

“ФАЗЕРЛЕС” АД

гр. Силистра - 7500, Промислена зона “Запад”, пощенска кутия No 93
тел. (086) 819200, 819201; факс. (086) 819210, e-mail:info@fazerles.com

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ФАЗЕРЛЕС АД за 2015 година

Настоящият отчет има за цел да даде на акционерите на "ФАЗЕРЛЕС" АД подробна информация за управлението на Съвета на директорите, резултатите от дейността на дружеството през изтеклата 2015 год. и перспективи за развитие. Целта на настоящия отчет е да се даде възможност на акционерите да правят реалистична оценка на своите инвестиции.

ДАНИ ЗА ЕМИТЕНТА

"ФАЗЕРЛЕС" АД е регистрирано на 12.08.1993 год. с Решение No 1320 на Силистренския окръжен съд. Дружеството не е обвързано със срок за прекратяване. "ФАЗЕРЛЕС" АД има предмет на дейност: производство на плочи от дървесни влакна, опаковки, услуги, търговия с изделия в страната и чужбина, авто- и ж.п. транспортни услуги и авторемонтни услуги.

"ФАЗЕРЛЕС" АД е публично дружество по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК.

Управителни органи на Дружеството са:

- Общо събрание на акционерите
- Съвет на директорите.

Съветът на директорите на ФАЗЕРЛЕС АД се състои от петима души. Председател - инж. Манол Тодоров и членове - инж. Милко Кесаровски, инж. Величка Борисова, инж. Антон Тулев и инж. Марин Пенев.

Съветът на директорите е избран от Общото събрание на акционерите през 2011 г. с пет годишен мандат. През отчетната 2015 год. няма промени в Съвета на директорите.

Дружеството се представлява от изпълнителния директор - инж. Манол Тодоров, а в негово отсъствие - от заместник изпълнителния директор - инж. Милко Кесаровски.

Инж. Милко Кесаровски е председател на СД на "ФАЗЕРИНВЕСТ" АД. Инж. Манол Тодоров е член на СД и изпълнителен директор на "ФАЗЕРИНВЕСТ" АД.

През 2015 год. членовете на СД не са продавали или закупували акции на дружеството и към 31.12.2015 год. притежават следния брой акции от капитала на ФАЗЕРЛЕС АД:

инж. Манол Иванов Тодоров	- изпълнителен директор	2880 бр.
инж. Милко Христов Кесаровски	- зам. изпълнителен директор	2935 бр.
инж. Величка Иванова Борисова	- член на СД	1400 бр.
инж. Антон Любенов Тулев	- член на СД	2297 бр.
инж. Марин Илиев Пенев	- член на СД	576 бр.

На членовете на Съвета на директорите няма предоставени опции върху ценни книжа на дружеството.

Капиталът на дружеството е 515 хил.лв., разпределен в 515 хил.бр. обикновени акции, които се търгуват на фондовия пазар. Дружеството няма ценни книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар във и извън България. Няма ограничения върху притежанието и прехвърлянето на акциите или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Към 31.12.2015 год. притежанието на акциите на ФАЗЕРЛЕС АД е както следва:
 ФАЗЕРИНВЕСТ АД – Силистра, притежава – 301 750 бр.акции – 58,59%

ЛЕО ОВЪРСИЗ – Кипър, притежава – 23 163 бр.акции – 4,50%

КЛЕЪРМОНТ ХОЛДИНГ – Кипър, притежава – 18 316 бр.акции – 3,56%

Други юридически лица - 41 акционери притежават – 86 992 бр.акции – 16,89%.

Физически лица - 874 акционери притежават – 84 779 бр.акции – 16,46%.

Разглеждайки разпределението на акциите прави впечатление, че интереса към акциите на ФАЗЕРЛЕС АД от страна на доброволните и пенсионните фондове е голям:

Групата на КАПМАН доброволни фондове, притежава – 21 380 бр.акции – 4,15%

Групата на ЕН ЕН пенсионни фондове, притежава – 20 809 бр.акции – 4,04%

Групата на ДСК доброволни фондове, притежава – 15 365 бр.акции – 2,98%

Групата на ОББ доброволни фондове, притежава – 10 455 бр.акции – 2,03%

Групата на ПЕНСИОННО ОСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ пенсионни фондове, притежава – 9 175 бр.акции – 1,78%

Още 6 доброволни фонда, притежават – 3 159 бр.акции – 0,61%

На Съвета на директорите на дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас. Не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

Няма акционери със специални контролни права. Няма ограничения върху правата на глас, независимо от притежавания брой акции. Правото на глас на всеки акционер се реализира с участието му в Общото събрание на акционерите.

