ВАПЦАРОВ ХОЛДИНГ АД
КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
За годината, приключваща на 31 декември 2011 г.

Ръководството на Вапцаров Холдинг АД и неговото дъщерно дружество Вап Индъстри ЕООД („Групата"), представя своя годишен консолидиран доклад и годишен консолидиран финансов отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, така както са приети за прилагане в Европейския съюз.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Описание на основната дейност

Вапцаров Холдинг АД е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 824105277, със седалище гр. София, област София, България.

Дейността на Групата се осъществява като холдингова структура. Вапцаров Холдинг АД е едноличен собственик на Вап Индъстри ЕООД, което от своя страна е едноличен собственик на Ваптех ЕООД и на Вап Инвест ЕООД.

На 22 ноември 2010 г. Вап Индъстри ЕООД, като едноличен собственик на капитала, взима решение за вливане на дъщерните си дружества Вап Продакшън ЕООД, Вапрес ЕООД и Вап Сервиз ЕООД във Ваптех ЕООД, като вливащите се дружества прекратяват юридическата си самостоятелност без ликвидация. Основната причина за това решение е нов модел на структуриране на дейността на тези дъщерни дружества, който да осигури по-добри бизнес възможности, както и да намали оперативните и административни разходи, в рамките на Групата. Решението за вливане е вписано в регистъра на Агенцията по вписванията на 10 януари 2011 г.

Средно-списъчният брой на наетия по трудово правоотношение персонал в Групата за 2011 година е 438 души (2010 г.: 395 души).

Основната дейност на Групата включва:

Вапцаров Холдинг АД - придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти и търговски марки; отстъпване на лицензии и търговски марки за използването им от дружества, в които холдинговото дружество участвува; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участвува.

Към 31 декември 2011 г. Вапцаров Холдинг АД упражнява дейност като холдингова компания, която определя стратегията и политиката за развитие и приема и контролира изпълнението на инвестиционните проекти и бизнес програмите на дъщерните дружества, като същевременно развива и контролира други свои активи.

Ваптех ЕООД - проектиране, производство, доставка, монтаж, изпитване и сервизно обслужване на хидроенергийно оборудване и хидравлични преси. Дружеството прилага система за управление на качеството и притежава сертификат съгласно изискванията на стандарт ISO 9001:2000. Основните продукти, които Ваптех ЕООД предлага на своите клиенти са: водни турбини, водни помпи, запорни съоръжения, компоненти за ВЕЦ, механични и хидравлични преси.

Други дейности, които Дружеството предлага са: разработване на конструктивна документация, производство на генераторни части за Синхронни Електрически Генератори по документация на клиента, доставка на оборудване за пристанищни терминали, извършване на основни ремонти и реконструкция на хидроенергийни съоръжения, супервайзорски услуги при монтаж на хидроенергийни съоръжения на обекти на ВЕЦ, услуги за монтаж на хидроенергийни съоръжения на ВЕЦ, настройка и пуск.

Вап Индъстри ЕООД - управление и отдаване под наем на собствените си дълготрайни материални активи. Вап Индъстри ЕООД е Дружеството, собственик на основна част от производствените мощности и недвижими имоти, с които се осъществява производствения процес в групата на Вапцаров Холдинг АД.

Вап Инвест ЕООД – Дружеството е вписано в Търговския регистър на 13 декември 2011 г. и към 31.12.2011 г. все още не е започнало дейност.

Резултати за текущия период

През изтеклата 2011 г. Групата отчита печалба в размер на 152 хил. лв. Резултатът преди данъци е печалба, в размер на 272 хил. лв.

Отчетени са приходи от основната дейност на Групата в размер 25,562 хил. лв., които са от:

- Продажба на механични и хидравлични преси - 6,958 хил. лв.
- Продажба на хидроенергийно оборудване - 18,078 хил. лв.
- Предоставяне на услуги - 526 хил. лв.

Оперативните разходи за годината са в размер на 24,896 хил. лв.

