Булметал” АД

Задължения по факторинг

“Булметал” АД има сключени различни договори за факторинг, които обезпечават в голяма степен входящите парични потоци и гарантират ликвидност на Компанията. Емитентът използва различни по вид факторинги, както следва:

- Факторинг без регрес
- Факторинг с регрес

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 Част I от ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

• Двухфакторна сисмета на финансиране

Компанията е предоставя възможност на своите клиенти да работят при условията на факторинг, като за целта е сключила договори с четири факторингови дружества (наричани „Фактор“) в България, на които прехвърля съществуващи неизискуеми вземания от свои клиенти.

В зависимост от типа на факторинга, Факторът има правото на обратен иск (право на регрес) при договорите за факторинг с регрес. При договорите за факторинг без право на регрес регресирането е насочено към платците/клиентите респективно към застрахователните компании, които за предоставили кредитни лимити за всички авансово платени суми. Общо одобреният кредитен лимит на Компанията надхвърля 5 млн. лв. Прехвърлените фактури се плащат авансово от 90% до 100% от тяхната стойност с включен ДДС в зависимост от типът на използвания факторингов продукт.

Лихвата за авансово преведените средства е обвързана с референтния лихвен процент на 1m EURIBOR + 1.5% или 3m EURIBOR + 1.4% на годишна база и се удържа на едномесечен период в края на всеки календарен месец.

Таблица 15: Факторинг за периода от 2020-2022 г. и към 30.06.2023 г.

(в хил. лв.)	31.12.2020	31.12.2021	30.12.2022	30.6.2023
Предоставено финансиране по договори за факторинг	21 248	24 615	35 583	17 486
Задължение по договори за факторинг в края на периода	4 162	4 806	6 995	7 782

Източник: “Булметал” АД

Необходимостта от външно финансиране от жизнено значение за Компанията, пред вид обема и срока на плащане по различните сделки с клиенти и доставчици. Сериозно предимството дават документарните /акредитиви и банкови гаранции/ операции при сделките с основни доставчици на суровини и факторинга при сделките с наши основни клиенти. По този начин с минимален оборотен капитал Компанията успява да увеличава обема бизнеса си без това да оказва влияние на инвестиционната програма за развитие.

Банкови гаранции

Издадените за Групата банкови гаранции са за гарантиране плащане към доставчици на стоки за добро изпълнение и гарантиране бъдещи доставки на материали по сключени договори за доставка.

Сумата на издадените банкови гаранции е представена в таблицата по-долу:

Таблица 16: Банкови гаранции на Емитента към 30.06.2023 г.

№	Кредитодател	Договор / дата	Обезпечение	Предназначение	Референтен номер / Дата	Срок	Сума в BGN	Сума в EUR
1	ОББ АД	18F-000897/24.10.18	1. ДОГ.ИПОТЕКА ВЪРХУ СЛЕДНИЯ НЕДВ.ИМОТ ПИ С ИД.18157.272.13, В ГР. ГУРЖОВО ВЕДНО С ПОСТРОЕНИТЕ В НЕГО СТРАДИ 2. ЗАЛОГ ПО ЗОЗ ВЪРХУ ДИМА 3. Залог на бъдещи вземания 4. ДОГ.ИПОТЕКА НА 3 БР.ПИ КАКТО СЛЕДВА С ИД.68850.523.221 С ПЛОЩ 4996 КВ.М ЗАЕДНО С ПОСТРОЕНИТЕ В ИМОТА СТРАДИ ИД. 68850.523.222 С ПЛОЩ 2573 КВ.М И ПИ 68850.523.223 С ПЛОЩ 1874 КВ.М В СТАРА ЗАГОРА КВ. ИНДУСТРИАЛЕН	за обезпечаване кредитна линия на SEVOLANI S.P.A	MD1831710001/13.11.2018	15.1.2024	1 271 290	650 000
2	Райфайзен	Револв. Банк. кредит	кредитен лимит от 17.04.2017г.	KBC BANK NV NIEDERLASSUNG DEUTSCHLAND, DUESSELDORFОбезпечава вземания на Bibra	TFSLGISS009350MP	5.7.2023	684 541	350 000
3	Алианц			Електроразпределение Юг ЕАД плащане	10/14272/28.09.2022	30.8.2025	19 008	9 719
4	Алианц			Електроразпределение Юг ЕАД плащане	10/14273/28.09.2022	30.8.2025	20 592	10 529
5	Алианц			Електроразпределение Юг ЕАД плащане	10/14274/28.09.2022	30.8.2025	28 800	14 725
6	Юробанк	100-4622/23.11.2022				15.1.2024	228 832	117 000
						Общо	2 253 062	1 151 972

Източник: “Булметал” АД

8. НОРМАТИВНА СРЕДА

8.1. ОПИСАНИЕ НА НОРМАТИВНАТА СРЕДА, В КОЯТО ФУНКЦИОНИРА ЕМИТЕНТЪТ

По своя характер търговската дейност на Групата не подлежи на пряко държавно или наднационално регулиране. Като цяло, тя не попада и под разрешителни или лицензионни режими за осъществяване на дейността си.

Дружествата от Групата реализират своите продажби изцяло към клиенти от частния сектор от нерегулирани икономически сектори. В тази връзка дейността им няма директна или косвена зависимост от местно, национално или наднационално регулиране.

В същото време стоманата, основната суровина използвана от Групата, подлежи на регулация на национално и наднационално ниво с въведените общи квоти и мита за внос на стомана в ЕС от 2018 г. насам. Целта на тази търговска политика е да защити стоманодобивния сектор в ЕС. Тази политика обхваща ограничен брой и вид материали произвеждани от стомана като бяло покалаено тенеке и тенеке с хромирано покритие, но не е прецизирана за продукти произведени от бяло тенеке като санитарни стандартни и лесно отваряеми капаци, аерозолни флакони и др. В тази връзка дейността на Дружеството е директно повлияна от провежданата на европейско ниво защитна външнотърговска политика в две насоки. От една страна, чрез ефект на повишение в цените на базовите суровините. От друга страна, чрез потенциални дъмпингови практики от страна на конкуренти разположени в държави съседни на ЕС, които конкуренти внасят по-евтина базова суровина от Китай или Южна Америка, не плащат мита, а произведените от тях готови продукти (метални опаковки и опаковъчни материали) се предлагат на дъмпингови цени в целия ЕС.

Допълнително провежданите национални и наднационални политика в сферата на опазването на околната среда от страна на ЕС, насърчаващи кръговата икономика и рециклирането на отпадъците би оказало въздействие върху дейността на Групата. Доколкото металните опаковки позволяват рециклиране до безкрай без това да влияе на качеството на материала при правилното им депониране и сортиране, то насърчителната политика на ЕС в посока използването на по екологично устойчиви и рециклируеми материали би оказало положителен ефект върху приходите на Групата, доколкото може да стимулира търсенето на опаковки, произведени от метал.

Извън горепосоченото и представеното в т. 2 от настоящия Документ, не са известни специфични планирани промени в общите държавни и наднационални икономически, данъчни и парични политики и политически курсове, които биха засегнали в значителна степен дейността на Групата.

9. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

9.1. ОСНОВНИ АКТУАЛНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ

Извън посочените в т. 2, 3, 4, 6 и 8 от настоящия Документ, няма други съществени тенденции, които Емитентът да вярва, че биха имали влияние върху неговата дейност след края на последния финансов година до датата на настоящия Документ.

9.2. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПАТА СЛЕД КРАЯ НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД, ЗА КОЙТО Е ПУБЛИКУВАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА НАСТОЯЩИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

За целите на настоящия Проспект, Групата представя консолидирана финансова информация към 30 юни 2023 г. Извън упоменатото в т. 6 на настоящия Документ, характерните междинни колебания на оборотния капитал и усвоените средства по кредитни линии за обратно финансиране след последната дата няма настъпила значителна промяна във финансовото състояние на Групата.

9.3. ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, КОЛЕБАНИЯ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА НАЙ-МАЛКО ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

Извън посочените в т. 2, 3, 4, 6 и 8 от настоящия Документ, няма други известни тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които е вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на Групата за текущата финансова година.

10. ПРОГНОЗНА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството не представя прогнозна информация.

11. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ

11.1. ОБЩИ ПРАВИЛА И ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

“Булметал” АД е акционерно дружество с двустепенна система на управление. Дружеството се управлява от Надзорен съвет и Управителен съвет. Описанието на състава и правомощията на органите на управление по-долу е изготвено въз основа на Търговския закон и Устава на Дружеството.

Членовете на Надзорния съвет се избират от Общото събрание на акционерите за срок до 5 години и могат да бъдат преизбрани без ограничение. Те могат да бъдат освободени от длъжност с решение на ОСА и преди изтичане на мандата, за който са избрани. В договорите на членовете на НС на Дружеството няма предвидени обезщетения при прекратяване на договорите им.

Членовете на Управителния съвет се избират от Надзорния съвет съгласно устава, като могат да бъдат преизбрани без ограничение. Те могат да бъдат освободени от длъжност с решение на НС и преди изтичане на мандата, за който са избрани. Съгласно разпоредбата на чл. 241, ал. 6 от ТЗ, отношенията между дружеството и член на УС се уреждат с договор за възлагане на управлението, подписан от председателя на НС. В договорите на членовете на УС на Дружеството няма предвидени обезщетения при прекратяване на договорите им.

Членовете на управителните органи са длъжни да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери на Дружеството и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна; да проявяват лоялност към Дружеството, като предпочитат интереса на Дружеството пред своя собствен интерес; да избягват пряк или косвен конфликт на интереси между своя интерес и интереса на Дружеството, а ако такъв конфликт на интереси възникне, своевременно и пълно го разкриват писмено пред съответния управителен орган и не участват, както и не оказват влияние върху останалите членове при вземането на решения в тези случаи; да не разпространяват непублична информация за Дружеството и след като престанат да бъдат членове на управителните органи, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства от Дружеството.

Начинът на функциониране и правомощията на НС и УС са описани в чл. 26-28 от Устава (под условие) на “Булметал” АД.

“Булметал” АД ще разработи и изпълнява Политика за възнагражденията на членовете на УС и НС във връзка с осъществяването на техните отговорности и задължения по управлението и дейността на Дружеството. Политиката за възнагражденията ще бъде одобрена от първото редовно ОСА след потвърждаването на настоящия Проспект.

Съгласно изискванията на [чл. 116а, ал. 2 от ЗППЦК](#), най-малко една трета от членовете на Надзорния съвет на всяко публично дружество, каквото ще е “Булметал” АД, трябва да бъдат независими лица. Независимият член на съвета не може да бъде:

1. служител в Емитента;
2. акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 на сто от гласовете в Общото събрание или е свързано с Дружеството лице;
3. лице, което е в трайни търговски отношения с Дружеството;
4. член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т. 2 и 3;
5. свързано лице с друг член на управителен или контролен орган на Дружеството.

Дружеството се управлява и представлява от избран сред членовете на УС Изпълнителен директор, оправомощен да управлява и представлява Дружеството, като овластяването може да бъде оттеглено от УС по всяко време.

Към датата на изготвяне на настоящия Документ, УС на Дружеството не е упълномощавал прокурист.

11.2. ИМЕНА, БИЗНЕС АДРЕСИ И ФУНКЦИИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА НС, УС И ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И ИНДИКАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ ТЯХ ИЗВЪН ДРУЖЕСТВОТО

НАДЗОРЕН СЪВЕТ

Надзорният съвет на “Булметал” АД е в състав:

- Кольо Атанасов Колев – Председател на НС;
- Атанас Колев Атанасов – член на НС;
- Росен Стефанов Папазов – член на НС

Датата, на която изтича мандатът на сегашните членове на НС, е 03.02.2027 г.

Функцията на **независим член на НС** в “Булметал” АД ще се изпълнява от Росен Стефанов Папазов, който отговаря на условията за независимост. Тази функция се изпълнява **от 14.08.2023 г. с мандат до 03.02.2027г.**

Основната информация за членовете на УС е представена по-долу.

Кольо Атанасов Колев - ПРЕДСЕДАТЕЛ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ	
БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ И ЗНАНИЯ:	Цялата професионална и житейска кариера на Кольо Атанасов Колев преминава в Булметал, като той основава компанията още през 1995 г. като през годините я разширява, развива и надгражда, за да стигне тя до сегашното си ниво на водещ производител на метален амбалаж и машини за неговото производство в региона. Кольо Атанасов притежава задълбочени познания и опит в областта на производството на метален амбалаж и търговията с него.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	<ul style="list-style-type: none"> • ВАНХЕСТБУЛ ЮРЪП ПРОДАКШЪН ООД, ЕИК 203723065 - управител; • ТРЪСТ ЛОДЖИСТИК БМ ЕООД, ЕИК 204842930 – управител; • ИНВЕСТ ДЕВЕЛОПМЪНТ ООД, ЕИК 203568750 – управител и съдружник; • ГУРКОВО ФИШ ООД, ЕИК 123546479– управител; • ТРЪСТ ЛОДЖИСТИКС АД, ЕИК 124033636 - член на СД; • МАТРА-АТК-КОЛЕВИ И СИЕ СД, ЕИК 123060728 – неограничено отговорен съдружник
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	<ul style="list-style-type: none"> • БУЛЕНЕРДЖИ КООПЕРЕЙШЪН ООД, ЕИК 200704298 – управител – до февруари 2019г.
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	<ul style="list-style-type: none"> • пряко – 5 479 000 акции, представляващи 88.008% от капитала на Дружеството.
РОСЕН СТЕФАНОВ ПАПАЗОВ – ЧЛЕН НА НС	
БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ И ЗНАНИЯ:	Росен Папазов има Магистърска степен по финанси от Университет за национално и световно стопанство, София и MBA от IMD в Лозана, Швейцария. Професионалната кариера на Росен Папазов започва в консултантската и одиторска компания Артър Андерсън през 1997 г. През 2000 г. като мениджър бизнес развитие в Holcim България, а от

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

	<p>2002 до 2004 г. е част от финансовия екип на Световната Банка в България. През 2005 г. продължава своята кариера в международната група Holcim, където последователно заема длъжностите мениджър на дивизията кариерни материали и бетон, маркетинг директор за Белгия и Холандия, търговски директор на Holcim Румъния, главен изпълнителен директор на Holcim Азербайджан, член на борда на директорите на Lafarge Африка – част от групата на Холсим, главен изпълнителен директор на Lafarge за Южна Африка. От септември 2020 г. е главен изпълнителен директор на Holcim България. От август 2023 г. е член на надзорния съвет на Булметал АД.</p>
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	<ul style="list-style-type: none"> • ХОЛСИМ БЪЛГАРИЯ АД - Главен изпълнителен директор • ХОЛСИМ КАРИЕРНИ МАТЕРИАЛИ РУДИНАТА АД - Изпълнителен директор • МДЗ - БАЛША АД – Член на Съвета на директорите • ТРАНСПОРТ СТРОЙ ЕАД - Член на Съвета на директорите • ХОЛСИМ АЗЕРБАЙДЖАН - Член на Надзорния съвет • СДРУЖЕНИЕ БЪЛГАРСКА АСОЦИАЦИЯ НА ЦИМЕНТОВАТА ИНДУСТРИЯ - представляващ
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	Няма
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	<ul style="list-style-type: none"> • пряко – не притежава акции на Дружеството. • чрез свързаното лице „РП Асет Мениджмънт“ АД, в което собственици с равен дял са Росен Папазов и неговата съпруга Райна Папазова – 248 850 акции, представляващи 3.997% от капитала на Дружеството.
АТАНАС КОЛЕВ АТАНАСОВ – ЧЛЕН НА НС	
БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ И ЗНАНИЯ:	Цялата досегашна професионална кариера на Атанас Колев Атанасов преминава в Булметал АД, като той последователно минава през различни позиции сред които механик поддръжка, дизайнер на метален амбалаж и ръководител на отдел „Изследване и развитие“ на компанията. От 2021 г. е член на Надзорния съвет на Булметал АД.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	<ul style="list-style-type: none"> • БУЛЕНЕРДЖИ КООПЕРЕЙШЪН ООД, ЕИК 200704298 – съдружник • СМАРТ ПРОДАКШЪНС ООД, ЕИК 200621546 – управител и съдружник
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	<ul style="list-style-type: none"> • БУЛЕНЕРДЖИ КООПЕРЕЙШЪН ООД, ЕИК 200704298 – управител – до август 2020 г.
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	Не притежава пряко акции. Притежава чрез свързаното с него лице Кольо Атанасов Колев (негов баща) 5 479 000 акции, представляващи 88.008% от капитала на Дружеството.