Системата за контрол при упражняване на правото на глас в Общото събрание на акционерите се изпълнява от секретариат, предложен от Съвета на директорите и избран от Общото събрание, в който участват само акционери на дружеството.

В Устава на ФАЗЕРЛЕС АД са подробно регламентирани реда за избор и освобождаване на членовете на Съвета на директорите, както и техните права, задължения и отговорности. Това, както и правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството са от компетенциите на Общото събрание на акционерите.

В Устава на ФАЗЕРЛЕС АД е регламентиран реда за извършването на изменения и допълнения на Устава на дружеството.

Съветът на директорите не е сключвал през 2015 год. договори, които излизат извън обичайната дейност на ФАЗЕРЛЕС АД.

Срещу ФАЗЕРЛЕС АД няма образувани съдебни, административни или арбитражни производства.

ФАЗЕРЛЕС АД няма финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти в страната и в чужбина.

Директор за връзки с инвеститорите е Мирослава Дюзова – тел. 086 819206, e-mail – info@fazerles.com.

ОТЧЕТ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕТО НА ДРУЖЕСТВОТО

През 2015 год. са реализирани нетни приходи от продажби в размер на 16,5 млн.лв., или резултата е с 9,4% по-нисък от същия период на миналата година. Делът на експортните продажби е 84,8%, като 78% от тях са вътрешно общностни сделки в Европейския съюз. Вътрешния пазар формира 15.2% от продажбите.

Големия процент експорт предопределя и сериозното влияние на политически, икономически и търговски фактори върху дейността на дружеството и приходите от продажби.

Първата половина на 2015 год. беше много трудна за търговската дейност на дружеството поради голямата конкуренция на пазара и използваните дъмпингови прийоми от конкуренти. В средата на годината успяхме да преодолеем тези проблеми, като разширихме пазара на нашата продукция, което е видно от увеличението с 5% дял на продажбите извън Европейския съюз.

След нормализиране обема на продажбите, когато трябваше да инкасираме резултатите от усилията си, попаднахме в други проблеми – суровинни. През втората половина на 2016 година влязоха в сила промени на Закона за горите и Наредбата за дейностите в горите, което доведе до твърде сериозен дефицит на основната суровина – технологична дървесина. На практика добива на дървесина в национален мащаб беше намален твърде много. Въведените ограничения на износа на необработена дървесина, на практика не намалиха експорта, защото дървесината се изнасяше раздробена на чипс. Липсата на основна суровина стана причина за много престои на оборудването и намаляване на обема на производството с 22% спрямо отчета за 2014 год. Липсата на дървесина на пазара засегна дейността на всички фирми, ползващи дървесината като основна суровина. Само сравнително големите складови запаси на готова продукция, с които разполагахме не доведоха до загуба на клиенти, но ограничиха възможностите ни за изпълнение на всичките им заявки. Ограничените ни възможности за продажби не позволиха компенсиране на по-слабите продажби от първо полугодие и за 2015 год. отчитаме спад на обема на продажбите.

Друг негативен ефект от липсата на суровина бяха опасенията за спиране на основното производство през зимата. Прекъсването на едно мокро производство, като нашето, при студените зимни условия, може да има много сериозни последици. Успяхме да се справим с избор на периоди за престой и за работа. Такъв проблем нашата фирма не е имала през 40 годишната си история и надяваме се в резултат на взетите мерки да не се повтаря. Доставка на дървесина бяха нормализирани през декември, но създадения дефицит се отрази твърде сериозно на цените на технологичната дървесина. Увеличението е с около 25 - 30% спрямо нивото им от началото на годината.