Резултатите от дейността на Групата, въпреки продължаващата и през 2011 г. финансова криза в световен мащаб, изразени в продажби и цели на развитие на Групата са следните:

- Групата е произвела и доставила комплектно оборудване, което включва инженерингова разработка, производство, монтаж на обекта и пуск в експлоатация на стойност, производство на части за хидрооборудване,компоненти за ВЕЦ на стойност 18,078,354.98 лв.,от които 15,048,240.74 за обекти извън страната.
- Групата е произвела и доставила механични и хидравлични преси, и части за тях на стойност 6,957,531.40 лв., от които 6,884,935.00 лв. извън страната.
- Групата е упражнила супервайзорски контрол при монтаж и пуск на обекти в чужбина на стойност 149,297.74 лв.
- Групата е реализирала услуги по механична обработка на стойност 340,395.44 лв.
- Групата е генерирала други приходи на стойност 403,954.02 лв.

Основен произвеждан и доставян продукт на Групата е хидроенергийното оборудване. Доставките от тип "комплектно хидроенергийно оборудване" или "изграждане до ключ" са основна предпоставка за успеха на фирмата. Печалбата, която се реализира при доставката на "краен продукт" е значително по-висока в сравнение с доставката на отделни компоненти за световните лидери. Това е в следствие на относително малкия брой участници на пазара на крайните продукти, бързата и висока възвръщаемост на инсталираната мощност, както и рисковете, свързани с такава "цялостна доставка".

Приходите от произведените хидро проекти и преси за 2011 година са на обща стойност 25,036 хил. лв. и са представени в следната таблица, по проекти и стойности в лева на изпълнените поръчки:

Резултати за текущия период (продължение)

ПРОЕКТ ЧУЖБИНА-ХИДРО ПРОИЗВОДСТВО

КАНДИЛ 1	539826.69
КАНДИЛ 2	534064.81
САЯНО 1 – СУШИНСКА	1283024.48
САЯНО 2 – СУШИНСКА	467443.37
КОРСАГЛИЯ 02	800423.43
НЕДРЕ НЕСЕТ 01	139724.50
НЕДРЕ НЕСЕТ 02	139724.50
ПОРУМБАКО 01	817439.15
ПОРУМБАКО 02	831658.04
ХОВЛЕНД	248732.68
МВЕЦ ПОРОМИНОВО	629288.31
сферичен шибър ридзанезе	1180587.14
ИЮСЕ-ТУРБИНА ПЕЛТОН	333312.54
Ringdal 1	401140.74
ISTOG МОНТАЖ И ПУСК	88012.35
ДИСТРИБУТОР-РИЗАНЕЗЕ-1	673509.62
ДИСТРИБУТОР-РИЗАНЕЗЕ-2	649941.87
ДР.КЛАПА-МЕНГЕ-1	48230.77
Balea-	38461.40
РАШМАЯ	308817.73
ДИКАНГ	992720.63
ВИЗАРА 1	287984.23
ВИЗАРА 2	251910.90
ГРУТДАЛЕН - ТУРБИНА ФРАНЦИС	182615.85
ЕДИСВЕРКИД 3	280563.81
РЕТИЖЕ 2 - ИНСП.ЛЮК	6620.00
ЛАДЖАНУРИ ГАРАНЦИОННО ОБСЛУЖВАНЕ	20464.92
ПЕСОКАНСКА 393	238611.26
ПЕСОКАНСКА 393	334192.67
ПЕСОКАНСКА 392	258169.56
ТРЕСОНЕЧКА 11	238611.26
ТРЕСОНЕЧКА 11	238611.26
ЕНГУРИ - РЕХАБИЛИТАЦИЯ	152163.57
ТЕКСДАЛ	18775.97
Tussa-Standal	180131.94
ТУСА - ВИДАЛ	195387.41
Tussa-Draura	124292.99
Tussa-Delegjerdet	109037.52
АГИЛДЕ	15695.54
БОРДАЛСБЕКЕН	15695.54
КИНФОРСЕН	4224.59
ИЗРАБОТКА ЛАБИРИНТЕН ПРЪСТЕН	8453.00
ИНДАР - ГЕНЕРАТОРНИ РАМИ	9687.30
МЕНГЕ 1 РОТОР	141507.63
МЕНГЕ 2 РОТОР	141507.63
RASHMAYA	131822.94
ИЮСЕ 2-ТУРБИНА ПЕЛТОН	315416.70
ОБЩО	15,048,240.74