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Управителният съвет на „Булметал“ АД е в състав:

- Иванка Михайлова Димитрова – Председател на УС и Изпълнителен директор;
- Генка Станчева Колева – член на УС;
- Бойко Пенев Шойлеков – член на УС;
- Величко Асенов Пеев - член на УС;
- Станимир Станев Георгиев - член на УС.

Датата, на която изтича мандатът на сегашните членове на УС, е 03.02.2027 г. с изключение на Станимир Георгиев, който е избран за член на УС за срок от 3 години, считано от 28.07.2023 г. до 28.07.2026 г.

Основната информация за членовете на УС е представена по-долу.

Иванка Михайлова Димитрова - ПРЕДСЕДАТЕЛ НА УС И ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР	
БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ И ЗНАНИЯ:	Цялата професионална кариера на Иванка Димитрова преминава в „Булметал“ АД, където тя заема последователно длъжностите Технически сътрудник, Счетоводител, Икономически директор (от 2002 г.), Директор Доставка (от 2012г.) и Изпълнителен директор (от 2022г.) Иванка Димитрова има Бакалавърска степен по индустриален мениджмънт от Технически Университет – Габрово и магистърска степен по Счетоводство от Стопанска академия - Свищов.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	Няма
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	Няма
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	Няма
Бойко Пенев Шойлеков - ЧЛЕН НА УС	
БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ И ЗНАНИЯ:	Бойко Шойлеков започва кариерата си като счетоводител в тогавашната ТБ Биохим, а от 1998 до 2005 г. е счетоводител в русенския завод Найдено Киров. През 2005 г. продължава кариерата си в Орехим АД, където последователно заема длъжностите Финансов Мениджър и Главен Счетоводител, Зам. Изпълнителен Директор и Изпълнителен и Финансов Директор на компанията. От 2010 г. се присъединява към екипа на „Булметал“ АД като Финансов Директор и член на УС на Компанията. След придобиването на дъщерните компании в Италия и Германия, Бойко Шойлеков поема финансовия мениджмънт и на тези компании. Притежава Магистърска степен по Счетоводство и контрол от Стопанска Академия - Свищов.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	<ul style="list-style-type: none"> • М.Б.Д.ФИНАНС ООД, ЕИК 200540297 – Управител и съдружник • БЛЯСЪК-РУСЕ ООД, ЕИК 200820089 - Съдружник

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	<ul style="list-style-type: none"> БЛЯНИКА ООД, ЕИК 110545473 (заличен търговец) – Съдружник
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	248 850 акции, представляващи 3.997% от капитала на Дружеството.
ВЕЛИЧКО АСЕНОВ ПЕЕВ – ЧЛЕН НА УС	
БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	Величко Пеев започва кариерата си в международната компания Wrigley Bulgaria като последователно заема длъжностите Търговец, Регионален Мениджър Продажби, Мениджър Ключови Клиенти и Генерален Мениджър за България. От 2006 до 2008 е Мениджър Бизнес Развитие на Wrigley за индийския пазар. От 2008 г. до 2015 е Мениджър Бизнес Развитие на групата компании за търговия с бързооборотни стоки Дамакра. От 2015 г. е Търговски Директор и Мениджър Бизнес Развитие в „Булметал“ АД, като от 2021 г. е и член на Управителния съвет на Компанията. Притежава Магистърска степен по Продажби и Маркетинг на Международния Туризм от Икономически Университет - Варна.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	Няма
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	Няма
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	Няма
ГЕНКА СТАНЧЕВА КОЛЕВА – ЧЛЕН НА УС	
БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ И ЗНАНИЯ:	Цялата досегашна професионална кариера на Генка Колева преминава в Булметал, като тя последователно изпълнява функциите на администратор, служител и ръководител на отдел „Човешки ресурси“. От 2021 г. е член на Управителния съвет на Булметал АД.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	<ul style="list-style-type: none"> МЕТАЛНА ОПАКОВКА ЕООД, ЕИК 123630728 – Управител и едноличен собственик на капитала.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	<ul style="list-style-type: none"> БУЛЕНЕРДЖИ КООПЕРЕЙШЪН ООД, ЕИК 200704298 – съдружник – до януари 2020 г.
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	Не притежава пряко акции. Притежава чрез свързаното с нея лице Кольо Атанасов Колев (неин съпруг) 5 479 000 акции, представляващи 88.008% от капитала на Дружеството.
СТАНИМИР СТАНЕВ ГЕОРГИЕВ – ЧЛЕН НА УС	

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ОБРАЗОВАНИЕ:	Притежава Бакалавърска степен по индустриален дизайн от Технически университет – Габрово.
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	Цялата професионална кариера на Станимир Георгиев преминава в „Булметал“ АД. През 2013 започва като чертожник в компанията, след което работи като механик по сглобяване на машини. От 2018 г. е инженер-конструктор, отговорен за конструирането и изготвянето на техническата документация на детайли, възли и машини за метален амбалаж. От август 2023г. е член на Управителния съвет на „Булметал“ АД.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	Няма
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	Няма
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	Няма

ЧЛЕНОВЕ НА ВИСШЕТО РЪКОВОДСТВО

Освен посочените по-горе членове на управителните органи, членовете на висшия ръководен състав с ключова роля за стопанската дейност на Групата включват производствения директор Иво Владимиров Иванов, ИТ директора Стоян Динев Канев и директорите на дъщерните компании SEVOLANI ИТАЛИЯ и BiBRA, Германия. Информация за тях е представена по-долу:

Иво Владимиров Иванов - Производствен ДИРЕКТОР	
БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ И ЗНАНИЯ:	Има почти 20-годишен опит в производството и продажбите на метални опаковки, включително като търговски директор във Фабрика за метален амбалаж – Лясковец (2004-2010г.), търговски директор в местното подразделение на СИГЛАН в Русия (2010-2016), а впоследствие в руската компания ЯВК. От 2020 г. е Производствен директор на „Булметал“ АД. Има Магистърска степен по Машинно инженерство от Технически Университет – София.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	Няма
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	Няма
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	Няма

Стоян Динев Канев – ИТ Директор

БИЗНЕС АДРЕС:	гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ И ЗНАНИЯ:	Стоян Канев започва кариерата си като юрисконсулт през 1999 г, като от 2001 г. се ориентира към информационните технологии и продължава като ИТ консултант в българската компания СТЕМО, където работи повече от 10 години. От 2012 г. се присъединява към екипа на „Булметал“ АД като CIO&SAP системен администратор и отговорник за цялостната ИТ инфраструктура в компанията. Притежава Магистърска степен по Право от Софийския университет и множество последващи обучения в областта на ИТ.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	<i>Няма</i>
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	<i>Няма</i>
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	<i>Няма</i>

СТЕФАНО САЛВАДЕО – УПРАВИТЕЛ, CEVOLANI, Италия

БИЗНЕС АДРЕС:	Италия, обл. Болоня, 40068 Сан Лазаро ди Савена, Виа Колунга 18-S
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ И ЗНАНИЯ:	Стефано Салвадео започва кариерата си през 1997 г. като инженер в италианската компания FAAC, като в периода 1998-2004 г. заема инженерни длъжности в няколко италиански машиностроителни компании. От 2004 г. се присъединява към екипа на CEVOLANI, където последователно заема длъжностите Главен Инженер Проектиране и Производствен Директор. От 2008 г. е Управител на CEVOLANI, а от 2017 г. – и член на борда на компанията. Притежава Магистърска степен като Машинен Инженер от Университета в Болоня и МБА от Бизнес Училище Бокони в Милано.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	<i>Няма</i>
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	<i>Няма</i>
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	<i>Няма</i>

СТАНИСЛАВ АНТОНИУС – УПРАВИТЕЛ, ViBRA, Германия

БИЗНЕС АДРЕС:	Германия, 25355 Бармщадт, Шустеринг 19
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	Станислав Антониус започва кариерата си в международната компания Хайделберг Цимент, Златна Панега през 2000 г. като последователно заема длъжностите Риск Мениджър и Председател на УС и Главен Търговски Директор. От 2004 г. до 2010г. е Директор Бизнес Развитие в Италчименти Груп България (Девня Цимент). От 2010 до 2014 г. е Търговски Директор на гръцката компания за

