

№	Коефициенти	2016 г.	2015 г.	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
	Рентабилност:				
1	На собствения капитал	(0,01)	(0,09)	0,08	-93%
2	На активите	(0,01)	(0,05)	0,04	-93%
3	На пасивите	(0,01)	(0,09)	0,09	-93%
4	На приходите от продажби	(0,02)	(0,33)	0,31	-95%
	Ефективност:				
5	На разходите	0,93	0,77	0,16	21%
6	На приходите	1,08	1,30	(0,23)	-17%
	Ликвидност:				
7	Обща ликвидност	1,72	1,34	0,38	29%
8	Бърза ликвидност	0,48	0,15	0,34	231%
9	Незабавна ликвидност	0,36	0,02	0,34	2244%
10	Абсолютна ликвидност	0,01	0,00	0,01	298%
	Финансова автономност:				
11	Финансова автономност	1,10	1,04	0,06	6%
12	Задлъжнялост	0,91	0,96	(0,05)	-5%

	31.12.2017	31.12.2016
Приходи от дейността		3236
Печалба/загуба от дейността	(1942)	(1942)
Нетна печалба/загуба	(371)	(1138)
Сума на активите	21845	23136
Нетни активи	2728	2728
Акционерен капитал	10017	10017
Брой акции	10016526	10016526
Доход на акция	(1,01)	(3,12)

Анализ на собствеността и капиталовата структура

Мярка х.лв

№	Показатели	Текуща година стойност	Предходна година стойност	Разлика	
				Ст/г	%
1	Основен капитал	10017	10017	0	0
2	Резерви	1529	2877	(1348)	(-46.8)
3	Финансов резултат от предходни периоди	300	63	237	376.2
4	Финансов резултат от текущия период	(371)	(1138)	(767)	(167)
5	Собствен капитал (1+2+3+4)	11475	11819	(344)	(8.8)
6	Дълготрайни активи	8691	12395	(3704)	(29.9)
7	Дългосрочни пасиви	2756	3304	(548)	(16.5)
8	Собствен основен капитал	10017	10017	0	0

9	Краткотрайни активи	13184	10741	2443	22.7
10	Краткосрочни задължения	7644	8013	(369)	(4.6)
11	Нетен оборотен(работен) капитал(9-10)	5540	2728	2812	10.8
12	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	10400	11317	(917)	(2.2)
13	Общ капиталов ресурс	21875	23136	(1261)	(5.4)
14	Дълготрайни материални активи	8654	9525	(871)	(9.1)
15	Дял на собствения капитал в общия капиталов ресурс(фин.автономност)(5/13)	52,46	51,08	1,38	2.7
16	Коеф.на покриване на краткосрочните задължения (11/10) ≥ 2	0,72	0,34	0,38	111.6
17	Коеф.на покриване на дълготрайните материални активи със собствен капитал (5/14)	1,71	1,24	0,47	37,9

През анализирания период общият капиталов ресурс /т.13/ възлиза на 21875 хил. лв., от които 11475 хил. лв. – 52,46 собствен капитал и 10400 хил. лв. или 47,54% привлечен капитал. В сравнение с базисния период собственият капитал е намален с 1261 хил. лв. /т.13/ в резултат на отрицателния текущ финансов резултат за 2017 година. Пасивите възлизат на 10400 хил. лв. /т.12/ и са с 9175 хил. лв. по-малко от предходния период. Като структура пасивите са: дългосрочни – 2756 хил. лв. и краткосрочни – 7644 хил. лв. Един лев от пасивите се покрива с 0,72 лева собствен капитал. Важен финансов индикатор за анализа на собствеността и капиталовата структура е положителният нетен оборотен капитал, който е в размер на 5540 хил. лв., тъй като краткотрайните активи са повече от краткосрочните задължения, което е показател за добро финансово здраве на фирмата и предполага доверие от страна на кредиторите.

Анализ на имуществената структура

Мярка х. лв.