Резултати за текущия период (продължение)

ПРОЕКТ ВЪТРЕШНОСТ-ХИДРО ПРОИЗВОДСТВО

ДОСПАТ - СУПЕРВИЗИЯ И МОНТАЖ	87500.00
Каменица - Монтаж и пуск	28652.91
МВЕЦ 5 БЛ.БИСТРИЦА	2330.00
МВЕЦ 7 БЛ.БИСТРИЦА	5000.00
МВЕЦ 8 БЛ.БИСТРИЦА	7715.26
Бл.Бистрица 3 турбина	4060.00
КРИВА РЕКА	316914.06
Черепиш-Монтаж	191870.00
Ivanik - Монтаж	33395.80
БАЧЕВО	892138.67
БИСТРИЦА А	248194.83
БАЧЕВО - СУПЕРВИЗИЯ И ПУСК	43419.43
БИСТРИЦА А - СУПЕРВИЗИЯ И ПУСК	27577.22
Благоевградска Бистрица 1-монтаж	88925.30
Б.Бистрица 3 -Монтаж на обекта	93039.96
Благоевградска Бистрица 4	51676.84
БЛ.БИСТРИЦА МВЕЦ 5 ТУРБИНА МОНТАЖ	60908.36
Монтаж и Пуск на Благоевградска Бистрица	21290.64
ЧЕРНИ ОСЪМ 2	24601.00
ЯХИНОВО	110000.00
ТИЧА 2 зав.	270037.05
ТИЧА 2 МОНТАЖ	29337.46
ЛОПУШНА	89557.45
Лопушна-Монтаж и пуск	4713.56
БИСТРИЦА А	7353.92
КАШИНА РЕМОНТ	5100.00
МВЕЦ Гарваница - монтаж на работно колело	1500.00
ЯКОРУДА - ТУРБИНА ПЕЛТОН	281639.52
АРДА - ГАРАНЦ.ОБСЛУЖВАНЕ	1665.00
ОБЩО	3,030,114.24

Резултати за текущия период (продължение)

ПРОЕКТ ЧУЖБИНА-ПРЕСОВО ПРОИЗВОДСТВО

ПЕ30 ГЕРМАНИЯ	27317.08
ПЕ 45М № 2 ТУРЦИЯ	38373.38
ПЕ 45М № 3 ТУРЦИЯ	38373.38
ПЕ 45М № 4 ГЕРМАНИЯ	29924.20
ПЕ 45 № 7 - ГЕРМАНИЯ	29924.20
ПЕ 45 № 8 - ГЕРМАНИЯ.	34227.03
ПЕ45 Германия N1	30372.08
ПЕ63АМ №5 ТУРЦИЯ	61080.57
ПЕ63 №1 ГЕРМАНИЯ	47315.44
ПЕ63 №2 ГЕРМАНИЯ	47070.96
ПЕ 63 АМ РУСИЯ	64933.56
ПЕ 63 АМ РУСИЯ	64933.56
ПЕ 80 № 2 ГЕРМАНИЯ	69236.38
ПЕ 100 МА № 4 ГЕРМАНИЯ	75510.68
ПЕ 100 МА № 5 ГЕРМАНИЯ	75852.95
ПЕ 100 MAR ГЕРМАНИЯ	87816.77
ПЕ 100 МА ГЕРМАНИЯ	75510.68
ПЕ 100 МА ГЕРМАНИЯ №3	75510.68
ПЕ 100 МА №4 ГЕРМАНИЯ	75510.68
ПЕ 100 МА №5 КАНАДА	107864.02
ПЕ 100 МА №6 КАНАДА	107864.02
ПЕ130MANr1-Германия	88258.78
ПЕ 130 МА №2 ГЕРМАНИЯ	89238.66
ПЕ 130 МА №3 ГЕРМАНИЯ	89238.66
ПЕ160МА № 4 ЕГИПЕТ	121797.47
ПЕ160МА № 5 ЕГИПЕТ	121797.47
ПЕ160МА № 6 ЕГИПЕТ	121797.47
ПЕ160МА № 7 ЕГИПЕТ	121797.47
ПЕ160МА №8 ЕГИПЕТ	121797.49
ПЕ160 МА № 9 ЕГИПЕТ	121797.49
ПЕ160 Х № 10 ГЕРМАНИЯ	99747.33
ПЕ160 МА № 11 ГЕРМАНИЯ	97791.50
ПЕ160 МА ГЕРМАНИЯ	98065.32
ПЕ 160 МА № 2 ГЕРМАНИЯ	102968.58
ПЕ 200 МА № 7 ГЕРМАНИЯ	111012.91
ПЕ200MANr1-Германия	115912.26
ПЕ 200 МА № 2 РУМЪНИЯ	147853.90
ПЕ 200 МА №3 РУМЪНИЯ	148753.58
ПЕ 200 МА №4 ГЕРМАНИЯ	116698.51
ПЕ200 МА № 5 ГЕРМАНИЯ	113751.07
ПЕ200 МА № 6 ГЕРМАНИЯ	113751.07
ПЕ200 МА № 7 ГЕРМАНИЯ	113751.07
ПЕ200 МА № 8 ГЕРМАНИЯ	113751.07
ПЕ 100 КМ № 3 - ГЕРМАНИЯ	87083.33
ПЕ 100 КМ № 4 - ГЕРМАНИЯ	82375.65
ПЕ 160 Д № 1 - ГЕРМАНИЯ	272838.29
ПЕ 315 Д7 ГЕРМАНИЯ	382454.73
ПЕ 315 Д8 ГЕРМАНИЯ	392261.26