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

	търговия с метали Виохалко. От 2014 г. до 2019 г. е Директор Бизнес Развитие за регион Централна и Източна Европа, Африка и ОНД на германската компания за търговия с метали и метални изделия GÜPA-Technik Ltd. От 2019 г. е Управител и Търговски директор на BiBRA, Германия – част от групата на „Булметал“ АД. Притежава Бакалавърска степен по Икономика от Университета Ruprecht-Karls в Хайделберг, Германия, Бакалавърска степен по Международни Икономически Отношения от Великотърновския Университет и Магистърска степен по Бизнес Администрация от Американския Университет в Благоевград.
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ КЪМ МОМЕНТА:	<i>Няма</i>
УЧАСТИЕ В РЪКОВОДСТВАТА НА ДРУГИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ ПЕТ ГОДИНИ:	<i>Няма</i>
ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ В ДРУЖЕСТВОТО:	<i>Няма</i>

РОДСТВЕНИ ВРЪЗКИ МЕЖДУ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ И ВИСШЕТО РЪКОВОДСТВО

Между членовете на Надзорния и Управителния съвет съществуват следните родствени връзки:

- Председателят на НС Кольо Атанасов Колев е баща на члена на НС Атанас Колев Атанасов. Отделно Кольо Атанасов Колев е съпруг на члена на УС Генка Станчева Колева.
- Членът на НС Атанас Колев Атанасов е син на председателя на НС Кольо Атанасов Колев и на члена на УС Генка Станчева Колева.
- Членът на УС Генка Станчева Колева е съпруга на председателя на НС Кольо Атанасов Колев и майка на члена на НС Атанас Колев Атанасов.
- Не са налице родствени връзки между останалите членове на УС, както помежду им, така и с който и да е друг от посочените по-горе членове на Управителния и Надзорния съвет.
- Няма лица от висшето ръководство, които да са в родствени връзки както помежду си, така и с някой член на УС и/или НС.

ДЕКЛАРАЦИИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ И ВИСШЕТО РЪКОВОДСТВО

Членовете на управителните органи и висшето ръководство декларират:

- не са осъждани за измама и нямат влязла в сила присъда за измама;
- не са свързани с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, в качеството си на член на административен, управителен или надзорен орган или висш ръководител;
- не са официално публично инкриминирани и/или санкционирани от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- не са лишавани от съда от правото да бъдат членове на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент;

ОСНОВАТЕЛ НА ДРУЖЕСТВОТО

Основател на „Булметал“ АД е председателят на Надзорния съвет Кольо Атанасов Колев.

11.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ И/ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА

Към датата на Документа Дружеството няма избран Одитен комитет. На редовното годишно ОСА през 2024 г., Дружеството ще приеме Правила за работа на Одитния комитет и ще избере първия му състав с мандат от 3 години. Съгласно закона, действията, които влизат в компетенциите на комитета, са гаранция за защита правата на акционерите на Емитента. Одитният комитет играе важна роля за минимизирането на финансовия и оперативния риск, както и риска от неспазване на законодателството, като в същото време повишава качеството на процеса по финансово отчитане. По-конкретно, Одитният комитет: а) наблюдава процеса на финансово отчитане в Дружеството и представя препоръки и предложения, за да се гарантира неговата ефективност; б) наблюдава ефективността на вътрешната контролна система, на системата за управление на риска и на дейността по вътрешен одит по отношение на финансовото отчитане в Дружеството; в) отговаря за процедурата за подбор на регистрирания одитор на Дружеството и препоръчва назначаването му; г) информира управителните органи на Дружеството за резултатите от задължителния одит.

Членовете на Одитния комитет трябва да имат подходящо образование и квалификация и мнозинството от тях да отговарят на изискванията за „независим“ член. Поне един от членовете на комитета трябва да има не по-малко от 5 години стаж в областта на счетоводството или одита.

В дружеството няма създаден Комитет по възнагражденията и няма да бъде създаван такъв. Прегледът на Политиката за възнагражденията ще се извършва от Надзорния съвет.

11.4. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ И ВИШЕТО РЪКОВОДСТВО

За членовете на УС и НС на Дружеството, както и за другите членове на висшето ръководство, не са налице:

- потенциални конфликти на интереси между техните задължения като членове на УС и НС към Дружеството и техния личен интерес или други задължения;
- споразумения между мажоритарните акционери, клиенти, доставчици и други лица, въз основа на което някой от членовете на УС и НС е избран за член.

Съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, членовете на НС и УС могат да се разпореждат с притежаваните от тях ценни книжа на Емитента само в рамките на месеците, в които дружеството не публикува финансов отчет или след изрично разрешение на съответния управителен орган в посочените от Регламента случаи. Настоящите акционери в Дружеството, включително членовете на НС и УС, които притежават акции, са приели споразумение, че няма да продават своите акции поне до края на 2024 г. Със същото Споразумение, мажоритарния акционер Кольо Атанасов Колев се е ангажирал да запази не по-малко от 3 678 000 акции, представляващи 59.08% от актуалния капитал на Дружеството преди настоящото публично предлагане, най-малко 24 (двадесет и четири) месеца следващи датата на приемане на акциите на Компанията за търговия на БФБ. Допълнителна информация относно ограниченията за продажба на акции е представена в Раздел 10 „Продаващи държатели“ от Документа за ценните книжа.

11.5. ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА ТОВА, ДАЛИ ЕМИТЕНТЪТ СПАЗВА РЕЖИМИТЕ ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Във връзка с придобиването на публичен статут “Булметал” АД приема да се придържа към правилата и добрите практики, въведени с [Националния кодекс за корпоративно управление](#), съответстващ на международно приетите и прилагани принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие. Кодексът съдържа правила и процедури за защита правата на

акционерите, за съобразяване на действията на корпоративните ръководства със заинтересованите лица, разкриване на информация и действия на корпоративните ръководства, мерки, срещу възможна злоупотреба с контрол.

11.6. ПОТЕНЦИАЛНИ СЪЩЕСТВЕНИ ВЪЗДЕЙСТВИЯ ВЪРХУ КОРПОРАТИВНОТО УПРАВЛЕНИЕ

Към датата на настоящия Документ не са планирани, съответно одобрявани промени в състава на органите за управление на Емитента. Съответно на Емитента не са известни потенциални съществени въздействия върху корпоративното управление, извън посочения в т. 11.3 по-горе ангажимент за създаване на одитен комитет през 2024 г.

12. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И ОБЕЗЩЕТЕНИЯ

12.1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И ОБЕЗЩЕТЕНИЯ В НАТУРА, КОИТО ЧЛЕНОВЕТЕ НА УС, НС И ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН ПЕРСОНАЛ СА ПОЛУЧИЛИ ОТ ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА ЗА ОКАЗАНИ ПОД ВСЯКАКВА ФОРМА УСЛУГИ

Размерът на всички изплатени нетни възнаграждения за 2022 г. е представен в Таблица 17 по-долу.

Таблица 17: Начислени и изплатени през 2022 г. възнаграждения на членове на СД и висшия ръководен персонал

Име	Функция	Изплатено нетно възнаграждение
Кольо Атанасов Колев	Председател на НС	9 553 лв.
Атанас Колев Колев	Член на НС (до август 2023 г.)	-
Атанас Колев Атанасов	Член на НС	43 195 лв.
Иванка Михайлова Димитрова	Председател на УС и Изп. Директор	60 160 лв.
Генка Станчева Колева	Член на УС	65 817 лв.
Бойко Пенев Шойлеков	Член на УС	-
Величко Асенов Пеев	Член на УС	23 990 лв.
Станчо Колев Атанасов	Член на УС (до август 2023 г.)	19 465 лв.
Иво Владимир Иванов	Производствен директор	33 130 лв.
Стоян Динев Канев	ИТ Директор	29 549 лв.
Стефано Салвадео	Управител Cevolani, Италия	112 655 лв.
Станислав Антониус	Управител, BiBRA, Германия	117 350 лв.
Общо:		514 864 лв.