Независимо от кризата и през 2015 год. бяха реализирани редица инвестиционни задачи, насочени главно към решаване на проблеми с инфраструктурата. Сградния фонд на дружеството е на над 40 год. и са необходими по-сериозни ремонтни работи, тъй като експлоатацията му започва да става проблемна. Отстраняването на тези проблеми започна преди няколко години с подмяната на покрива на цех „Главен производствен корпус“. През 2013 год. беше направена реконструкцията на западната фасада на цеха. През 2014 - 15 год. беше направена реконструкцията на южната фасада на основния производствен корпус. Това беше една много сложна и обемна задача, но външния вид на цеха сега е много по-добър и безопасен, а освен всичко

друго цехът не изстива през зимата, дори и по време на престои, влиянието на парата излизаща от топлия килим е значително по-слабо. През 2014 – 15 год. бяха основно ремонтирани и обновени всички санитарно битови помещения в дружеството.

Направен беше основен ремонт на покрива и фонарите над участъка за разкрояване, където имахме сериозни течове и проблеми при дъжд.

Закупена и монтирана е нова, високо производителна машина за раздробяване на дървените отпадъци за производство на топлоенергия. Високата ѝ производителност позволи избягване на нощния труд и ликвидира едно от работните места с най-лоши условия на труд.

КОРПОРАТИВНА СОЦИАЛНА ОТГОВОРНОСТ

Дейността по корпоративна социална отговорност във "ФАЗЕРЛЕС" АД има няколко направления:

- отговорност към акционерите на дружеството;
- отговорност към работниците и служителите на дружеството;
- отговорност към търговските партньори на дружеството;
- отговорност към околната среда.

ОТГОВОРНОСТ КЪМ АКЦИОНЕРИТЕ

Отговорността на ръководството на "ФАЗЕРЛЕС" АД към акционерите на дружеството е свързана с предоставянето на своевременно, актуална и точна информация за дейността на дружеството и резултатите от нея, както и перспективите за развитие. Целта на предоставяната информация е да се даде възможност на акционерите да правят реалистична оценка на своите инвестиции.

След приключване на всяко тримесечие ръководството на дружеството публикува на интернет портала на Българска фондова борса - ХЗ News и в интернет сайта на "ФАЗЕРЛЕС" АД финансовите отчети и междинен доклад за дейността. След приключване на всяка година на акционерите се предоставят Покана и материалите за предстоящото Общо събрание на акционерите /ОСА/ - доклад за дейността на дружеството и финансовия отчет, заверен от назначения от ОСА одитор.

Всеки акционер на "ФАЗЕРЛЕС" АД има право да участва в работата на Общото събрание на акционерите – най-висшия управителен орган на дружеството, да задава въпроси и получава отговори за дейността на дружеството и да гласува решенията на събранието.

Съветът на директорите на "ФАЗЕРЛЕС" прилага в своята дейност Националния кодекс за корпоративно управление, утвърден от Националната комисия по корпоративно управление, отчетът за който е отделен раздел от доклада.

ОТГОВОРНОСТ КЪМ РАБОТНИЦИТЕ И СЛУЖИТЕЛИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Отговорността на ръководството на "ФАЗЕРЛЕС" АД към работниците и служителите на дружеството е свързана с предоставянето на своевременно, актуална и точна информация за дейността на дружеството и перспективите за развитие.

Ръководството на дружеството полага усилия за поддържане на жизнения стандарт на персонала, независимо от намаленото производство и продажби. Средната работна заплата е почти непроменена спрямо 2014 год.

Подобряване на здравословните и безопасни условия на труд са основен приоритет на ръководството. В изпълнение на този приоритет през последните години е подменена голяма част от оборудването на завода, автомобилната и авто тракторна техника с нови високотехнологични машини и съоръжения, с много по-добри условия на труд. В края на 2015 год. започна разработката на програма за подобряване на микроклимата и условията на труд на много работни места, която ще бъде реализирана по европейска програма, която ще бъде актуална през 2016 год.

ОТГОВОРНОСТ КЪМ ТЪРГОВСКИТЕ ПАРТНЬОРИ НА ДРУЖЕСТВОТО

Основен принцип за ръководството на "ФАЗЕРЛЕС" АД е: „ИЗИСКВАНИЯТА НА КЛИЕНТИТЕ СА НАШИЯТ СТАНДАРТ“. На този принцип е подчинена производствената и търговската дейност на дружеството.

"ФАЗЕРЛЕС" АД е сертифицирано по ISO 9001–2008 и FSC. В дружеството действа стриктна система за входящ контрол за суровините и материалите, точен междуоперационен контрол в производството и краен контрол на готовата продукция. Като резултат от прилагането на системата за управление на качеството няма получени рекламации от клиенти.

"ФАЗЕРЛЕС" няма неизпълнена в договорените срокове доставка на плочи от дървесни влакна /фазер/ или задължение към клиент.

"ФАЗЕРЛЕС" няма неизпълнено или забавено плащане към доставчик.

"ФАЗЕРЛЕС" се ползва с много висок имидж сред своите търговски контрагенти, финансови и административни институции.

ОТГОВОРНОСТ КЪМ ОКОЛНАТА СРЕДА

Опазването на околната среда е с много висок приоритет за ръководството на "ФАЗЕРЛЕС" АД.

След реконструкция на паропроизводството, във "ФАЗЕРЛЕС" са изградени две инсталации за изгаряне на биомаса за производство на топлоенергия с мощност по 13 MW всяка. С това е преустановено замърсяването на въздуха със серни и азотни окиси при изгарянето на високо сернист мазут. Въглеродните окиси изхвърлени в атмосферата са намалени с над 20 хил.тона годишно.

Използваните като гориво за производство на топлоенергия дървени отпадъци и биомаса, депонирани преди на регламентиран и нерегламентиран сметища, вече не замърсяват околната среда и също допринасят за намаляване на въглеродните емисии.

Във "ФАЗЕРЛЕС" е изградена високо ефективна аспирационна система за почистване на въздуха от праха отделян при разкрояване на плочите. С това беше преустановено замърсяването на въздуха и почвата от дървесен прах.

"ФАЗЕРЛЕС" има модерна пречиствателна станция за отпадните води от производството и в момента заустваните в река Дунав води са очистени до пределно допустимите норми.

"ФАЗЕРЛЕС" има утвърден от МОСВ план за собствен мониторинг върху опазване на околната среда, който стриктно се изпълнява и контролира от специалист, отговарящ за контрола върху опазване на околната среда..

Твърдо можем да декларираме - "ФАЗЕРЛЕС" не отделя газове, вода, прах и други замърсители над пределно допустимите норми и не замърсява въздуха, водите и почвата на околната среда.

Произвежданите във "ФАЗЕРЛЕС" плочи от дървесни влакна са екологично чисти и могат да се използват в контакт с хранителни продукти. Нашите плочи намират широко приложение в производството на щайги за плодове и зеленчуци.

ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА НА "ФАЗЕРЛЕС" АД

На основание анализ на пазарните условия и нашите търговски възможности в сложната политическа и икономическа обстановка, е изготвен **БИЗНЕС ПЛАН** за 2016 год., основа на който е разчета за продажби.

Предвиждаме значително увеличаване на приходите от продажби и достигане на около 18 млн.лв., което е с 10 % повече от резултата от 2015 год. Основната цел в търговската дейност на ФАЗЕРЛЕС през 2016 год. ще бъде да се ограничи негативното влияние на политическата и икономическа ситуация, която се влоши твърде сериозно на изток – влиянието на войните в Сирия, Ирак и намесата на Турция, която е важен за нас пазар. Продължават усилията за разширяване на традиционните пазари и да се търси максимална диверсификация на риска с излизане на нови пазари.

Опитите ни за излизане на нови пазари, където все още не сме разпознаваеми и не сме се наложили, налагат необходимостта да изградим рекламна стратегия в това направление. От особена важност за нас е максималното удовлетворяване изискванията на клиентите.

Отчитайки възможностите за реализация на готовата продукция, в производствената програма за 2016 год. е предвидено производството на 11 млн.кв.м плочи. В разчета е заложен ръст на производството с около 22 %, спрямо отчета за 2015 год.

За обезпечаване на заложената в Бизнес план 2016 производствена програма са необходими около 61 хил.тона суровина за производството на плочи и около 24 хил.тона биомаса - гориво за котлите. Предвид липсата на задължителните зимни складови запаси от основната суровина в началото на годината е необходимо през 2016 год. да се обезпечи доставката на минимум 75 хил.тона технологична дървесина.

В разчета за доставка се предвижда около 85 - 90% от технологичната дървесина да бъде доставена от България и останалото количество от Румъния. Част от необходимата суровина за основното производство ще бъдат дървени отпадъци от дъскорезни производства – около 10% от общото количество.

Част от необходимото гориво за производство на топлоенергия ще бъде генерирано от собствената дейност - отпадъци от дървесина и фазер, както и шлам от ПСОВ, а останалото количество – около 16 хил.тона ще бъде закупено от външни доставчици.

През 2016 год. не се предвижда смяна на доставчиците на основните материали. Предвид променените цени на петрола, необходим е задълбочен преглед на доставните цени на гориво-смазочните и други материали на петролна база.

До средата на 2015 год. имаме договор за закупуването на необходимата ни електроенергия, на база ежедневни почасови заявки, включващо участие в балансираща група за покриване на небаланса (излишъците и недостига). Това ни дава възможност за закупуване на ел.енергията при значително по-изгодни ценови условия, но увеличената такса „Задължение към обществото“ ще натовари себестойността на продукцията с около 250 – 300 хил.лв. за година.

Проблемите с основната суровина са не само в обезпечаване на доставките като количество, но и като стойност. Увеличените цени на дървесината през 2015 год. и запазването им през 2016 год. ще увеличат разходите за суровина с около един млн.лв. Само тези разходи показват колко сериозна ще бъде пресата в която ще бъде себестойността.

Естествено ще разчитаме на увеличеното производство, намаляващо влиянието на условно - постоянните разходи, влиянието на направените инвестиции в енергийно ефективни мероприятия и намалените материални разходи, но въпреки това не разчитаме на възможност за реализиране на сериозна счетоводна печалба за 2016 год. Очакваната печалба ще бъде по-малка от постигнатата през 2015 год.

Основните инвестиционни задачи за 2016 год. са в следните направления:

- Закупуване на втори контейнеровоз за обезпечаване доставката на увеличеното количество различни видове дървени отпадъци – биогориво за производство на топлоенергия;
- Закупуване на други машини и съоръжения за подобряване на организацията и ефективността на производството;
- Реконструкция на основната производствена сграда на завода, битови помещения и инфраструктурни обекти;
- Изпълнение на програма за подобряване условията на труд.

Общата стойност на предвидените инвестиционните проекти в Бизнес-плана за 2016 год. е около 600 хил.лв. Финансирането им е разчетено със собствени средства от разпределение на печалбата от предходните години. В Бизнес плана на Дружеството са включени и дългосрочни инвестиционни задачи за проучване и изпълнение.

ПРОМЕНИ В ЦЕНИТЕ НА АКЦИИТЕ НА “ФАЗЕРЛЕС” АД

През последните 5 години няма решение за увеличаване на акционерния капитал и няма събития, довели до промяна на емитирания капитал. Не са емитирани нови акции.

Предлагаме на вниманието на акционерите информация за цените на акциите през 2015 год. и промените в сравнение с предходната година.

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	2015 г .	2014 г .	2015/2014 - %
➤ Брой сделки	бр.	295	379	-22 %
➤ Обем изтъргувани лотове	бр.	34 621	22 687	53 %
➤ Ср. претеглена цена на акция	лв.	49,17	46,49	5,7 %
➤ Последна ср. претеглена цена	лв.	46,76	48,50	-3,5 %
➤ Минимална цена на акция	лв.	42,86	37,53	14 %
➤ Максимална цена на акция	лв.	54,40	55,85	-2,6 %
➤ Оборот	хил.лв.	1 766	1 071	65 %
➤ Брой обикновени акции	хил.бр.	515	515	0 %
➤ Нетна печалба на 1 акция	лв.	0,54	2,85	-81 %
➤ Балансова ст-ст на 1 акция	лв.	44,82	46,15	-2,9 %
➤ Коефициент Цена / Доход	коеф.	91,05	15,31	495 %
➤ Пазарна капитализация /към 31.дек./	хил.лв.	23 690	24 978	-5,2 %

Отчитаме значителни промени на борсовите показатели. От една страна има пониска активност на борсата – 22% по-малък брой сделки, но с 53% по-висок оборот. Цената на акциите е променена незначително – средно претеглената цена е с 4% по-малка. Големия спад на печалбата се отразява твърде сериозно на коефициента „Цена /Доход“.

Реализираните през последните години инвестиции в проекти за повишаване на ефективността и консервативния подход на Съвета на директорите към управлението на дейността и финансите на дружеството гарантират запазването на финансовата стабилност на „ФАЗЕРЛЕС“ АД.

ОТЧЕТ ЗА СПАЗВАНЕ НА НАЦИОНАЛНИЯ КОДЕКС ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Съветът на директорите на „ФАЗЕРЛЕС“ прилага в своята дейност Националния кодекс за корпоративно управление, утвърден от Националната комисия по корпоративно управление. Спазването на Националния кодекс през отчетния период е свързано със следните акценти и приоритети.

Акцентите в работа на Съвета на директорите са:

Определяне стратегическите насоки за управление и развитие на дружеството.

Съставяне на ежегоден оптимален Бизнес план за дейността на Дружеството, отчитайки актуалната международна икономическа ситуация и въздействието ѝ върху пазарната политика. Осъществяване на ефективен контрол върху изпълнение Бизнес плана.

Планиране и реализация на инвестиционни проекти с цел усъвършенстване на технологичните процеси и модернизирание на оборудването за повишаване икономическата ефективност на производството и осигуряване висока конкурентоспособност на дружеството. Организиране оптималното финансиране на инвестиционните проекти.

Организиране на системна отчетност и контрол върху производствената и търговската дейност на дружеството и вземане на своевременни решения за необходимите промени.

Организиране на отчетност, контрол и анализ на материалните разходи и обезпеченост на производството с необходимите материални ресурси.

Организиране на надеждното функциониране на финансово-икономическата дейност на дружеството. Осъществяване на ефективен контрол и управление на риска предизвикан от финансово-икономически кризисни ситуации.

Организиране на активна социална политика. Осигуряване на здравословни и безопасни условия на труд в дружеството. Анализ на травматизма и своевременни мерки за подобряване на условията за труд.

Осигуряване на ефективен мониторинг за влияние на производството върху околната среда и недопускане екологично замърсяване.

Политиката на Съвета на директорите по отношение на връзките с инвеститорите и разкриване на информация е организирана на следните принципи:

Организиране изпълнението на законовите регламенти за разкриване на регулирана информация пред Комисията за финансов надзор, Българска фондова борса - София АД, Централен депозитар, инвестиционната общност и на Интернет страницата на дружеството.

Периодично оповестяване на информация за дейността и финансовите отчети на дружеството, в т.ч. оповестяване информация за извършени сделки от съществен характер за дружеството и за конфликт на интереси.

Оповестяване на информация за предстоящи Общи събрания на акционерите на дружеството и отправяне на покана за участие към акционерите.

Оповестяване на взетите решения на проведените Общи събрания на акционерите на дружеството.

Осигуряване на срещи с акционери и предоставяне на необходимата и допустимата информация. Водене на регистър за проведените срещи.

Осигуряване равнопоставеност на всички акционери, в т.ч. на миноритарните и чуждестранните за своевременна и разбираема информираност.

В дейността си през 2015 год. членовете на Съвета са се ръководили от принципите на почтенност, коректност и ангажираност към интересите на акционерите, прилагайки професионална и управленска компетентност.

Факта, че преминаваме през кризата, запазвайки финансовата си стабилност и реномето си на коректен и стабилен търговски партньор на контрагентите си - търговски и финансови, клиенти и доставчици е добра атестация за дейността ни.

Изпълнителен директор:

/инж. Манол Тодоров/



Настоящият Годишен доклад за управлението на "ФАЗЕРЛЕС" АД е приет на заседание на Съвета на директорите за представяне за одиторска заверка – Протокол № 5-41 / 08.03.2016 г