ПЕ 500 Д ГЕРМАНИЯ	729606.73
МИ/УР 400 ГЕРМАНИЯ	54915.79
МИ/УР 400 № 2 ГЕРМАНИЯ	54915.79
МИ/УР 630 № 1 ГЕРМАНИЯ	57266.70
ПХ160 №1 Германия	71980.41
ПХ160 №2 Германия	77079.26
ПХ 250 № 1 ГЕРМАНИЯ	92338.65
ПХ 250 Д ГЕРМАНИЯ	156904.51
ПХ 3150/Р РУСИЯ - ПУСК И ОБУЧЕНИЕ	79855.37
РЧ ТЪРГ ЕГИПЕТ	139345.40
РЧ ЕГИПЕТ	7502.43
РЕЗЕРВНИ ЧАСТИ ЗА ПРЕСИ	71521.56
ПЕ 315С № 1 ГЕРМАНИЯ	232022.07
МЕЛНИЦА ЗА ФИНО СМИЛАНЕ	53511.51
ПЕ25С №1 ЕГИПЕТ	33304.13
ОБЩО	6,884,935.00

ПРОЕКТ ВЪТРЕШНОСТ-ПРЕСОВО ПРОИЗВОДСТВО

ПЕ 45 Г № 5 - БЪЛГАРИЯ	35000.00
ПЕ 45 Г № 6 - БЪЛГАРИЯ	35000.00
РЕЗЕРВНИ ЧАСТИ	2,596.40
ОБЩО	72,596.40

Използвани от Групата финансови инструменти

Банково кредитиране:
Групата използва кредитни ресурси от УниКредит Булбанк АД за:
- оборотно финансиране,
- инвестиционни кредити,
- издаване на банкови гаранции за получени от клиентите авансови плащания.

Дивиденти и разпределение на печалбата

През 2011 година няма разпределение на дивиденти в Групата.

Структура на основния капитал

Акционер	Брой акции	Процент участие
„Кап Нор" ЕООД	429 391	85.88
Други	70 609	14.12

Инвестиции

Към 31 декември 2011 г. Групата няма инвестиции в други предприятия, с изключение на инвестиции на разположение за продажба в размер на 10 хил. лв.

Наличие на клонове на Групата

Към 31 декември 2011 г. Групата няма клонове в страната и в чужбина.