Източник: „Булметал“ АД

Членовете на НС и УС не са получавали възнаграждения в парично или друго изражение от дъщерните дружества на Емитента. До датата на този Документ, никой от членовете на управителните органи и останалото висше ръководство не е получавал възнаграждения или обезщетения в натура за изпълнението на своите функции в Емитента и дъщерните му дружества. Не съществуват непредвидени или отсрочени компенсации за което и да е лице, във всичките му функции по отношение на Емитента.

12.2. ОБЩИТЕ СУМИ, ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ОТ ЕМИТЕНТА ИЛИ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ

През последната изминала финансова година и към датата на настоящия Документ, “Булметал” АД и дъщерните дружества от Групата нямат допълнителни ангажименти по програми за компенсация при пенсиониране на членове на управителни и надзорни органи и висш ръководен състав на Групата извън минимално изискваните от съответното местно законодателство.

Поради това и поради относително ниската възраст, съответно големия брой години до пенсиониране на висшия ръководен състав начислените към края на 2022 г. и датата на настоящия Документ съответни провизии за разходи при пенсиониране са несъществени.

13. СЛУЖИТЕЛИ

13.1. БРОЙ ЗАЕТИ ЛИЦА

Таблица 18: Брой и структура на заетите лица в “Булметал” АД за 2020-2022 г и към датата на проспекта

Средносписъчен брой на персонала	2020	2021	2022	Към датата на Документа
Наети лица по трудово правоотношение (на пълно и непълно работно време)	527	487	461	454
Ръководители	30	31	30	30
Специалисти	56	59	60	61
Техници и приложни специалисти	21	21	20	20
Помощен административен персонал	15	14	15	14
Квалифицирани работници и сродни на тях за наятчи	135	126	113	120
Машинни оператори и монтажници	161	124	112	121
Професии, неизискващи специална квалификация	97	84	86	86
Наети лица на непълно работно време				
- непреизчислени към пълна заетост	5	4	4	1
- преизчислени към пълна заетост	4	3	2	1

Източник: “Булметал” АД

През разглеждания период персоналят на Групата намалява през всяка една година от разглеждания период. Наблюдаваната тенденция се проявява както във връзка с оптимизацията и автоматизацията на процесите в производството на метален амбалаж, така и в резултат на липсата на достатъчно квалифициран и мотивиран персонал и свързаното с това текучество, особено в региона, в който се намира „Булметал“ АД.

В структурно отношение Групата запазва стабилно съотношение на оперативния състав към общия брой служители при относително равна относителна тежест на ръководния персонал.

Както е видно от горната таблица, Дружеството не наема и не е наемало значителен брой лица на временен трудов договор.

Дялови участия и опции върху акции

Информация за акционерното участие на членовете на управителните органи на „Булметал“ АД е посочена в т. 11 от този Документ.

Към датата на този Документ не са предоставени опции за участие в капитала на Дружеството на който и да е от членовете на управителните органи на „Булметал“ АД и останалите членове на висшето ръководство.

13.2. ДОГОВОРНОСТИ ЗА УЧАСТИЕ НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Към датата на този Документ, няма договорености за участие на служителите в капитала на „Булметал“ АД.

14. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

14.1. ИМЕТО НА ВСЯКО ЛИЦЕ, КОЕТО ИМА ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО УЧАСТИЕ В КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО, ЗАЕДНО С РАЗМЕРА НА УЧАСТИЕТО МУ

Към датата на настоящия Документ, основателят на Групата Кольо Атанасов Колев, в качеството си на лице, притежаващо пряко 88.008% от капитала и от гласовете в Общото събрание на „Булметал“ АД.

Няма други акционери, които да притежават повече от 5% от капитала и от гласовете в Общото събрание на Дружеството.

14.2. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС

Акционерите на Емитента нямат различни права на глас. Всички издадени към датата на Проспекта акции на „Булметал“ АД са обикновени, поименни, безналични и дават еднакви права на своите притежатели.

14.3. ДОТОЛКОВА, ДОКОЛКОТО Е ИЗВЕСТНО НА ЕМИТЕНТА, ДА СЕ ПОСОЧИ ДАЛИ ЕМИТЕНТЪТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО Е ПРИТЕЖАВАН ИЛИ КОНТРОЛИРАН И ОТ КОГО И ДА СЕ ОПИШЕ ЕСТЕСТВОТО НА ТОЗИ КОНТРОЛ И МЕРКИТЕ, КОИТО СА ВЪВЕДЕНИ, ЗА ДА НЕ СЕ ЗЛОУПОТРЕБЯВА С ПОДОБЕН КОНТРОЛ

По смисъла на § 1, т. 14 от ЗППЦК, едно лице ще упражнява пряко или непряко контрол върху Дружеството, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава над 50 на сто от гласовете в ОСА; или (б) може да определя повече от половината от членовете на неговия СД; или може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Дружеството.

Към датата на този Документ, Кольо Атанасов Колев, в качеството си на лице, притежаващо пряко 88.008% от капитала и от гласовете в Общото събрание, упражнява пряк контрол върху „Булметал“ АД.

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

14.4. ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРЕНОСТИ, ИЗВЕСТНИ НА ЕМИТЕНТА, ДЕЙСТВИЕТО НА КОИТО МОЖЕ НА НЯКОЯ СЛЕДВАЩА ДАТА ДА ДОВЕДЕ ДО ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

Към датата на настоящия Документ, на Дружеството не са известни споразумения, чието действие би довело до промяна в контрола в бъдещ момент.

15. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Настоящият раздел обобщава съгласно стандартите, приети в съответствие с Регламент (ЕО) № 1606/2002, свързаните лица и транзакциите, които Емитентът е извършил с тях през периода, обхванат от историческата информация, и до датата на настоящия Документ.

СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Данни за свързаните лица и вида на свързаност са представени в Таблица 19 по-долу.

Таблица 19: Списък на свързаните лица през периода 01.01.2020 до датата на Проспекта.

Име	Естество на взаимоотношението
Инвест Девелопмънт ООД	Дружество под общ контрол
Метална опаковка ЕООД	Дружество под общ контрол
Ванхестбул Юрп Продакшън ООД	Дружество под общ контрол
СД Матра – АТК Колеви и Сие	Дружество под общ контрол
Смарт Продакшънс ООД	Дружество под общ контрол
М.Б.Д.ФИНАНС ООД	Дружество, свързано чрез ключов управленски персонал

Източник: „Булметал“ АД

СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

За периода, обхванат от историческата финансова информация, Групата е осъществила сделки със свързани лица, данните за които са представени в Таблица 20 по-долу.

Таблица 20: Сделки със свързани лица през периода 01.01.2020-30.06.2023г.

СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА (хил. лева)	2020	2021	2022	6.2023
С дружества под общ контрол	3 170	1 190	4 428	2 711
Продажби	1 340	79	116	60
- продажба на стоки Инвест Девелопмънт ООД	0	16	21	17
- продажба на услуги и други Инвест Девелопмънт ООД	0	0	0	0
- приходи наем на работници Инвест Девелопмънт ЕООД	0	3	0	0
- приходи наем на работници Метална опаковка ЕООД	0	0	43	0
- продажба на ДМА Метална опаковка ЕООД	1 235	0	0	0
- приходи наем на недвижими имоти Инвест Девелопмънт ООД	57	57	52	29
- приходи наем на недвижими имоти Метална опаковка ЕООД	47	2	0	15
Покупки	1 830	1 112	4 313	2 651
- доставка на стоки Метална опаковка ЕООД	134	322	1 498	0
- доставка на материали Метална опаковка ЕООД	0	0	211	929
- доставка на услуги/ишлеме Метална опаковка ЕООД	385	0	0	0
- доставка на услуги/персонал Инвест Девелопмънт ООД	0	354	713	361
- доставка на услуги/персонал Смарт Продакшънс ООД	0	436	574	354
- покупка на ДМА Метална опаковка ЕООД	1 235	0	1 318	884
- аванс Инвест Девелопмънт ООД	76	0	0	123
С дружества, свързани чрез ключов управленски персонал	122	104	87	24
- доставка на услуги М.Б.Д.ФИНАНС ООД	122	104	87	24
ОБЩО СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	3 292	1 294	4 515	5 386

Източник: „Булметал“ АД

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
 Част I от ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Таблица 21: Разчети със свързани лица през периода 01.01.2020-30.06.2023г.

РАЗЧЕТИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА (в хил. лв.)	2020	2021	2022	30.6.2023
Заеми:				
- към дружества свързани чрез ключов управленски персонал	-	-	-	-
- към дружества под общ контрол	85	49	165	91

Източник: „Булметал“ АД

Сумите, дължими от свързани лица, са включени в балансовите позиции търговски и други вземания и предоставени заеми, а сумите, дължими на свързани лица – в балансовите позиции търговски и други задължения и лихвоносни заеми и привлечени средства в преизчислените отчети на Групата.

Вземанията и задълженията от и към свързани лица не могат да бъдат нетирани. Неуредените салда, свързани с търговски вземания и търговски задължения в края на годината, са необезпечени, безлихвени и се уреждат парично.

Възнагражденията на ключовия управленски персонал са представени в т. 12 по-горе. Няма неуредени/неизплатени вземания и задължения от/към ключовия управленски персонал.

16. ЮРИДИЧЕСКИ СТАТУС. УСТАВ НА ДРУЖЕСТВОТО

16.1. ЮРИДИЧЕСКИ СТАТУС НА ЕМИТЕНТА

16.1.1. ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ НА ЕМИТЕНТА

Дружеството е учредено на 05.01.1995 г. като „Булметал“ ООД и е вписано в Търговския регистър на 10.04.1995г.

С решение на съдружниците от 19.07.2012 г. дружеството се преобразува в „Булметал“ АД. Решението за преобразуване е вписано в Търговския регистър на 14.08.2012г.

16.1.2. РАЗМЕР НА ЕМИТИРАНИЯ КАПИТАЛ И ЗА ВСЕКИ КЛАС АКЦИИ

Акционерният капитал на “Булметал” АД е 6 225 550 лв., разпределен в същия брой обикновени поименни акции с номинална стойност от 1 лев всяка. Всички акции от капитала са изцяло изплатени.

Емитентът няма издадени акции, които не представляват капитал.

Емитентът няма държани от него или от негово име собствени акции, нито акции държани от негови дъщерни предприятия.

Емитентът няма издадени конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа и ценни книжа с варианти.

Емитентът няма информация за условията на каквито и да било права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал.

Към датата на настоящия Документ, Емитентът и неговата Група не е част от друга икономическа група. Емитентът няма информация за какъвто и да е капитал, който е под опция или е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

16.1.3. ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ

Дружеството е учредено и вписано в Търговския регистър като ООД с капитал 51 000 (неденоминирани) лв.

С решение от 22.10.1998г. в Търговския регистър е вписано увеличение на капитала на „Булметал“ ООД от 51 000 на 5 100 000 (неденоминирани) лева.

С решение от 27.12.1999г. в Търговския регистър е вписано привеждането на капитала в съответствие със закона за деноминация на лева, като капиталът на БУЛМЕТАЛ ООД става 5100 лв.

С решение от 07.12.2006 г. в Търговския регистър е вписано увеличение на капитала на „Булметал“ ООД от 5100 лв. на 70 000 лв.

С решение на съдружниците от 26.08.2011 г. капиталът на „Булметал“ ООД е увеличен от 70 000 на 2 733 150 лв. Решението за увеличение е вписано в Търговския регистър на 08.09.2011 г.

С решение на съдружниците от 10.11.2011 г. капиталът на „Булметал“ ООД е увеличен от 2 733 150 на 6 178 150 лв. Решението за увеличение е вписано в Търговския регистър на 18.11.2011 г.

С решение на съдружниците от 19.07.2012 г. дружеството се преобразува от „Булметал“ ООД в „Булметал“ АД с капитал 6 178 150 лв. Решението за преобразуване е вписано в Търговския регистър на 14.08.2012г.

С решение на ОСА от 30.09.2013 г. капиталът на „Булметал“ АД се увеличава от 6 178 150 лв. на 6 225 550 лв.

16.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ

Действащият устав на „Булметал“ АД е приет от ОСА, проведено на 31.07.2023 г. и е вписан в Търговския регистър с номер 20230814141430.

Уставът (под условие) на “БУЛМЕТАЛ” АД е приет от ОСА, проведено на 17.08.2023 г.

Уставът (под условие) е изцяло съобразен с изискванията на ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове. В случай, че някои разпоредби на Устава, противоречат на [ЗППЦК](#) и [ТЗ](#), с предимство се прилагат законовите разпоредби, а при несъответствие между специалния закон (ЗППЦК) и общия закон (ТЗ), се прилага специалният – ЗППЦК.

16.2.1. ОПИСАНИЕ НА ПРЕДМЕТА НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Предметът на дейност, съгласно чл. 5 от действащия Устав на Дружеството, е: Производство и реализация на метален амбалаж. Външно търговска дейност – внос и износ, реекспорт, посреднически услуги, лизинг, организация на консигнационни складове, извършване на маркетингова, рекламна дейност, производство, изкупуване, преработка и пласмент на вътрешния и международния пазар на селскостопанска продукция и млечни произведения. Машиностроене, сглобяване и изработка на части за машини и производствени линии с използване и преработка на детайли от благородни метали – след получаване на необходимото разрешително. Покупка на стоки и вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид. Търговска дейност с алкохол и цигари след лиценз, информационно обслужване, търговско представителство и посредничество, инвестиционна дейност, извършване на всички видове дейности и услуги, незабранени от закона, външна и вътрешно търговска дейност с всички видове стоки, незабранени от закона.

Предметът на дейност съгласно чл. 5 от Устава (под условие) е: Производство и реализация на метален амбалаж. Външно търговска дейност – внос и износ, реекспорт, посреднически услуги, лизинг, организация на консигнационни складове, извършване на маркетингова, рекламна дейност, производство. Машиностроене, сглобяване и изработка на части за машини и производствени линии с използване и преработка на детайли от благородни метали – след получаване на необходимото разрешително. Покупка на стоки и вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид. Търговско представителство и посредничество, инвестиционна дейност, извършване на всички видове дейности и услуги, незабранени от закона, външна и вътрешно търговска дейност с всички видове стоки, незабранени от закона.

В Устава на Дружеството не са изрично разписани неговите основни цели, като може да се приеме, че основните цели съвпадат с посочения предмет на дейност.

16.2.2. ОПИСАНИЕ НА НЕОБХОДИМИТЕ ДЕЙСТВИЯ ЗА ПРОМЯНА НА ПРАВАТА НА ДЪРЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИ

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.

16.2.3. ОПИСАНИЕ НА НАЧИНА, ПО КОЙТО СЕ СВИКВАТ ОБЩИТЕ СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО УСЛОВИЯТА ЗА ДОПУСКАНЕ

Чл. 19 от Устава (под условие) описва начина за свикване на Общо събрание на акционерите (ОСА). Общото събрание се свиква от Надзорния или Управителния съвет или по искане на Акционерите, които повече от три месеца притежават поне 5% от капитала на Дружеството. Ако настоящото предлагане бъде успешно, след придобиване на публичен статут, ОСА може да бъде свикано по искане на акционери и по реда на [чл. 118, ал.2, т.3 от ЗППЦК](#).

Свикването се извършва чрез покана, обявена в търговския регистър. Дружеството е длъжно да обяви поканата в търговския регистър и да я оповести при условията и по реда на [чл. 100т, ал. 1 и 3 ЗППЦК](#) най-малко 30 дни преди неговото откриване. В поканата се посочва информацията съгласно изискванията на ТЗ и ЗППЦК.

Поканата заедно с материалите на Общото събрание по [чл. 224 от ТЗ](#) се публикува на интернет страницата на Дружеството за времето от обявяването до приключването на Общото събрание. Информацията, публикувана на страницата на публичното дружество в Интернет, трябва да е идентична по съдържание с информацията, предоставена на обществеността.

16.2.4. КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ВСЯКА РАЗПОРЕДБА НА УСТАВА ИЛИ ДРУГИ ДОКУМЕНТИ НА ЕМИТЕНТА, КОЯТО БИ ДОВЕЛА ДО ЗАБАВЯНЕ, ОТЛАГАНЕ ИЛИ ПРЕДОТВРАТЯВАНЕ НА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА ВЪРХУ ЕМИТЕНТА

Няма такива разпоредби в действащия Устав или други документи на Емитента.