Видове активи	Текущ период		Предходен период		Разлика	
	Стойност	%	Стойност	%	Стойност	%
Дълготрайни и краткотрайни активи	21873	100	23181	100	(1308)	-5,6
Дълготрайни активи	8689	39,7	9570	41,2	(881)	-9,2
Дългосрочни финансови активи	0	0	2870	12,4	(2870)	-100
Материални запаси	9513	43,5	9579	41,3	(66)	0,7
Краткосрочни вземания	3614	16,5	1147	5,1	2467	215
Парични средства	57	0,3	15	0	42	280

Анализ на ликвидността и платежоспособността

№	Показатели	Текуща година стойност	Предходна година стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Материални запаси	9513	9579	(66)	0,7
2	Краткосрочни вземания	943	1040	(97)	(9)
3	Краткосрочни финансови активи	2671	107	2654	240
4	Парични средства	57	15	42	280
5	Налични краткотрайни активи /1+2+3+4/	13184	10741	2443	22,7
6	Краткосрочни задължения	7644	8013	(369)	(4,6)

Ликвидността изразена в коефициент от отношението на наличните краткотрайни активи към краткосрочните задължения е 1,3 през отчетния период при 1,72 през базисния което е с 0,42 пункта по-малко.

Същия фактор оказва влияние и на коефициента платежоспособност, който представлява отношение между краткосрочните вземания, краткосрочни финансови активи и парични средства към текущите задължения на дружеството. Платежоспособността през анализирания период бележи занижение с 66,7 пункта спрямо предходния период.

Коефициентът на незабавна ликвидност през 2016 година е 0,001 и показва, че дружеството има възможност да изплати 1,2% от краткосрочните си задължения чрез краткосрочни финансови активи, парични средства и техни еквиваленти. В този аспект коефициента показва че се увеличава възможността дружеството да изпадне в затруднения при изплащане на задълженията.

Отношението между дългосрочната задължнялост и собствения капитал е показател за финансовия риск, с който се сблъсква фирмата. Отношението между привлечения и собствен капитал е своеобразно средство за въздействие на акционерите. Колкото е по-голям е делът на привлечения капитал, толкова при определени условия е по-висок доходът от една акция, поради което е положително поддържането на високо отношение между заемния и собствения капитал.

Анализ на ефективността на капитала

№	Показатели	Текуща година стойност	Предходна година стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Финансов резултат	(1138)	(1138)	(298)	(35.4)
2	Собствен капитал	11819	11819	(1138)	(8.8)
3	Обща сума на активите	23136	23136	(1388)	(5.6)
4	Възвращаемост на собствения капитал 1/2	(9.6)	(9.6)	(3.1)	(47.6)
5	Възвращаемост на общия капиталов ресурс 1/3	(4.9)	(4.9)	(1.5)	(44.1)

Коефициенти					
№	Коефициенти	2016 г.	2015 г.	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
Рентабилност:					
1	На собствения капитал	(0.01)	(0.09)	0.08	-93%
2	На активите	(0.01)	(0.05)	0.04	-80%
3	На пасивите	(0.01)	(0.09)	0.08	-93%
4	На приходите от продажби	(0.02)	(0.33)	0.31	-95%
Ефективност:					
5	На разходите	0.93	0.77	0.16	21%
6	На приходите	1.08	1.30	(0.22)	-17%
Ликвидност:					
7	Обща ликвидност	1.72	1.34	0.38	29%
8	Бърза ликвидност	0.48	0.15	0.33	-231%
9	Незабавна ликвидност	0.36	0.02	0.34	1700%
10	Абсолютна ликвидност	0.01	0.00	0.01	298%
Финансова автономност:					
11	Финансова автономност	1.10	1.04	0.06	6%
12	Задлъжнялост	0.91	0.96	(0.05)	7%

Рентабилността е един от най-важните параметри за финансовото състояние на фирмите и отразява потенциала на фирмата да генерира и реализира доходи. Рентабилността установена като съотношение между финансовия резултат от дейността и разходите за дейността изразява достигнатата степен на ефективност на разходите.

Резултатите от анализа показват намаление на рентабилността на собствения капитал с 49%. Печалбата на 1 лев собствен капитал намалява с изпреварващи темпове спрямо капиталовата величина. Но на фона на една благоприятна структура на производство има възможност в следващите периоди да се подобри ефективността на инвестирания капитал.

Ръководството на дружеството счита, че през настоящата 2017 година очакваното увеличение на производството и продажбите ще рефлектира в подобряване на икономическите и финансови показатели на дружеството.

Инвестиции

През периода 2012 – 2015 година е изпълнен инвестиционен проект за техническо и технологично обновление на фирмата и строителство на логистична база съгласно договор с Държавен фонд "Земеделие". Финансовата помощ е по мярка 123 "Добавяне на стойност към земеделски и горски продукти" от ПРСР 2007-2013 година, подкрепена от Европейски земеделски фонд за развитие на селските райони. Проектът е на стойност 6433 хил. лева, изпълнен е окончателно на 20 април 2015 година. Поради тази причина през 2017 година по инвестиционната програма на дружеството са реализирани инвестиции в размер на 20 хил. лв, финансирани чрез собствени средства.

ИНВЕСТИЦИИ	31.12.2016	31.12.2015
в т.ч.		
Машины за производството	127	12
Съоръжения		
Биологични активи	111	
Други		8
Общо	238	20

3. Рискови фактори

Рискове специфични при инвестирането в дружества от отрасъла :

Основни рискови фактори, специфични за сектор "Винарство" са следните:

1. Няма гарантирана сигурност на пазарите, на които се продават българските вина, като това с особена сила се отнася за външните пазари.

Тази несигурност се дължи на конкуренция на пазара на вино вследствие на :

- по-голямо производство и предлагане, отколкото е търсенето на вина и спиртни напитки.

- промяна в стила на произвежданите и търсени вина, наложено от световните тенденции във винарството

2. Качество на основната суровина - грозде.

Дължи се на състоянието на лозята в България, недоброто поддържане и отглеждане на същите от страна на голяма част от собствениците – производители, както и високата възрастова структура на същите - основно стари лозя на възраст 30-35 год.

Като се добави към всички това голямата зависимост на количеството и качеството на гроздето от природните климатични условия, върху които не може да се влияе, става ясно, че не може да се осигури постоянно добро качество на гроздовата суровина – респективно на произведеното вино.

3. Вътрешния пазар е с ограничени възможности основно поради ниската покупателна възможност на българина. По-голяма част от реализацията на "Винзавод" АД е насочена към продажба на вина, а като тенденция българският потребител все още консумира повече спиртни напитки.

4. Инвестирането над възможностите на фирмите също е рисков фактор, тъй като може да постави предприятието в лошо финансово състояние, ако в резултат на инвестицията не се вдигнат бързо продажбите или същата не благоприятства значителното намаляване на разходите, особено в настоящия момент на икономическа криза.

5. Наличието на много търговски марки вина, ползвани от повече винарски предприятия в България също представлява рисков фактор.

СПЕЦИФИЧЕН РИСК ЗА "ВИНЗАВОД" АД АСЕНОВГРАД е обстоятелството, че приблизително 50-60 % от всички продажби на вина от дружеството са от един сорт грозде – "Мавруд", което развитие в продажбите може да доведе до влошаване на финансовото състояние на дружеството при евентуално намаляване на продажбите за сметка на други производители на вино Мавруд.

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес и по-конкретно върху възвращаемостта на

инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността от неблагоприятни промени в икономическата политика или законодателни промени, влияещи неблагоприятно на стопанския и инвестиционния климат в страната.

Постигнатата политическа стабилност и въвеждането на валутен борд в страната значително намалиха влиянието на политическия риск и след проведените непопулярни мерки свързани с провеждането на структурната реформа се наблюдава промяна в пазарната ориентация на страната ни.

Във връзка с членството на Р България в Европейския съюз националното законодателство се синхронизира с европейските стандарти. Това оказва положително влияние и върху дейността на "Винзавод" АД.

Макроикономически риск

Увеличаването на вноса за България намалява годишния растеж в икономиката ни и заедно с увеличаващата се инфлация, породена главно от покачващите се международни цени на петрола водят до увеличаване на дефицита и забавяне на растежа на БВП. Основният вътрешен риск остава ако се допусне либерализация на фискалната политика, което би довело до нарушаване на принципите на валутния борд и сериозно увеличение на дефицита по вътрешна сметка.

Валутен риск

Валутният риск е свързан с възможността приходите от дейността на дружеството да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева към други валути. В страна като България, нестабилността на лева може да предизвика икономическа нестабилност. Фиксирането на лева към единната европейска валута доведе до ограничаване на колебанията в курса на лева към наложените като основни чужди валути. В дейността на "Винзавод" АД като цяло засега не съществува валутен риск тъй като продажбите и доставяните суровини и материали се извършват основно в евро или лева. Усилията на ръководството на дружеството са насочени към промяна на ценовата ни политика, а от там и към намаляване на валутния риск.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с възможността инфлацията в страната да повлияе върху възвращаемостта на инвестициите.

До въвеждането на валутен борд в страната ни, инфлационният риск имаше голямо влияние върху дейността на стопанските предприятия и в това число и върху "Винзавод".

След въвеждането на стабилизационна програма, валутен борд и фиксирането на лева към единната европейска валута, инфлацията като цяло намалю и това улесни прогнозирането на краткосрочните бъдещи резултати.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища при които "Винзавод" АД финансира своята дейност, да се повишат и в резултат нетните приходи на дружеството да намалят.

Този риск може да бъде управляван посредством използване на различни източници за финансиране (търговски заеми, вътрешно-фирмена задлъжнялост, банкови кредити и др.)

"Винзавод" АД има получени банкови и търговски заеми, посочени както следва :

Дружеството има сключени договори за кредити с Райфайзенбанк ЕАД и анекси към тях дългосрочно за период до 2018 година съответно с размер 1970 хил. евро - кредит овърдрафт и по договор за издаване на банкови гаранции в размер на 762 хил.

лева, ползвани като обезпечение пред Агенция Митници съгласно изискванията на Закона за акцизите и данъчните складове.

Лихва по договора тримесечен Euribor +3,65%, срок на издължаване 30.04.2018 година, обезпечение – ипотека на земи и сгради и залог на МСО.

Дължима сума към 31.12.2017 год.- главница в размер на 3840 хил. лева и лихви в размер на 14 хил. лева

Дружеството ползва и кредит за оборотни средства в размер на 400 хил. лева от банка ДСК ЕАД. Лихва по договора едномесечен софибор +2,95%, срок на издължаване 30.06.2018 година, обезпечение – ипотека на земи и сгради.

Дължима сума към 31.12.2017 год.- главница в размер на 400 хил. лева. Кредит овърдрафт се използва основно за изкупуване на грозде и основни материали необходими за производството – бутилки, тапи, кашони, етикети, капсули, ензими, препарати и други. Дружеството обслужва главницата и лихвите по кредитите на база постъпления от реализация на продукцията на вътрешен пазар, както и от валутни постъпления от износ.

През отчетния период дружеството ползва следните търговски заеми:

Договор за паричен заем с Петканин ЕООД

Размер на заема - до 400000 /Четиристотин хиляди/ лева;

Краен срок на издължаване 31.08.2018 година;

Лихвен процент - 3% годишна лихва;

Дължима сума към 31.12.2017 год.- 100 хил. лева /Сто хиляди/ лева главница

Обезпечения – запис на заповед

Договор за паричен заем със Стал 2007 ЕООД

Размер на заема - 380000 /Триста и осемдесет хиляди/ лева;

Краен срок на издължаване 25.12.2018 година;

Лихвен процент – 2000 лева месечна лихва;

Дължима сума към 31.12.2017 год.- 380 хил. лева /Триста и осемдесет хиляди/ лева главница, няма задължения за лихви към 31.12.2017 г

Обезпечения – запис на заповед

Договор за паричен заем с Вера строй ЕООД

Размер на заема - 100000 /Сто хиляди/ лева;

Краен срок на издължаване 31.12.2018

Лихвен процент – 3% годишна лихва;

Дължима сума към 31.12.2017 год.- 110 хил. лева /Сто и десет хиляди/ лева главница и задължение по лихви към 31.12.2016г. 10 хил.лв.

Обезпечения - няма

Дружеството има сключени договори за паричен заем в качеството на заемодател. Целта на предоставените заеми е осигуряване на качествена суровина грозде за по-дългосрочен период от време.

Дружеството към 31.12.2017 година има отпуснати следните парични заеми:

Договор за паричен заем със Здравко Николов Канев – регистриран като земеделски производител № 56784, Асеновград ул. “Цар Самуил” 42

Размер на заема - 1000000 /Един милион / лева;

Краен срок на издължаване 31.12.2017 година;

Лихвен процент - 3% годишна лихва;

Дължима сума към 31.12.2017 год.- 449 хил. лева /Четиристотин четиридесет и девет хиляди лева/ - главница 336 хил. лева и дължима лихва в размер на 113 хил.лв.

Обезпечения – запис на заповед

Договор за паричен заем с “Вини СА” АД Асеновград; бул.”България” № 11

ЕИК 200369848 Размер на заема - 2850000 /Два милиона осемстотин и петдесет хиляди/ лева

Лихвен процент – 3% годишна лихва;

Краен срок на издължаване 31.12.2018 година;

Дължима сума към 31.12.2016 год. – 2053 хил. лв. /Два милиона петдесет и три хил. лв / главница и дължима лихва към 31.12.2017 г. 64 /Шестдесет и четири/ хил. лв.

Обезпечения: няма

Договор за паричен заем с “Трийк Хаус” ЕООД

Размер на заема - 88 хил.лв

Лихвен процент – 6% годишна лихва;

Краен срок на издължаване 31.12.2014 година

Дължима сума към 31.12.2017 год. – 104 хил. лв. / 88 хил. лева главница и дължима лихва към 31.12.2017 г. 16 хил. лв. Предстои завеждане на съдебно дело.

Обезпечения: няма

СПРАВКА

ЗА ИПОТЕКА И ЗАЛОГ НА АКТИВИ ПО ДОГОВОРИ ЗА БАНКОВИ
КРЕДИТИ КЪМ 31.12.2017 год.

№ по ред	Вид имущество	Мярка	Количество	Пазарна стойност	Балансова стойност	Дата дог.зalog и ипотека
1.	Земя ул.Цар Иван Асен II	кв.м	3053	2721300	498992	31.12.2018
2	Сгради ул.Цар Иван Асен II	поз.	16	1116100	207328	31.12.2018
3	МСО		26	1271200	805810	31.12.2018
4	Земя- бул. България 75	Кв.м	25593	2303400	544580	31.12.2018
6	Сгради производствени - бул. България 75	Бр.	29	3751000	1618435	31.12.2018
9	Складова база София Земя 2877кв.м, РЗП-2692кв.м			2428500	1907500 436935	31.07.2018 31.07.2018
	Всичко			13591500	6019590	

Секторен риск

Поражда се от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др.

По отношение на дейността на “Винзавод” АД секторният риск е увеличен тъй като с всяка изминала година се изостря конкурентната борба на пазара на вина и спиртни напитки. Наред с традиционните европейски производители на пазара все по-активно през последните няколко години се намесват фирми от трети страни – Чили, Аржентина, Нова Зеландия, Индия. Последните много агресивно налагат по-ниски цени в нашата страна, както и в страните от Европейския съюз, което допълнително усложнява ситуацията на този пазар.

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на дружеството, като за всяко дружество е важно да се възвърнат направените инвестиции.

Основният фирмен риск за "Винзавод" АД е свързан с възможни различия в търсенето и предлагането на нашата продукция, в предпочитанията на потребителите или в резултат на засилената конкуренция. Така рискът може да окаже отрицателно въздействие върху продажбите и съответно върху приходите на дружеството. Чрез анализ на основните фактори влияещи върху получаваните приходи дружеството може да намали влиянието на риска. Фирменият риск обединява бизнес риска и финансовият риск.

Бизнес риск

Бизнес рискът се определя от спецификата на продукцията на дружеството. Това е несигурността за получаване на приходи съответстващи на начина на производство.

За произвежданата от "Винзавод" АД продукция търсенето е обусловено главно от показателите цена – качество и добрата информираност на потребителите.

Финансов риск

Финансовият риск представлява несигурност за инвеститорите в случаите когато фирмата използва привлечени или заемни средства.

Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължениост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства. Високите стойности на коефициента за автономност и ниските стойности на коефициента на финансова задължениост са добра гаранция за инвеститорите и за самите собственици.

Показателите за дела на капитала, получен чрез заеми определят каква част от общия капитал представляват привлечените средства. Колкото делът на задълженията спрямо собствения капитал е по-голям толкова е по-голям и финансовият риск.

Приемливата или нормална степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако бизнес рискът е малък за дружеството то инвеститорите може да поемат по-голям финансов риск и обратно.

4. Перспективи и развитие

Управителният орган на дружеството счита, че през 2018 година ще бъдат увеличени производството и продажбите в сравнение с предходните две години. В процес на разработка и усвояване в производството са редица нови асортименти и разфасовки, които се очаква да намерят добър прием на пазара. Необходимо е да се обърне повече внимание на рекламата и на продажбите на спиртни напитки.

Във връзка с предстоящата гроздоберна кампания по изкупуване на грозде реколта 2018 година се предвижда при финансова възможност на дружеството да бъдат предоставени парични аванси на земеделски кооперации и фирми – гроздопроизводители по договори за покупко-продажба на грозде. Ръководството възнамерява да закупи около 2000 хил. килограма грозде в зависимост от качеството на реколтата и регионите на изкупуване, но ще разчита най-вече на продукцията от собствените лозови масиви.

През настоящата 2018 година са предвидени средства за инвестиции необходими само за текущата дейност на дружеството, поради големия размер инвестиции осъществени през периода 2012 – 2015 година.

Предприятието е сертифицирано по ISO 9001:2008, във връзка с което е разработена и внедрена Интегрирана система за управление на качеството и безопасността на продуктите в съответствие с изискванията на ISO 9001:2008 и

принципите на НАССР. Разработени са 12 Добри Производствени Практики /ДПП/ в съответствие с Добри практики и управление на безопасността на продуктите при производство и търговия с вино, спиртни напитки и други продукти от грозде. Предприятието разполага с утвърдена политика за управление на правилен подбор на персонала, обучение, информираност и цели по качеството. Като се вземат предвид съвременните изисквания е разработена организационно-функционална структура, която създава предпоставки за ефективност на Интегрираната система за управление. Извършен е одит по ISO 9001:2008 през м. май 2017 г.

Ръководството на дружеството счита, че през 2018 година производствените и пазарни условия в страната ще се развиват в положителна посока с оглед излизане от икономическата криза и се надява да бъдат изпълнени направените прогнози. Предварителните разчети за производство и реализация предвиждат тенденция на повишаване на нивата от 2018 година, очакван нетен размер на приходи от продажби – 4300 хил. лева, финансов резултат след облагане с данъци – загуба в размер на 120 хил. лева.

5. Събития, които са настъпили след датата на финансовия отчет.

След датата на съставяне на финансовия отчет на дружеството за 2017 г. до датата на неговото одобрение, не са възникнали важни събития.

Представяващ :


/Росен Чаталбатшев/