Информация по чл. 187Д и чл. 247 от ТЗ за Вапцаров Холдинг АД

- няма придобити и прехвърлени собствени акции през отчетния период.
- Групата не притежава собствени акции.
- възнаграждението на надзорния и управителния съвет изплатено за отчетния период е 84,000 лв.
- от членовете на надзорния и управителен съвет следните лица притежават акции, както следва:

  - Владимир Величков Попов-Председател на управителния съвет-103 бр. Акции
  - Петьо Кирилов Горанов-Член на управителния съвет-25 бр.акции

- права на членовете на надзорния и управителен съвет за придобиване на акции – няма специални права.

Следните членове на надзорния и управителен съвет притежават в други дружества повече от 25 на сто от капитала, както следва: Петьо Кирилов Горанов – притежава повече от 25 % от капитала на „КОСТОВ И ГОРАНОВ" ООД и 33% в дружество „Фаворит Комерс" ООД (прекратено, но незаличено); Дейвид Хю Хемпсън притежава повече от 25 % от капитала на "ПРОДЕНТАЛ" ООД и „ГРЕНВИЛ-БЪЛГАРИЯ" ЕООД.

ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ГРУПАТА

Ръководството си е поставило следните основни цели, които да бъдат постигнати през 2012 година:

- Основна мисия на Групата е да допринесе за развитието на технологиите и глобалното усвояване на възобновяемите енергийни ресурси чрез доставяне на оборудване с модерни технологии, високо качество и на разумна цена. Чистата енергия допринася за намаляването на емисиите от CO2 и поддържането на екологичния баланс.
- Стратегията през 2012 година е Групата да разшири пазарното си влияние, като в същото време усвои нови технологии в производството на оборудване за производство на нисконапорни турбинни агрегати и други възобновяеми енергийни източници. Ръководството на Групата разчита на комплектността в обхвата на доставките: от предпроектно проучване, до пуск в експлоатация. Нашите решения са ориентирани към специфичните и уникални изисквания на всеки клиент.

- Стратегията включва разработване на мрежа от стратегически поддоставчици, с чийто допълнителен производствен капацитет и в комбинация с опита на ВАПТЕХ ЕООД и контрол да умножи продажбите си.

В контекста на горното и в следствие на повишената маркетингова дейност, ръководството на Групата предвижда увеличение на обема на доставките през 2012 г. до 26,424 х. лв., за което са налице сключени договори.

РАЗРАБОТЕНА БИЗНЕС ПРОГРАМА ЗА 2012 година:

ПРЕСОВО ПРОИЗВОДСТВО	5,785 хил. лв.
ТУРБИННО ПРОИЗВОДСТВО	20,639 хил. лв.

ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

През 2012 г. Групата си е поставил в областта на иновациите следните амбициозни задачи:

1. Да закупи и внедри Софтуер за пресмятане на флуидна динамика CFD.
   Софтуер за пресмятане на флуидната динамика (Computational fluid dynamics– CFD) дава възможности за пресмятане и визуализиране на напреженията в отделните зони на оптичните елементи, както и усилията, действащи върху тях. Чрез изчислителна механика на флуидите (CFD) се решават по числен път уравненията, на които се подчинява движението на флуидите. Ползвайки

ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ (продължение)

ANSYS CFX ще може детайлно да се пресметнат скоростта на флуида във всяка точка от областта на интерес. В частност, могат да се получат и средни стойности на различни променливи в желани региони (например налягане и поток на входа и изхода на устройството) и наляганията върху стените на оптичните елементи.

Предимства при използване на флуиден софтуер CFD:

• ще се намали времето за разработка на нови продукти – в областта, в която основно ще бъде използван продукта се очаква да е до 2 пъти,

• ще се намали броят на физическите прототипи необходими за разработка на нови модели. В много случаи чрез CFD е достатъчно да се разработи само 1 физически прототип, за да се сравнят резултатите от симулацията с получените от експеримента,

• ще се подобри качеството на продуктите:

- по-висока ефективност (при турбини, помпи)
- по-малки загуби (при клапи, ъгли и др. подобни) – възможности за повишаване на цената и/или конкурентоспособността. Очаквано реалистично подобрение от 10%-20% подобрение на ефективността и намаление на загубите,