16.2.5. ОПИСАНИЕ НА РАЗПОРЕДБИТЕ В КОРПОРАТИВНИТЕ ДОКУМЕНТИ, КОИТО ПОСОЧВАТ ПРАГА, НАД КОЙТО АКЦИОНЕРНАТА СОБСТВЕНОСТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ОПОВЕСТЕНА.

В корпоративните документи на Емитента няма действащи разпоредби, които да посочват праг, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена. За оповестяването се прилагат разпоредбите на [ЗППЦК](#) и по-специално чл. 145 и следващите.

16.2.6. ОПИСАНИЕ НА УСЛОВИЯТА В УСТАВА, КОИТО РЕГЛАМЕНТИРАТ СПОСОБИТЕ ЗА ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА, КОГАТО ТЕЗИ УСЛОВИЯ СА ПО-СТРОГИ, ОТКОЛКОТО СА ЗАКОНОВИТЕ ТАКИВА.

Съгласно чл. 24 от Устава (под условие) на Емитента, всички решения на Общото събрание на акционерите се вземат с мнозинство от 2/3 от представените на ОСА акции с право на глас. Същото важи и за решенията по чл. 17, т. 2 от Устава (под условие) отнасящи се до увеличение на капитала.

17. ДОГОВОРИ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ

Дружеството и членовете на Групата на Дружеството нямат сключени значителни договори, различни от договорите сключени в хода на обичайната дейност за двете години, непосредствено предхождащи датата на настоящия Документ. Дружеството и членовете на Групата на Дружеството нямат сключени договори (различни от сключените в хода на обичайната си дейност договори), които съдържат разпоредби, съгласно които към датата на настоящия Документ Дружеството или член на Групата има съществено за Групата задължение или право.

18. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

18.1. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА МИНАЛИ ПЕРИОДИ

Като част от настоящия Регистрационен документ, следва да се имат предвид съответните данни от одитираните консолидирани финансови отчети на „Булметал“ АД за 2020 г., 2021 г. и 2022 г. Отчетите съдържат най-малко счетоводен баланс, отчет за приходите и разходите, отчет за паричните потоци, счетоводни политики и обяснителни бележки, съгласно изискването на Делегиран регламент (ЕС) 2019/980.

Горепосочените финансови отчети са налични на адреса на управление Дружеството - гр. Гурково 6199, ул. „Прохода“ № 37 и са оповестени на интернет страницата на Емитента.

Годишните одитирани финансови отчети на „Булметал“ АД към 31.12.2020 г., 31.12.2021 г. и 31.12.2022 г. са изготвени в съответствие с Националните счетоводни стандарти, приети от Министерския съвет, които са съответни на актовете на ЕС и националните особености. Годишните финансови отчети към 31.12.2020 г., 31.12.2021 г. и 31.12.2022 г. са одитирани от независим одитор в съответствие със Закона за счетоводството, Директива 2014/56/ЕС и Регламент (ЕС) № 537/2014. Информацията, съдържаща се в изготвените одиторски доклади към одитираните годишни финансови отчети, също следва да се има предвид като относима към Регистрационния документ. Същата е налична на адреса на управление и интернет страницата на Емитента.

Годишната финансова информация за минали периоди, изготвена по НСС, е одитирана.

За периода, обхванат от историческата финансова информация, Дружеството изготвя консолидирани отчети.

Датата на счетоводния баланс за последната година на одитираните консолидирани финансови отчети е по-малко от 18 месеца от датата на регистрационния документ.

Не е налице промяна на референтната базова дата за периода, обхванат от историческата финансова информация.

Във връзка с първичното публично предлагане на предлаганите акции и доколкото съгласно разпоредбата на т. 18.1.4 от Приложение I на Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 Дружеството ще възприеме нова счетоводна рамка – съгласно изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), годишните финансови отчети на „Булметал“ АД за 2021 и 2022 г., целево са преизчислени в съответствие с изискванията на МСФО.

За целите на Регистрационния документ използваната финансова информация е на база горепосочените преизчислени консолидирани годишни финансови отчети. Последните включват пълен комплект от финансови отчети съгласно определението в МСС 1 Представяне на финансови отчети от Регламент ЕС №1606/2002, включително сравнителна информация за предходни години, която е представена и във форма, съгласувана с новата рамка за счетоводните стандарти (МСФО), която Емитентът ще прилага при следващите си публикувани годишни финансови отчети.

Преизчислените консолидирани финансови отчети не са одитирани, но дават вярна и обективна представа в съответствие с приложимите в България стандарти за одит, съгласно приложена към Проспекта декларация от регистрирания одитор за предходните три финансови години.

Инвеститорите, освен данните съдържащи се в преизчислените консолидирани годишни отчети за 2021 г. и 2022 г., следва да имат предвид и приложената към тях счетоводна политика.

Към датата на Регистрационния документ, Дружеството не изготвя междинни финансови отчети. За целите на настоящото Предлагане е изготвен консолидиран междинен финансов отчет към 30.06.2023 г.

В качеството си на Емитент по настоящото Предлагане, Дружеството ще изготвя следващите си финансови отчети съгласно изискванията на МСФО, в съответствие с разпоредбите на [чл. 100н ЗППЦК](#) ще изготвя и ще разкрива публично годишния финансов отчет за дейността си в срок до 90 дни от завършването на финансовата година. Емитентът ще започне да изготвя и ще представя в КФН и междинни финансови отчети, в съответствие с изискванията на [чл. 100о от ЗППЦК](#), както и уведомления за финансово състояние по [чл. 100о1 от ЗППЦК](#).

Извън горепосочените финансови отчети, няма друга информация в този Документ, която да е била одитирана от одиторите.

Част от финансовата информация представена в този Документ е извлечена от вътрешната информационна система на Дружеството и не се съдържа в този си вид във финансовите отчети на Емитента.

Членовете на УС на „Булметал“ АД декларират с подписите си, положени в края на този документ, че доколкото им е известно, представената т. 6 финансова информация е вярна и пълна и не е пропуснато нищо, което може да се отрази върху точността ѝ. С изключение на тази в т. 6, няма друга финансова информация в този Регистрационен документ, която да не е извлечена от финансовите отчети на Емитента.

18.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Към момента на изготвянето на настоящия документ не са налице обстоятелства, които да налагат представяне на проформа финансова информация.

18.3. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

“Булметал” АД възнамерява да разпределя не по-малко от 12% от реализираната нетна печалба за изминалата финансова година под формата на дивиденди. Дружеството разпределя дивиденди по реда и при условията, предвидени в ТЗ, ЗППЦК и Устава на Дружеството.

Съгласно чл. 32, ал. 2 от Устава (под условие), Дружеството разпределя като дивидент не по-малко от 12% (дванадесет на сто) от подлежащата на разпределяне печалба за съответната година/полугодие. ОСА взема решение за разпределяне на дивиденди след одобрение на годишния финансов отчет и в съответствие с предвиденото в ТЗ и ЗППЦК. Дружеството може да разпределя и шестмесечни дивиденди при спазване на условията на чл. 247а от ТЗ и чл. 115в, ал. 2 от ЗППЦК.

18.3.1. РАЗПРЕДЕЛЕНИ ДИВИДЕНТИ ПРЕЗ МИНАЛИ ПЕРИОДИ

През историческия период 2020-2022 г. Емитентът е разпределял дивиденди, информация за което е посочена в таблица 22, по-долу.

Таблица 22: Разпределени дивиденди в периода 2020-2022 г.

(в лв.)	2020	2021	2022
Общ дивидент	0	124 511	956 241
Дивидент на една акция*	0	0.020	0.154

* С цел съпоставимост, дивидентът на една акция е коригиран на база на актуалния капитал на Емитента преди публичното предлагане в размер на 6 225 550 бр. акции

Източник: „Булметал“ АД

19. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

19.1. ИМЕНАТА И АДРЕСИТЕ НА ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ПЕРИОДА

Одитор на Дружеството за предходните три финансови години е Димитър Петров Йорданов, член на Института на дипломираните експерт-счетоводители („ИДЕС“), с рег. номер № 0123 и с бизнес адрес: гр. Русе 7012, бул. "Цар Освободител" № 108, вх. Б, ет.1.