• ще се намали себестойността на продукта (познавайки движението на флуида в продукта могат да се определят точно наляганията върху стените, да се предскажат зоните на ерозия, оценят ефектите от кавитация и по-този начин да се определи точно вида и дебелината на материала от който е изграден продукта),

• още преди да е изработен продукта може да се оценят неговите параметри и да се открият потенциални проблеми, като с това се намали необходимостта от скъпи корекции в последствие и също така да се намали риска от рекламации от страна на клиента,

• детайлното познаване на разпределението на скоростите открива нови пътища пред инженерите, така че да могат да изберат по-подходящ дизайн или да подскажат нов и по-добър дизайн,

• не бива да се пропуска и маркетинговия ефект – клиентите ще знаят, че използваме последните достижения в областта на Механиката на Флуидите, за да им доставим по-качествени продукти на по-изгодна цена.

2. Внедряване на усъвършенстване и оптимизация на организацията на производството, труда и управлението и съпътстващата ги интегрирана информационна система, състоящо се в Реинженеринг на всички бизнес процеси в организацията, чрез реализиране на три основни проекта:

ПРОЕКТ 1: Реорганизация на фирменото управление
ПРОЕКТ 2: Усъвършенстване на организацията на производството
ПРОЕКТ 3: Усъвършенстване управлението на човешките ресурси

3. Разработване на нов дизайн на гама С-преси, подобен на вече реализирания за PE100:

PE160
PE200
PE130
PE63

4. Разработка и внедряване на нова конструкция на инжектори за хоризонтални пелтон турбини с вграден вътрешен датчик за следене хода.

5. Проект по внедряване на методите и техниките на подхода „Систематична иновация" в дейността на ВАПТЕХ ЕООД.

6. Внедряване на иновации в областта на обработка на отпадъци
Обработка на биомаса (линии за брикетиране и линии за пелети от отпадък от дървообработващата промишленост):

ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ (продължение)

- Внедряване на специална матрица от фирма KAL за смилане на дървесен отпадък до получаване на продукт „трески"

-Разработка на автоматичен модул за производство на пелети с производителност 400 кг/ч., работещ със суха суровина.

Основни принципи за дейността и развитието на Групата:

- **Развитие на Групата като комплексен доставчик на пресови машини, турбини и оборудване в хидро-енергийния бизнес с дългосрочна перспектива**

- **Персонал**

Професионално развитие, обучение и квалификация
Здравословни и безопасни условия на труд
Прагматичен подход в работата, етично поведение в колектива

- **Околна и работна среда**

Развитие на енергоспестяващи работни процеси
Производствена дейност спазваща изискванията на международните екологични стандарти

- **Сътрудничество с обществото**

Общи проекти с местната власт
Сътрудничество с образователни и социални институции

Планираната стопанска политика на Вапцаров Холдинг АД е:

- Групата да работи като холдингова структора.
- Да участва в управлението на Вап Индъстри ЕООД - едноличен собственик на капитала на Ваптех ЕООД.
- Финансиране на дружествата, в които участва.

УПРАВЛЕНИЕ

„Вапцаров Холдинг" АД е с двустепенна система на управление - наличие на Надзорен съвет и Управителен съвет. Ясното разграничение между правомощията, функциите и отговорностите на НС и УС дава възможност за по-ефективно управление на „Вапцаров Холдинг" АД.
Членове на Надзорния съвет са:

1. Бони Бонев
2. Дейвид Хемпсън
3. Ваньо Минев

Членове на Управителния съвет са:

1. Владимир Попов
2. Петьо Горанов
3. Васил Влайчев

Изпълнителен член на Управителния съвет е Владимир Попов.

Отговорности на ръководството

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя консолидиран финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Групата към края на годината, финансовото му представяне и паричните му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния консолидиран финансов отчет към 31 декември 2011 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като консолидираният финансов отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

"ВАПЦАРОВ ХОЛДИНГ" АД * ПЛЕВЕН *

Владимир Величков Попов

Изпълнителен член на УС
„Вапцаров Холдинг" АД
гр. Плевен

17 април 2012 г.