С Решение на ОСА от 31.07.2023 г. за одитор на Дружеството, който да прегледа и завери индивидуалните и консолидирани финансови отчети на „Булметал“ АД за 2023 г. е избрана Теодора Иванова Цветанова, член на Института на дипломираните експерт-счетоводители („ИДЕС“), с рег. номер 0771 и бизнес адрес: гр. София 1421, кв. Лозенец, ул. "Бунтовник" № 3, ет.1, ап.1. Причината за избор на нов одитор е свързана с решението на акционерите на Дружеството то да придобие публичен статут и свързаните с това повишени изисквания и ангажименти към съответния одитор.

Няма одитор, който да е напуснал, да е бил сменен или отстранен в рамките на разглеждания исторически период.

19.2. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Няма държавни, правни или арбитражни производства, водени от или срещу Емитента и дружества от групата на Емитента, включително няма известни на Емитента производства, които са висящи или които биха могли да бъдат образувани, през периода, обхващащ предходните 12 месеца, които могат да имат или са имали в последно време съществено влияние върху Емитента и/или финансовото състояние или рентабилността на групата на Емитента.

19.3. ЗАПИС ИЛИ ДОКЛАД ОТ ЕКСПЕРТИ

При изготвянето на настоящия Регистрационен документ не са включени изявления или доклади, написани от дадено лице в качеството му на експерт.

19.4. ИНФОРМАЦИЯ ОТ ТРЕТИ СТРАНИ

В определени части на Проспекта, Емитентът е включил изявления от трети страни, с изричното им посочване.

Информацията, получена от тези трети страни, е точно възпроизведена в настоящия 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.

Цитираните разпоредби на Устава на Емитента са точно, коректно и цялостно възпроизведени и не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

19.5. ИНФОРМАЦИЯ ЧРЕЗ ПРЕПРАТКИ

В настоящия Документ са налице следните препратки към други документи и/или информация, както следва:

- Преизчислен консолидиран финансов отчет на „Булметал“ АД към 31.12.2022 г.
- Преизчислен консолидиран финансов отчет на „Булметал“ АД към 31.12.2021 г.
- Консолидирани одитирани финансови отчети на „Булметал“ за 2020 г., 2021 г. и 2022 г.
- Устав (под условие) на Дружеството;
- Решение за увеличение на капитала на Дружеството от 17.08.2023 г.;
- [Закон за публичното предлагане на ценни книжа \(https://www.fsc.bg/wp-content/uploads/2023/07/%D0%97%D0%9F%D0%9F%D0%A6%D0%9A_%D0%94%D0%92_65_2023.pdf\)](https://www.fsc.bg/wp-content/uploads/2023/07/%D0%97%D0%9F%D0%9F%D0%A6%D0%9A_%D0%94%D0%92_65_2023.pdf);
- [Търговски закон \(http://www.lex.bg/laws/ldoc/-14917630\)](http://www.lex.bg/laws/ldoc/-14917630)
- [Правилник на „Централен Депозитар“ АД \(http://old.csd-bg.bg/Dokumenti/NEWRULES_2022.pdf\)](http://old.csd-bg.bg/Dokumenti/NEWRULES_2022.pdf);
- [Закон за пазарите на финансови инструменти \(https://www.fsc.bg/wp-content/uploads/2023/08/%D0%97%D0%9F%D0%A4%D0%98_%D0%94%D0%92_66_2023.pdf\)](https://www.fsc.bg/wp-content/uploads/2023/08/%D0%97%D0%9F%D0%A4%D0%98_%D0%94%D0%92_66_2023.pdf);
- [Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти \(https://www.fsc.bg/wp-content/uploads/2022/07/ZPMPZFI_DV_51_2022.pdf\)](https://www.fsc.bg/wp-content/uploads/2022/07/ZPMPZFI_DV_51_2022.pdf);
- [Правила на Българска фондова борса \(www.bse-sofia.bg/bg/rules\)](http://www.bse-sofia.bg/bg/rules);
- [Закон за особените залози \(www.lex.bg/laws/ldoc/2133897734\)](http://www.lex.bg/laws/ldoc/2133897734);
- [Граждански процесуален кодекс \(https://lex.bg/laws/ldoc/2135558368\)](https://lex.bg/laws/ldoc/2135558368);
- [Наредба № 38 на КФН \(https://www.fsc.bg/wp-content/uploads/2023/04/N_38_DV_36_2023-1.pdf\)](https://www.fsc.bg/wp-content/uploads/2023/04/N_38_DV_36_2023-1.pdf).

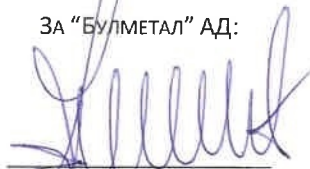
19.5.1. ИЗТОЧНИЦИ НА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

След потвърждението на настоящия Проспект, инвеститорите ще могат да получат настоящия Регистрационен документ, както и Документа за предлаганите ценни книжа и Резюме - части от Проспекта за първично публично предлагане на акции на „Булметал“ АД, посочените по-горе като препратки документи, както и допълнителна информация за Дружеството и за Предлаганите акции от електронните страници на Емитента www.bulmetal.com и на Мениджъра www.elana.net, както и на интернет страниците на КФН (www.fsc.bg) и БФБ (www.bse-sofia.bg).

“Булметал” АД – РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
Част I от ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

“Булметал” АД, в качеството му на ЕМИТЕНТ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА, и ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД, в качеството му на МЕНИДЖЪР НА ПРЕДЛАГАНЕТО („МЕНИДЖЪР“), ПОЕМАТ ОТГОВОРНОСТТА ЗА ПЪЛНОТА И ТОЧНОСТТА НА СЪДЪРЖАЩАТА СЕ ИНФОРМАЦИЯ В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ. ПРЕДСТАВЛЯВАЩИТЕ “БУЛМЕТАЛ” АД И ИП „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД ДЕКЛАРИРАТ С ПОДПИСИТЕ СИ, ПОЛОЖЕНИ В КРАЯ НА ДОКУМЕНТА, ЧЕ ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, НАСТОЯЩИЯТ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЕМИТЕНТА, КОЯТО Е СЪЩЕСТВЕНА В КОНТЕКСТА НА ПРЕДЛАГАНЕТО, И НЕ Е ПРОПУСНАТО НИЩО, КОЕТО МОЖЕ ДА СЕ ОТРАЗИ ВЪРХУ ТОЧНОСТТА ИЛИ ПЪЛНОТАТА Й. В ДОПЪЛНЕНИЕ, СЪГЛАСНО ЧЛ. 89Д, АЛ. 2 ОТ ЗППЦК, ПРЕДСТАВЛЯВАЩИТЕ “БУЛМЕТАЛ” АД И ИП „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД ДЕКЛАРИРАТ С ПОДПИСИТЕ СИ, ПОЛОЖЕНИ В КРАЯ НА ДОКУМЕНТА, ЧЕ ПРОСПЕКТЪТ ОТГОВАРЯ НА ИЗИСКВАНИЯТА НА ЗППЦК, РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2017/1129 И АКТОВЕТЕ ПО ПРИЛАГАНЕТО ИМ.

За “Булметал” АД:



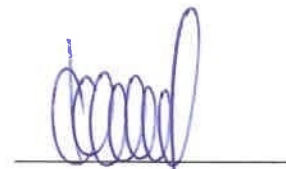
ИВАНКА ДИМИТРОВА

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА УС И ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



БОЙКО ШОЙЛЕКОВ

ЧЛЕН НА УС



ГЕНКА КОЛЕВА

ЧЛЕН НА УС



СТАНИМИР ГЕОРГИЕВ

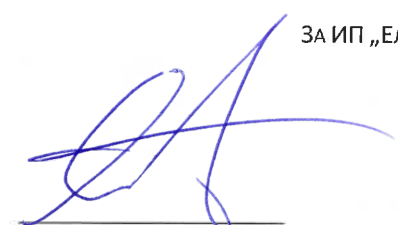
ЧЛЕН НА УС



ВЕЛИЧКО ПЕЕВ

ЧЛЕН НА УС

За ИП „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД:



МОМЧИЛ ТИКОВ

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР



РАДОСЛАВА МАСЛАРСКА

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД