



**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
НА “КАОЛИН” АД, ГР. СЕНОВО  
ЗА ФИНАНСОВАТА 2008 Г.**

*НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППЦК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА*

## **УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ, УВАЖАЕМИ ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ,**

УС на “Каолин” АД изготви настоящият доклад за дейността на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от ЗППЦК и приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството.

През изминалата година “Каолин” АД работи в изключително комплицирана и динамично изменяща се външна среда. В началото на 2008 г. компанията претърпя сериозни негативи от тежките зимни условия, които блокираха за близо месец реализацията и част от производствените дейности. Впоследствие компанията пострада от резкия скок на цената на енергоносителите, за да се стигне през м.09.2008 г. до ескалацията на финансовата криза, която няколко месеца по-късно доведе до сериозен спад на продажбите в няколко сектора, предимно свързани със строителството.

Въпреки известни пропуски в подготовката на компанията за справяне в подобни кризисни ситуации и благодарение на диверсифицирания бизнес на компанията, “Каолин” успя да реализира ръст от близо 20 % на приходите на консолидирана база. Обаче резкия скок на цената на енергоносителите, повишените разходи за персонал, както и свиването на търсенето в определени сектори доведе до намаляване на финансовия резултат на дружеството за изминалата година на ниво от 8 753 хил. лева спрямо този през 2007 г. – 12 691 хил. лева (без да се отчитат еднократните ефекти, реализирани през същата година).

През изминалата година компанията продължи да инвестира солидно, както в основната дейност, така и за развитие на нови производства в страната и съседните страни. Преобладаващата част от инвестициите приключиха в сроковете, в които бяха разчетени, а в края на лятото оставащите проекти бяха приоритизирани с оглед на променената икономическа ситуация. Някои проекти бяха временно замразени.

Дружеството провежда политика на разкриване на информация към инвеститорите и регулаторните органи на капиталовия пазар. В тази връзка всички важни събития са оповестявани своевременно. Информацията за всички важни събития в рамките на емитента са оповестени и чрез електронната страница на дружеството – [www.kaolin.bg](http://www.kaolin.bg) Всички инвеститори и заинтересовани лица могат да се запознаят с тях при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа.

### **I. Обща информация за дружеството**

#### **Собственост и управление**

“Каолин” АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Към 31 декември 2008 г. разпределението на акционерния капитал на дружеството е както следва:

	Към 31.12.2008 г.	
	Брой Акции	% от капитала
„Алфа финанс холдинг” АД	16 963 008	67,85%
Институционални инвеститори	6 543 083	26,17%
Индивидуални инвеститори	1 493 909	5,98%
<b>Общо</b>	<b>25 000 000</b>	<b>100,00%</b>

### Основен Акционер

Основният акционер “Алфа финанс холдинг” АД е регистрирано с решение на Софийски градски съд от 22.10.1999 г. по ф.д. № 13205/1999 г. и е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Шейново” № 7.

Предметът на дейност на “Алфа финанс холдинг” АД е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, вътрешно- и външнотърговска дейност, производствена дейност, представителство (без процесуално), посредничество и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица в страната и в чужбина, всякаква друга търговска дейност, незабранена от законите на Р. България и за които не се изисква предварително разрешение /лицензия/ от държавен или друг орган.

Дружеството е с капитал 6 750 000 /шест милиона седемстотин и петдесет хиляди/ лева, разпределен в 675 000 /шестстотин седемдесет и пет хиляди/ акции с номинал 10 лв.

### Историческо развитие

“Каолин” АД е създадено през 1924 г. в град Варна. То е разработвало находища в областта, разположена около сегашния град Каолиново. През 1936 г. друга минна акционерна компания - “Дунав”, със седалище в град Русе, започва разработването на находищата във Ветово и Сеново. Двете дружества продължават своята дейност до края на 1947 г., когато е извършена национализация на каолинодобива в България. Тогава се създават две държавни минни предприятия със седалища Сеново, Русенска област, и Каолиново, Варненска област. Тяжното обединение става с образуването на Държавно минно предприятие “Димитър Благоев” (по-късно Миннообогатителен комбинат “Димитър Благоев”), а управлението се установява в Сеново, област Русенска.

До влизане в сила на Указ 56 за стопанската дейност, “Каолин” АД е влизало в състава на няколко държавни стопански обединения, като ДСО ”Металургия и рудодобив”, ДСО ”Нерудни изкопаеми”, ДСО “Нерудни минерални суровини”, СО ”Минерални суровини”, след което с Решение №50/30.03.1989 г. на Министерския съвет неговото съществуване се прекратява, като се образува фирма с държавно имущество с наименование “Каолин”, която поема всички активни и пасиви на прекратеното юридическо лице.

С Разпореждане № 64 от 11.05.1992 г. на Министерския съвет, т.3, Приложение №32 и Приложение № 23 на основание чл.1, ал.1 от Закона за образуване на еднолични търговски дружества с държавно имущество, държавна фирма “Каолин” е преобразувана в еднолично акционерно дружество с държавно имущество с наименование “Каолин” ЕАД със седалище град Сеново, област Русенска, с едностепенна система на управление. Предметът на дейност е добив на пясъци и нерудни суровини. Според извършената преценка по реда на Постановление №179 от 1991 г. на Министерски съвет към 31.05.1992 г. стойността на материалните дълготрайни активи възлиза на 567 205 деноминирани лева, което е отразено в съдебно решение от 01.04.1994 г.

С Решение №72 от 28.03.2000 г. на Разградският окръжен съд е регистрирана промяна в наименованието на дружеството - “Каолин” АД, в резултат на сключен приватизационен договор от 10.01.2000 г. между Агенцията за приватизация и “РМД Каолин - 98” АД, за продажба на 425 404 акции, или 75% от капитала на “Каолин” ЕАД, и проведено на 06.03.2000 г. общо събрание на акционерите на дружеството. С Решение №665/17.02.2003 г. на Русенския окръжен съд и на основание протоколно Решение №9/13.03.2002 г. на Висшия съдебен съвет, дружеството е вписано в регистъра на Русенски окръжен съд поради заличаването на община Ветово от Разградския съдебен район и включването ѝ в границите на съдебен район окръг Русе.

“Каолин” АД е най-големият производител на индустриални минерали в Югоизточна Европа с предмет на дейност добив и преработка на каолини, кварцови пясъци, глини, шамот, варовици, фелдшпатови пясъци, фелдшпат, доломит, керамични преспрахове и др.

Групата на “Каолин” АД включва 16 фирми, 39 рудника и 17 фабрики за преработка на индустриални минерали, разположени в България, Сърбия, Румъния, Украйна и Албания. Поради факта, че дружеството експлоатира специфични находища на каолин, кварцови пясъци и други индустриални минерали, намиращи се в района на градовете Вятово, Каолиново, Игнатиево, Димитровград, Тополовград и други, “Каолин” АД има водеща позиция в сектора на индустриалните минерали както на територията на Република България, така и на Балканския полуостров. Клиенти на “Каолин” АД са всички големи производители на стъкло, подова, стенна и санитарна керамика и порцелан в региона.

Към края на 2008 г. “Каолин” АД притежава 84.79% от капитала на “Магма – 97” АД. Предмета на дейност на същото е добив и преработка на фелдшпат и доломит. Дружеството притежава концесии за находища на фелдшпатови суровини Канарата,

Канарата-запад, Устрем и Мелница (находище за доломит), както и е в процес на получаване на концесия за находище Мрамор. В същото време дружеството продължава изпълнение на ангажиментите си по предоставената за търсене и проучване площ “Копширва Бобешино”.

През септември 2008 г. “Каолин” АД увеличи дела си в капитала на “Огнеупорни глинни” АД на 98,30 % в резултат на регистрирано увеличение на капитала на същото дружество от 150 хил. лева на 750 хил. лева.. Основният предмет на дейност на дружеството е добив и преработка на огнеупорни глинни, кварцови пясъци и креда за нуждите на индустриалното производство, селското стопанство и строителството. Дружеството притежава 6 държавни и 1 общинска концесия за находища на глинни и огнеупори.

Чрез “Югокаолин” – 100 % дъщерна компания, регистрирана в Република Сърбия през октомври 2003 г., “Каолин” АД придоби активите и дейността на “Сърбокварц” – най-големия производител на кварцови пясъци на територията на бивша Югославия, както и контрол върху дружеството “Копови” – гр. Уб, втория по-големина производител на кварцови пясъци в Сърбия.. Във връзка с мощната експанзия на територията на Сърбия в края на 2007 г. бе извършено юридическо реструктуриране на бизнеса на “Юго Каолин” като през м. декември 2007 г. дъщерното на “Каолин” АД дружество учреди две свои самостоятелни дружества - “Srbokvarc” и “IGM Yugo Kaolin”.

Основният предмет на дейност на “Srbokvarc” остана бизнеса с добива, преработката и търговията с пясък.

Регистрираното “IGM Jugo Kaolin” е с предмет на дейност на добив и преработка на глина, както и производство на продукти от глинни, в това число тухли. Същото започна производство на тухли през м.05.2008 г. след основна реконструкция на закупените в предходната година производствени бази за тухларни в гр. Неготин и гр. Зайчар. Произведените тухли освен за местния пазар имаха изключително добро търсене и в България почти до края на активния строителен сезон за изминалата година.

В началото на 2008 г. “Юго Каолин” придоби 100 % от друго сръбско дружество – “Рудник Неметала”, Валево, което в края на годината се вля в “Копови”.

През 2008 г. “Юго Каолин” закупи и 75 % от капитала на “Ватростал Минералс”.

През 2008 г. “Каолин” АД запази дяловете си в „Каолин ендустриел минералер” (Гурция), „Каолин минерал” (Румъния) „Проминерал” (Украйна) и „Каолин Азов” (Украйна).

През изминалата година “Каолин” АД увеличи на 51 % участието си в капитала на “ПКСП”, Украйна. Украинското дружество оперира две находища за кварцов пясък с много висока чистота северно от Киев. “ПКСП” е втория по големина производител на кварцови пясъци в Украйна и снабдява основно стъklarската и строителната индустрия в Украйна. Част от продукцията си дружеството изнася в съседните страни – Молдова и Русия. През 2008 г. “Каолин” АД увеличи капитала на “ПКСП” чрез парични вноски и апорт на техника с оглед на изпълнението на инвестиционния проект там, а именно пуск на завод за обогатяване на кварцов пясък в Украйна, който се очаква да приключи в началото на второто тримесечие на 2009 г.

През 2008 г. “Каолин” АД намали дела си на 80 % в капитала на “Соларпро” АД, Като наред с това извърши неколккратно увеличение на капитала на дружеството, както и предостави инвестиционен заем на същото с оглед на стартиране на пуска на първата производствена линия за фотоволтаични панели.

Към настоящия момент след старта на производството на фотоволтаични панели, планиран за м.03.2009 г. “Соларпро” ще е най-големият завод за слънчеви панели на Балканите, с планиран капацитет от 18 мегавата годишно, организиран в три производствени линии на този етап. Има всички шансове около “Соларпро” АД да се създаде регионален клъстер за технологии и производство на чиста енергия.

Към края на 2008 г. “Каолин” АД притежава 92% от капитала на “M.I.D AL” Shpk., Албания. Дружеството е с предмет на дейност – добив на индустриални минерали и е един от водещите производители на варовици в страната. Дружеството оперира кариера в непосредствена близост до Тирана. Основната част от продукцията е предназначена за строителството.

През изминалата година “Каолин” АД придоби 100 % от дяловете на “Орел керамика” ЕООД, притежаващо тухларна в с.Владислав, Г. Оряховица.

В края на 2008 г. “Каолин” АД закупи 92 % от “Каолин Албания” ООД. Предметът на дейност на дружеството търсене, проучване, добив и преработка на индустриални минерали.

### Структура на дружеството

“Каолин” АД е акционерно дружество с двустепенна система на управление: управителен и надзорен съвет. Управителният и надзорният съвет провеждат редовните си заседания всеки месец, в съответствие с устава на дружеството и Търговския закон.

### Надзорен съвет

Настоящият състав на надзорния съвет на “Каолин” АД е:

Име	Възраст	Позиция	Дата на назначаване в съвета	Дата на изтичане на мандата
Константин Василев Ненов	37	Председател	1 декември 2006 г.	28 декември 2010 г.
Иван Вълев Сливов	55	Член на НС	1 декември 2006 г.	28 декември 2010 г.
Станимир Кръстев Кръстев	39	Член на НС	1 декември 2006 г.	28 декември 2010 г.

### Управителен съвет

Настоящият състав на управителния съвет е:

Име	Възраст	Позиция	Дата на назначаване в съвета	Дата на изтичане на мандата
Александър Георгиев Прокопиев	42	Главен изпълнителе и директор	3 януари 2006 г.	28 декември 2010 г.
Анелия Петкова Ангелова-Тумбева	37	Изпълнителе и директор	3 януари 2006 г.	28 декември 2010 г.
Димитър Ангелов Ангелов	39	Изпълнителе и директор	3 януари 2006 г.	28 декември 2010 г.
Ивайло Маноилов Тиманов	38	Член на УС	3 януари 2006 г.	28 декември 2010 г.
Адриан Маринов Вълчев	39	член на УС	3 януари 2006 г.	28 декември 2010 г.
Васил Маринов Василев	41	член на УС	3 януари 2006 г.	28 декември 2010 г.
Фридрих Георгиев Катцер	48	член на УС	30 юни 2008 г.	28 декември 2010 г.

Понастоящем в дружеството функционират седем основни организационни направления:

- Направление “Маркетинг и продажби”
- Направление “Оперативна дейност”
- Направление “Логистика и вътрешен транспорт”
- Направление “Управление на проекти, изследване и развитие”
- Направление “Бизнес развитие”
- Направление “Финанси”
- Направление “Управление на човешките ресурси и администрация”

## II. Резултати от дейността през 2008 г.

### 1. Основни финансови показатели и други данни.

Анализът на финансовото състояние на дружеството е направен на база неконсолидираните отчети за 2006, 2007 и 2008 г.

№	Показатели	2006 година		2007 година		2008 година	
		000 лв	% от общото	000 лв	% от общото	000 лв	% от общото
1	Разходи за материали	19 049	24,69%	23 581	25,16%	30 510	25,67%
2	Разходи за външни услуги	29 942	38,80%	44 707	47,70%	49 880	41,96%
3	Разходи за персонала	8 066	10,45%	11 332	12,09%	12 668	10,66%
4	Разходи за амортизации	5 141	6,66%	6 748	7,20%	8 834	7,43%
5	Други разходи	1 730	2,24%	1 705	1,82%	1 703	1,43%
6	Суми с корективен характер, в т.ч.	-1 966	-2,55%	-8 922	-9,52%	-7 697	-6,47%
6.1	Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство	-1 966	-2,55%	-4 590	-4,90%	-3 625	-3,05%

6.2	Изграждане на ДА по стопански начин	0	0,00%	-4 332	-4,62%	-4 072	-3,43%
7	Балансова ст-ст на продадените активи (без продукция), в т.ч.	10 720	13,89%	11 509	12,28%	17 082	14,37%
7.1	Балансова стойност на продадените текущи активи	8 510	11,03%	11 214	11,97%	16 402	13,80%
7.2	Балансова стойност на продадените нетекущи активи	2 210	2,86%	295	0,31%	680	0,57%
<b>8</b>	<b>Разходи икономически елементи /1+2+3+4+5+6+7/</b>	<b>72 682</b>	<b>94,19%</b>	<b>90 660</b>	<b>96,74%</b>	<b>112 980</b>	<b>95,04%</b>
9	Общо финансови разходи	4 482	5,81%	3 058	3,26%	5 894	4,96%
<b>10</b>	<b>Всичко разходи за дейността /8+9/</b>	<b>77 164</b>	<b>100,00%</b>	<b>93 718</b>	<b>100,00%</b>	<b>118 874</b>	<b>100,00%</b>
<b>11</b>	<b>Нетни приходи от продажби</b>	<b>85 220</b>	<b>98,09%</b>	<b>105 394</b>	<b>93,35%</b>	<b>122 885</b>	<b>95,48%</b>
11.1	Приходи от продажба на продукция	50 517	58,15%	59 810	52,97%	62 624	48,66%
11.2	Приходи от продажба на стоки	5 769	6,64%	9 383	8,31%	17 725	13,77%
11.3	Приходи от продажба на услуги	20 736	23,87%	29 503	26,13%	36 019	27,99%
11.4	Други приходи, в т.ч.	8 198	9,44%	6 698	5,93%	6 517	5,06%
	Постъпления от продажба на нетекущи активи	2 639	3,04%	1 223	1,08%	973	0,76%
12	Други приходи		0,00%	2 000	1,77%	0	0,00%
13	Приходи от финансираня		0,00%	4	0,00%	150	0,12%
14	Общо финансови приходи	1 656	1,91%	5 510	4,88%	5 667	4,40%
<b>15</b>	<b>Всичко приходи от дейността /11+12+13+14/</b>	<b>86 876</b>	<b>100,00%</b>	<b>112 908</b>	<b>100,00%</b>	<b>128 702</b>	<b>100,00%</b>

От посочените данни е видно, че оперативните разходи на дружеството през отчетната 2008 г. се увеличават с около 24,62 % спрямо 2007 г. и с около 55,44 % спрямо 2006 г., което се обяснява с нарасналия обем на производството и с увеличени цени на материалите (горива и природен газ) и външните услуги.

Най-висок дял в разходите за основна дейност заемат разходите за външни услуги, които представляват съответно 41,20 % през 2006 г., 49,31 % през 2007 година и 44,15 % през отчетната 2008 г.

С цел контрол върху разходите за външни услуги и най-вече автотранспорт и външна механизация дружеството консолидира и оптимизира доставките на течни горива към всички свои основни подизпълнители в първото полугодие на изминалата година с оглед на рязкото поскъпване на петрола. Това позволи сериозно неутрализиране на ефекта от скока на пазарните цени на автотранспорта. Пак в посока контрол върху разходите за външни услуги, “Каолин” АД продължи да инвестира в собствен модерен автопарк, като са закупени значителен брой челни товарачи, влекачи и цистерни.

Във фабриката на дружеството в Устрем бе въведена в действие нова инсталация за дехидратиране на фелшпат, като бе сменен и енергоносителя от дизелово гориво на пропан бутан. Това доведе до значително снижение на себестойността на производството с близо 20 % за този продукт, както и сериозен ефект свързан с опазването на околната среда и условията на труд.

През 2008 г. разходите за жп и морско навло са свързани изцяло с реализацията на продукцията към крайни клиенти. Трябва да се отбележи че едва в края на 2008 г. обещ превозните навла започнаха да се нормализират с оглед на промяната в цената на петрола и най-вече с разрастване на икономическата криза и свиване на

потреблението, съвпадащо в случая и със сезонността при запасяване на клиентите с продукцията през зимния сезон.

В същото време част от разходите за автотранспорт са свързани със осигуряване на суровинната база и транспортирането ѝ до преработващите фабрики. Остатъка в размер на 70 % от наетия автотранспорт е свързан с реализацията на готовата продукция.

Тук следва да се отбележи, че част от разходите за външни услуги от гледна точка на функционалното предназначение се капитализират в инвестициите, направени по стопански начин.

Разходи за външни услуги	2006 година	2007 година	2008 година
	`000 лв	`000 лв	`000 лв
Разходи за ж.п. и морско навло	16 617	22 749	23 674
Нает автотранспорт	5 174	9 697	15 204
Комисионни	1 950	2 461	2 764
Разходи за концесии	1 449	2 162	1 875
Текущи ремонти	942	2 001	675
Граждански договори	710	1 123	993
Разходи за наеми	301	483	555
Други	2 799	4 031	4 140
<b>Общо</b>	<b>29 942</b>	<b>44 707</b>	<b>49 880</b>

Разходите за материали за отчетната 2008 г. са нараснали с 29,38 % спрямо 2007 г., докато спрямо 2006 г. темпът на растеж е 60,17 %. Разходите за материали през 2008 г. представляват 27 % от общата сума на оперативните разходи на дружеството.

Нарастването на разходите за основни материали в най-голяма степен е свързано с поскъпването на природния газ. Косвено поскъпването на горивата през първата половина на 2008 г. доведе до повишаване на цената на основни реагенти, опаковки които се произвеждат от петролни деривати и т.н. Цените на тези материали обаче не бяха коригирани от продавачите до края на изминалата година, независимо от поевтиняването на петрола.

Част от увеличените разходи са в резултат и от увеличения обем на производството през цялата година

През 2008 г. прави впечатление значителното намаляване на разходите за поддръжка в резултат на извършените мащабни модернизации и инвестиции във всички фабрики на дружеството.

В таблицата по-долу е отразена структурата на разходите за материали през 2006, 2007 и 2008 г.

Разходи за материали	2006 година `000 лв	2007 година `000 лв	2008 година `000 лв
Основни материали за производство	13 692	15 041	23 635
Спомагателни материали	2 079	2 702	3 483
Материали за поддръжка	2 670	4 296	1 889
Други	608	1 542	1 503
<b>Общо</b>	<b>19 049</b>	<b>23 581</b>	<b>30 510</b>

В частта “основни материали” най-голяма е стойността на разходите за ел.енергия, природен газ и гориво. Покачването на цените на енергоносителите през текущата година рефлектира върху увеличената сума на разходите за материали на дружеството.

Най-общ индикатор за пазарните позиции на дружеството е обемът на нетните приходи от продажби. През 2008 г. нетните приходи от продажби, включително постъпленията от продажба на нетекучи активи на “Каолин” АД на база неконсолидиран отчет възлизат на 122 885 хил. лв. спрямо 105 394 хил. лв. за 2007 г. Отбелязаният ръст е 16,6 %, което се дължи основно на нарасналите продажби и намирането на нови пазарни ниши за нетрадиционни до момента продукти на дружеството.

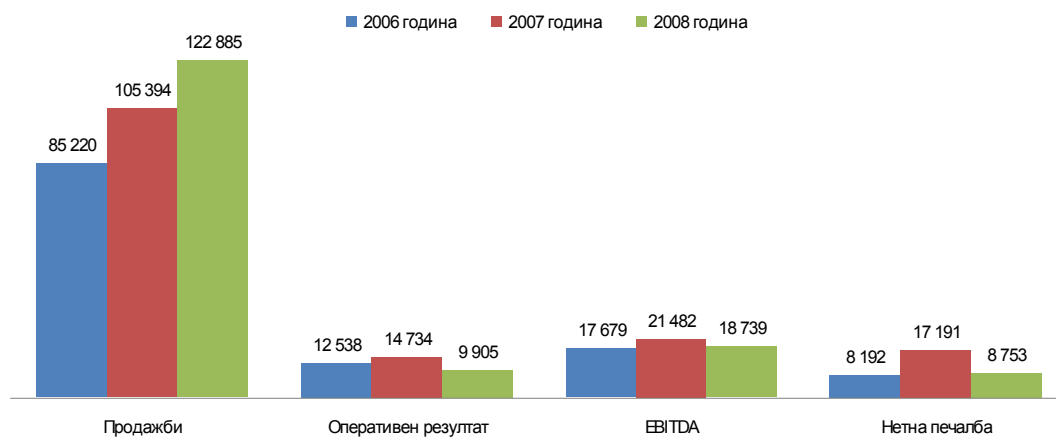
Приходите от лихви и разходите за лихви са включени в отчета за доходите за периода, както следва:

	2006 година `000 лв	2007 година `000 лв	2008 година `000 лв
Приходи от лихви, свързани с :			
- предоставени депозити	352	313	110
- предоставени заеми	287	53	565
- финансов лизинг	39	35	10
- банкови депозити	17	885	1 413
- други	39	550	14
<b>Приходи от лихви</b>	<b>734</b>	<b>1 836</b>	<b>2 112</b>
Разходи за лихви, свързани с :			
- получени банкови заеми	-1 192	-761	-1 907
- финансов лизинг	-337	-365	-288
- облигационен заем	-643	-350	-64
- други	-298	-4	-9
<b>Разходи за лихви</b>	<b>-2 470</b>	<b>-1 480</b>	<b>-2 268</b>

Оперативният резултат от дейността на дружеството за отчетната 2008 г. (приходи от продажби, включително постъпленията от продажба на нетекущи активи, намалени с разходите за оперативна дейност) е 10 055 хил.лв, спрямо 14 737 хил. лева през 2007 г. и 12 538 хил.лв през 2006 г.

За финансовата 2008 г. “Каолин” АД отчита печалба след лихви и данъци в размер на 8 753 хил. лв.

Графиката по-долу показва основните финансови показатели на дружеството на неконсолидирана база през календарната 2008 г. спрямо 2006 и 2007 г.. При анализа на тези показатели следва да се има в предвид, че през 2007 г. дружеството отчете 4,5 млн. лева извънредни приходи от операции (възстановен депозит за участието си в приватизацията на БРП, както и продажба на свое дъщерно предприятие). В процентно съотношение нетната печалба (резултат за периода преди данъци намален с разходите за данъци) през отчетната 2008 запазва стойностите от 2006 г., като за съпоставката с 2007 г. освен че следва да се игнорират 4,5 млн. лева приходи от необичайни операции, следва да се отчете и негативното влияние на световната икономическа криза, най-вече в последните месеци на 2008 г.



## 2. Продажби

За 2008 г. “Каолин” АД отчита приходи от продажби в размер на 123 млн. лева, което е ръст с 16,6 % спрямо приходите от предходната година. Увеличеният обем продажби за отчетната година е генериран основно от клиентите в стъкларския сектор, строителството, каучуковата и хартиената промишленост. През изминалата година бяха въведени в експлоатация следните нови продукти:

- Каолин К2 санитарни - нова марка каолин за маса в санитарната керамика. Притежава специфични свойства, отличаващи го от стандартните продукти произвеждани до сега в “Каолин” АД и правещи го предпочитан за точно това приложение.

- Варовик СС4 – фуражен варовик. Утвърден като продукт в редовно производство с приложение като пълнител за асфалт. Тестван и одобрен от няколко клиента, в процес на налагане на пазара сред производители на асфалти в Източна България.

- Доломит DL150 - нова марка фин доломит. Предназначен за пълнител в сухи строителни смеси и асфалти за клиенти в югоизточна България.

- Доломит 0-4 -нов продукт с приложение за пътни настилки. Произвежда се във фабриката ни в с.Устрем.

От края на годината „Каолин” АД предлага и три нови марки калциниран каолин (CALK 87/1.3, CALK 89/1.3 и CALK 92/1.3). Същите са предназначени за каучуковата, хартиената и строителната промишлености. Сред крайните изделия, произвеждани с мляк калциниран каолин са уплътнителите за електродомакински уреди, различни детайли от гума, строителни елементи и бои. Наред с тях дружеството предлага и мляк метакаолин, който намира приложение в производството на високоякостни бетони.

Преобладаващата част от формиралите се приходи на дружеството са в резултат на износа, съставляващ 49 % през текущата 2008 г. Основен разход при осъществяването на износа на продукцията са транспортните разходи, които генерира дружеството. Превозът се осъществява с морски, авто-, жп и речен транспорт.

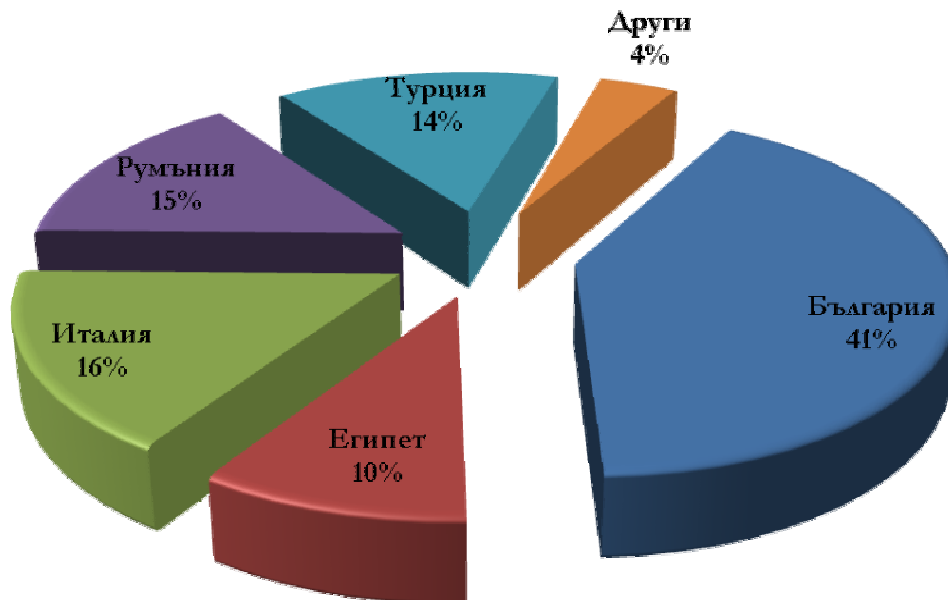
Основни пазари на дружеството са България, Румъния, Италия, Турция и Египет.

Следвайки политика на разширяване на дейността си извън България, дружеството диверсифицира продуктивния си портфейл и оптимизира логистичните схеми до клиентите, целящи навременна доставка на качествена продукция и превръщането на “Каолин” АД в регионален лидер в областта на индустриалните минерали.

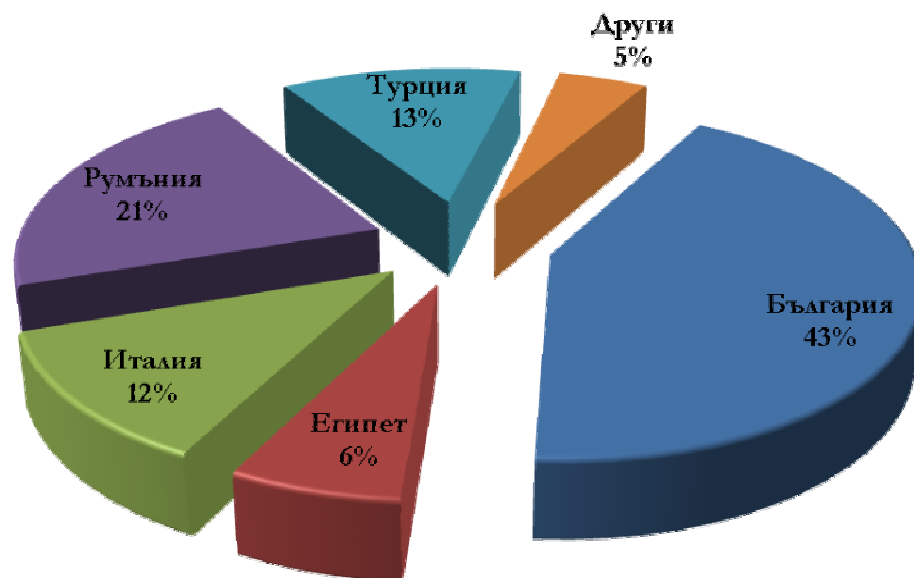
Държава	2006 година		2007 година		2008 година	
	Прод.стойност 000 лв	% от общото	Прод.стойност 000 лв	% от общото	Прод.стойност 000 лв	% от общото
<b>България</b>	29 576,24	41,21%	42 692,92	42,82%	55 142,69	50,72%
<b>Египет</b>	6 962,23	9,70%	6 371,25	6,39%	6 150,51	5,66%
<b>Италия</b>	11 523,20	16,05%	12 080,82	12,12%	9 434,51	8,68%
<b>Румъния</b>	10 558,22	14,71%	21 282,64	21,35%	22 907,87	21,07%
<b>Турция</b>	10 348,56	14,42%	12 639,25	12,68%	10 740,79	9,88%
<b>Други</b>	2 806,49	3,91%	4 636,67	4,65%	4 346,49	4,00%
<b>Общо</b>	<b>71 774,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>99 703,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>108 722,86</b>	<b>100,00%</b>

\* В таблицата се съдържа информация за приходите от продажба на продукцията с включени приходи за опаковки/отчитани като други приходи/ и оказани транспортни услуги до клиенти.

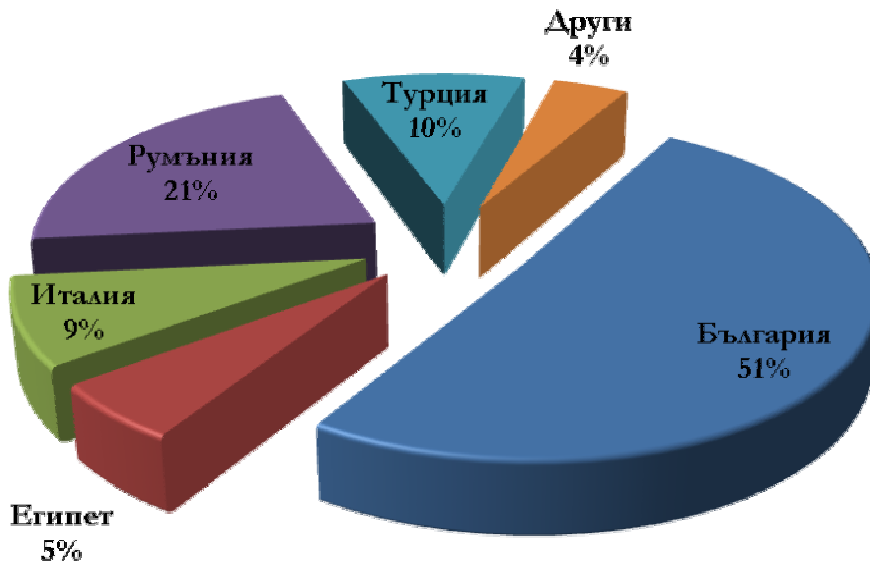
**Приходи от продажби 2006**



**Приходи от продажби 2007**



### Приходи от продажби 2008



Данните в горната таблица показват структурата на продажбите в стойностно изражение по отделни пазари.

Изчисленията са показателни за това, че основна част от приходите от продажби в хил. лв през 2008 г. са в резултат на повишен дял на продажбите в България към общите приходи.

И през 2008 г. най-голям дял от приходите от чуждестранни пазари формира Румъния.

Наблюдава се известен спад на приходите в Италия и в Турция през 2008 г. спрямо 2007 г., което се дължи основно на ограничението на започналата икономическа криза при клиенти от керамичната индустрия.

През 2008 година българският пазар осигурява около 51 % от съвкупния приход от продажби. Ръстът на приходите от продажби през текущата година спрямо 2007 година се дължи основно на увеличените продажби в строителния сектор и стъklarската индустрия.

Едновременно с това още от третото тримесечие на 2008 г. се наблюдава спад в този сектор. В ситуация на силно затегнати условия за кредитиране и намаляло вътрешно търсене, строителния сектор бе един от първите икономически сектори, които срещнаха затруднения да поддържат ръст на печалбите и дори да извършват нормално дейността си.

Структурата на приходите по отделни индустрии, обезпечавани с продукти на дружеството е представена в таблицата по-долу.

Продажби по индустрии /хил. лв./	2006 г.	% от общ оборот	2007 г.	% от общ оборот	2008 г.	% от общ оборот	% откл.2008/2007
Стъкларска индустрия	18 360	25,58%	35 616	35,72%	40 915	37,63%	14,88%
Керамична индустрия	32 710	45,57%	36 883	36,99%	31 402	28,88%	-14,86%
Строителство	5 468	7,62%	7 576	7,60%	11 897	10,94%	57,04%
FDG – варовик	818	1,14%	4 224	4,24%	10 013	9,21%	137,04%
Лаярство	2 499	3,48%	3 063	3,07%	3 501	3,22%	14,30%
Хартнена индустрия	5 959	8,30%	6 022	6,04%	4 317	3,97%	-28,30%
Други	5 961	8,31%	6 320	6,34%	6 677	6,14%	5,64%
<b>Общо</b>	<b>71 775</b>	<b>100,00%</b>	<b>99 704</b>	<b>100,00%</b>	<b>108 723</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,05%</b>

*\* В таблицата се съдържа информация за приходите от продажба на продукция с включени приходи за опаковки/отчитани като други приходи/ и оказани транспортни услуги до клиенти.*

Очевидна е тенденцията на забавяне на продажбите в керамичния сектор. Главната причина за това е намаленото търсене на външните пазари, които намалиха поръчките в резултат на спада в строителния сектор в Европа и САЩ (част от клиентите на дружеството в Италия и Турция изнасят на тези пазари).

Въпреки горните обстоятелства от горните данни се вижда добро диверсифициране на продажбите на Каолин по отделните индустрии през изтеклата година.

Основно и поетапно нарастване има в сектора на варовиците за сероочистващите инсталации. В тази връзка през второто полугодие на 2008 г. приключиха процедурите, свързани с подписването на договор между ТЕЦ „Марица Изток 2”, ЕАД и „Каолин” АД във връзка с избор на „Каолин” АД за доставчик на 210 хил. тона варовик в откритата от ТЕЦ „Марица Изток 2”, ЕАД процедура за възлагане на обществена поръчка. Стойността на договора е 4 536 хил. лева, и е за срок до края на 2009 г., или до изпълнение на договореното количество варовик.

Наред с това дружеството има 15-годишни договори за доставка на варовици и за сероочистващите инсталации за ТЕЦ “Гарица Изток 3” ЕАД, както и на новостроящия се AES Марица Изток -1 , чийто старт се очаква през 2009 година.

### 3. Конкуренция

Сред основните фактори, формиращи конкурентоспособността на продуктите, произвеждани от дружеството, са предлагането на комплексни решения, базирани на силна научноизследователска дейност и предлагането на добър логистичен продукт.

Основни конкуренти на продуктите на дружеството на вътрешния пазар и пазарите на дружеството в страните от Югоизточна Европа при производството и реализацията на каолин са производителите от Украйна, които разполагат със сериозни запаси на каолини с много добро качество, въпреки че от началото на 90-

те години се наблюдава постоянен спад в продажбите на украински каолин поради загубата на пазарите в Русия.

В следващата таблица е представена информация за основните пазари, продукти и конкуренти на “Каолин” АД.

Сектор	Продукти на “Каолин” АД	Конкуренти
Керамика	Каолини	WBB и Imerys
	Кварцови пясъци	SCR Sibelco Quarzwerke
	Шамот	Imerys
	Фелдшпат	Kaltun, Sibelco
Стъкло	Кварцови пясъци	SCR Sibelco и Imerys
	Фелдшпати	Kaltun, Cine Akmaden (Sibelco)
Пълнители		
	Каолин калциниран	Imerys, Engelhard (BASF), Huber
Леярство	Кварцови пясъци	WBB, Sibelco, Quartzwerke

#### 4. Логистика

Логистиката е изключително важна част от бизнеса с индустриални минерали. При продажбата на някои от произведените от “Каолин” АД продукти преобладаваща част от крайната продажна цена при клиента представляват логистични разходи - транспорт, претоварни операции, складиране и др. За “Каолин” АД логистиката на продукта е почти толкова важна и първостепенна, както и самата производствена дейност, тъй като тя дава възможност за комплексното и навременно задоволяване на нуждите на потребителите не само в страната, но и в чужбина.

Дружеството е изградило собствени логистични канали, които включват развитие на собствен специализиран автотранспорт до клиенти, договаряне на морски и речни превози, изграждане и поддържане на собствени жп клонове и др.

#### 5. Анализ на риска

Анализът на риска се прави с цел да се определи степента на неопределеност на получаваните доходи на организацията. Степента на неопределеност се измерва като степен на флукуация на потока от доходи във времето. Колкото по-непостоянна и променлива във времето е печалбата на дружеството, толкова по-голяма е степента на неопределеност на риска за инвеститора, който влага ресурс в организацията.

През изминалата година финансовия резултат на “Каолин” АД бележи стабилност в запазване на основната си величина с оглед на настъпване на непредвидимите икономически събития в световен мащаб.

### **Валутен риск**

Дружеството е получило кредити от финансови институции в чуждестранна валута. Поради фиксирания курс евро/лев във връзка с кредитната експозиция на дружеството валутният риск е минимален. Дружеството осъществява сделки в щатски долари, поради което съществува риск свързан с възможните промени на валутния курс на щатския долар. В тази връзка се използват специални финансови инструменти за хеджиране на риска – форуърди, суапи и други. Дружеството е водещ доставчик на пазарите в Близкия изток и Северна Африка. Голяма част от тези пазари са доларови, което генерира валутен риск поради възможни негативни движения на еврото спрямо долара. През годината в тази връзка “Каолин” АД успя да поддържа нетна доларова позиция от около 5 %, още повече че част от традиционно доларовите пазари бяха търговски преориентирано в евро.

### **Кредитен риск**

Максималният кредитен риск, свързан с финансовите активи, е до размера на преносната им стойност, отразена в баланса на дружеството. Търговските и другите вземания на дружеството се управляват активно от ръководството, така че да се избегне концентрацията на кредитен риск. В тази връзка и през 2008 г. дружеството продължава да прилага стриктна система за кредитен контрол с помощта на «Кредит реформ», България.

### **Лихвен риск**

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск. През 2008 г. “Каолин” АД усвои изцяло средствата по договорения със “Соснете Женерал Експресбанк” АД инвестиционен кредит, чиито срок е до 2012 г.

Освен това дружеството ползва две оборотни кредитни линии в “Ситибанк Н.А.” - клон София и “Уникредит Булбанк” АД, а също така и договорени линии за финансов лизинг с водещите лизингови дружества в страната.

По всички изброени по-горе позиции дружеството отчита лихвен риск по отношение на плаващата надбавка, формираща цената на привлечения ресурс.

Следващата таблица представя пасивите на дружеството към 31.12.2008 г. с техните номинални лихвени проценти:

31.12.2008 г.	Лихвен %	Лихвоносни		Безлихвени		Общо ‘000 лв
		‘000 лв		‘000 лв		
		До 1 година	Над 1 година	До 1 година	Над 1 година	
Задължения по получени банкови заеми /главница/	от 3,95 % до 5,15 %	14 754	38 678	-	-	53 432
Задължения по договори за финансов лизинг /главница/	от 4,1 % до 6,55 %	1 851	3 056	-	-	4 907
Задължения към свързани лица	-	-	-	1 583	-	1 583
Търговски и други задължения	-	-	280	20 073	-	20 353

В таблицата не са включени пасивите по отсрочени данъци /159 хил. лева/ и финансиранята /261 хил. лева/.

Чувствителността на нетния финансов резултат към 31.12.2008 г. към вероятната промяна на лихвените проценти в размер на + 0,7 % и - 0,7 % е в размер на +/- 408 хил. лева.

Тези промени се определят като вероятни въз основа на наблюдения на настоящите пазарни условия. Изчисленията се базират на финансовите задължения на дружеството към датата на Баланса.

### Секторен риск – конкуренция

„Каолин” АД, е дружество с основен предмет на дейност добив, преработка, търговия и логистика на индустриални минерали - каолин, кварцов пясък, фелдшпатови пясъци, фелдшпат, доломит, варовици, керамични преспрахове и други. Относително ниската степен на този вид риск се обуславя от следните фактори:

„Каолин” АД е водещо предприятие на територията на Република България с такъв предмет на дейност, а до голяма степен и на Балканския полуостров. Това се предопределя от факта, че то експлоатира специфични за региона находища на каолин и кварцови пясъци, намиращи се в района на градовете Вятово, Сеново, Игнатиево и Каолиново. „Каолин” АД притежава добре диверсифициран пазарен дял. Произведеният от Дружеството каолин спада към групите на промития и обогатения, което го прави по-стойноценен в сравнение с добивания и продавания, например в Украйна и Турция, каолин, който обикновено е суров.

## **6. Въздействие върху околната среда**

### **Опазване на околната среда**

Ръководството на „Каолин” АД поставя опазването на околната среда сред основните си приоритети в отговор на глобалната тенденция на съвременното общество към постигане на устойчиво развитие. Стратегията на “Каолин” АД е съобразена с пазарните тенденции и икономическите условия в страната, както и с екологичните изисквания. Ето защо дружеството търси оптимално съотношение между високо качество, приемлива цена и екологосъобразност с цел най-пълно удовлетворяване на изискванията на клиентите, нормативни документи и обществеността.

“Каолин” АД има за водеща цел екологично отговорно управление на основните производства, като полага непрекъснати усилия за намаляване на неблагоприятното въздействие от дейността си върху околната среда. Опазването на околната среда, чрез оптимално използване на природните ресурси, снижаването на вредните емисии от преработката и въвеждането на екологично по-чисти технологии и инсталации за производство е утвърдена практика в дружеството.

### **Системата за управление на околната среда в “Каолин” АД**

През изминалата 2008 г. бе разработена, внедрена и вече функционираща системата за управление на околната среда, чиито основни цели са:

- определяне на подходяща политика по околната среда;
- постигане и постоянно спазване на всички приложими национални и местни изисквания по околната среда;
- постигане на добра резултатност спрямо околната среда, чрез контролирано въздействие на дейностите, продуктите или услугите, отчитайки целите и политиката по околната среда;
- определяне на приоритетите и поставяне на разумни, постижими и икономически надеждни цели и задачи по опазване на околната среда като елемент от бизнес плана и инвестиционната програма на компанията;
- непрекъснато подобряване на управленската практика по опазване на околната среда, чрез извършване на системни проверки и прилагане на коригиращи и превантивни действия, и отчитане на непрекъснато променящите се обстоятелства.

Създаден бе екип за подготовката и внедряването на системата, а същевременно с това бяха положени много усилия за привличането на всички заети в компанията в работата по постигане целите на системата. Ръководният персонал на производствените обекти на компанията премина обучение по отношение

управлението на въздействието на компанията върху околната среда и начина, по който системата за екологичен мениджмънт ще намали отрицателното въздействие върху заобикалящата ни среда. Бяха проведени обучения на мениджърския персонал относно разделното събиране на отпадъци, управлението на опасни химични вещества и препарати.

Екипът по околна среда извърши анализ на дейностите, процесите, произведените продукти, нормативните и други изисквания, въздействията върху околната среда, след което бяха идентифицирани следните аспекти от производствата в “Каолин” АД, които оставят значим отпечатък върху околната среда:

- Използване на природни ресурси;
- Емисии в атмосферния въздух;
- Емисии в отпадни води;
- Управление на отпадъци, включително минни отпадъци;
- Нарушаване на терени и рекултивация;
- Водопотребление;
- ОХВП при възникване аварийни ситуации;
- Енергопотребление;
- Използване на горива

Основните цели на система за управление на околната среда в “Каолин” АД са:

- Съответствие с приложимите изисквания от действащото българско и европейско законодателство в областта на опазване на околната среда;
- Първостепенно значение на екологичния мениджмънт в усилията ни за постигане на устойчиво развитие - разработване на политики, инвестиционни програми и практики за управление на бизнеспроцесите по екологично съобразен начин;
- Повишаване на заинтересоваността на работниците и служителите към проблемите по опазване на околната среда и мотивиране на екологично ангажирано поведение;
- Непрекъснато подобрене на екологичното ни поведение чрез оценяване на резултатността и прилагане на най-добрите възможни практики съобразно законовите изисквания, финансовите и технологичните ни възможности, потребностите на клиентите ни, очакванията на обществеността;
- Постоянен контрол на производствените процеси, осигуряващ своевременно предприемане на превантивни и коригиращи действия;

- Предварително оценяване на възможните въздействия върху околната среда преди стартиране на всяка нова дейност или проект за постигане на траен екоэффект на инвестицията;
- Развиване на енергийно ефективно производство, минимизиране на генерирането на отпадъци, оптимизиране на използваните ресурси;
- Поставяне на изисквания по отношение опазването на околната среда пред доставчиците, клиентите и други заинтересовани страни;
- Осигуряване на ресурси за развиване, поддържане и непрекъснато подобряване на ефикасността на система за управление на околната среда.

Изхождайки именно от тези общи за компанията цели за всяка бизнес единица в “Каолин” АД бе изготвена програма с цели и задачи по околната среда за 2008 г., в които бяха планирани конкретни задачи за постигане на целите по околна среда и управление на значимите аспекти.

През 2008 г. бяха реализирани голям брой мероприятия за постигане на приетите цели, а в инвестиционната програма за 2009 г. също са предвидени средства за подобряване на резултатността на основните ни дейности спрямо околната среда.

В края на годината успешно беше проведен първия етап от сертификационния одит на системата в съответствие с изискванията на международния стандарт ISO 14001:2004.

В допълнение към въвеждането на системата за управление на околната среда, в компанията бяха реализирани и редица други стъпки, които са израз на воля на хората в “Каолин” АД за активно съдействие в борбата с глобалните проблеми на околната среда. В обектите на компанията производствените отпадъци приоритетно се предават за повторно оползотворяване, а във фабриките са поставени варели за хартия и пластмаса. От половин година в централното управление, както и в административните сгради на фабриките са поставени симпатични цветни съдове, които подканят служителите и гостите ни с посланието „Малка стъпка - ГОЛЯМ РЕЗУЛТАТ”. Част от ежедневната грижа за околната среда е и двустранното използване на принтерната хартия, на новоназначените се раздават биоразградими химикалки, а в бъдеще ще бъде въведена и употребата на биоразградими торбички и рециклирана хартия.

Друга „малка” стъпка е минимизиране на честите пътувания между отдалечените обекти чрез въвеждане на видео- и конферентна връзка между тях, с което се намаляват емисиите на CO<sub>2</sub> генерирани от служебните автомобили.

„Каолин” АД инвестира още в изграждането на екологична култура у подрастващите.

За Деня на Земята през 2008 г. компанията подари на децата на гр.Русе подвижна класна стая във формата на земно кълбо, тъй като ние сме убедени, че екологичното

самосъзнание се възпитава още от ранна детска възраст. Надяваме се да сме провокирали естественото желание за живот в хармония с природата.

Като инструмент за повишаване на екологичното съзнание „Каолин” АД използва своята зелена секция в интернет сайта си, на еко тематиката бе посветен и новия корпоративен филм на дружеството, създаден през изтеклата година.

През лятото на 2008 г. управленските кадри на Каолин преминаха през обучение за екологична отговорност, проведено от gorichka.bg и Denkstatt България, с идеята да се повиши нивото им на ангажираност към „зелената” цел да се намали отпечатъка от дейността на компанията върху околната среда.

Признание за нашата отговорност към проблемите на заобикалящата ни среда беше второто място в националния кръг на Европейския конкурс „Корпоративна Отговорност 2008 г. Иновации за по-добър свят”.

## **7. Безопасни и здравословни условия на труд**

Договореностите в областта на безопасността и здравето при работа се оценяват като важна и съществена част от съвременните индустриални отношения – от съвместното установяване на опасностите до разработването на мерките за безопасност и особено при тяхното въвеждане и поддържане. Редовно се осигуряват на работещите фирмено работно облекло и обувки, специално работно облекло и лични предпазни средства.

Необходимото внимание се оказва и по отношение обучението и квалификацията на кадрите. Ежегодно се провеждат опреснителни курсове на обслужващите машини и съоръжения с повишена опасност, както и за придобиване на необходимата група по безопасност за електротехническия персонал.

Постоянно се полагат усилия за безопасно състояние на обектите по отношение на пожарообезопасяването им и готовността на работещите за действия и преодоляване последици при евентуални бедствия, аварии и катастрофи.

С полаганите грижи за работниците, те стават съпричастни и преки участници в дейността за осигуряване на безопасност и здраве и постепенно у тях се формира нова култура и отношение по тези въпроси.

## **8. Вътрешен одит**

Целта на процедурите за вътрешен контрол на “Каолин” АД е да се осигури, че извършваните от компанията транзакции са в унисон с целите на дружеството по отношение на финансовите резултати и печалбата, а от друга страна – за съхраняване на активите на дружеството, осигуряване на надеждност на оповестяването на финансовите резултати и спазване на законодателството и нормативната уредба.

Ролята на направлението за вътрешен одит е да проверява наличието и ефективното функциониране на механизмите за мениджмънт на риска във всички дружества от групата. Съществува тясно сътрудничество между отдела за вътрешен одит и официалния одитор, основано на обмен на информация при пълно спазване на независимостта на всяка една от страните. Това сътрудничество повишава ефективността на процедурите за контрол и работи в посока избягване на всеки излишен контрол. Въпросното сътрудничество представлява един от крайъгълните камъни на вътрешния контрол в дружеството. Поради тази причина докладите на направлението по вътрешен контрол се предоставят в тяхната цялост на официалния одитор на дружеството, докато докладите по одита, вътрешния контрол и прегледа на риска за околната среда и компютърната система, съставени от официалния одитор, се предоставят на направлението по вътрешен контрол.

Мандатът на отдел вътрешен контрол включва общи прегледи и прегледи на специфични процеси. Идентификацията на риска се извършва съвместно между отдела за вътрешен контрол, отделните направления и представители на мениджмънта. Всяка година планът за вътрешен одит се подлага на обсъждане пред изпълнителните органи на дружеството. Изводите на всеки одит се записват в доклад, описващ целите на одита. В случай на одит от общ характер, се дава конкретна оценка на нивото на осъществения вътрешен контрол. Забележките, направени по време на одита и получените от отговори се оформят в заключения, препоръки и план за действие, към които одитирания обект трябва да се придържа. Конкретно лице е натоварено да следи съблюдаването на всяка препоръка, а също така бива определен конкретен срок за въвеждане в действие. На всеки шест месеца вътрешният контрол се информира относно развитието на плана за действие до приключване на периода на въвеждане в действие на забележките и препоръките.

След приключване на периода за въвеждане в действие отделът за вътрешен контрол осъществява проверка, за да се увери в напредъка в направления, които са показали незадоволителни резултати. В случай на съмнение за измама или злоупотреба отделът по вътрешен одит извършва подходящите действия.

Друга цел на системата за вътрешен контрол е да позволи на дружествата да направят оценка на нивото на техния вътрешен контрол чрез попълването на въпросници за самооценяване. Смисълът на тази процедура е да позволи на оперативните мениджъри да идентифицират областите, в които е необходимо вътрешният контрол да бъде подобрен и да се вземат съответните мерки.

Във връзка с промените в законодателството през 2008 г. в момента “Каолин” АД разработва организацията за работа на одитния комитет, които предстои да бъде предложен и приет на редовното годишно събрание на акционерите.

## **9. Корпоративна социална отговорност**

### **Грижа за хората и околната среда**

“Каолин” АД е публична компания, която работи доброволно за постигане на социални и екологични цели. Корпоративната социална отговорност придобива все по-голямо значение за дружеството и намира израз във всички аспекти на неговата

дейност. Отговорност към хората и отговорност към околната среда – това са ключовите моменти в стратегията на “Каолин” АД за корпоративна социална отговорност. Следвайки поставените високи приоритети, дружеството се трансформира основно през последните години. В условията на сложна икономическа обстановка, компанията успя да запази своя основен човешки потенциал; да продължи да реализира мащабни инвестиционни проекти; да инициира благотворителни кампании и значими инициативи с екологична насоченост. През 2008 година “Каолин” АД стана част от българската мрежа на Глобалния Договор на ООН и се класира на второ място в националния кръг на Европейския конкурс “Корпоративна Отговорност 2008 г. Иновации за по-добър свят”.

## **Човешки Ресурси**

### **Политика към служителите**

Добрите взаимоотношения – и с хората, и с природата, гарантират позитивни резултати, отразяващи се в цялостното развитие на компанията. Мотивираните служители са предпоставка и необходимост за удовлетворяването на нуждите на клиенти, доставчици и акционери. Ето защо “Каолин” АД не спира да квалифицира своя екип. И през 2008 г. по повишаването на уменията на трудещи се в дружеството работи Център за Професионално Обучение. През изминалата година “Каолин” АД е финансирал близо 130 вътрешни и външни курсове на обучение. По европейски програми и проекти са били обхванати над 70 служители. По бакалавърски и магистърски програми са се усъвършенствали около 20 стипендианти на “Каолин” АД.

Освен развитие компанията гарантира на всеки служител мощен социален пакет от придобивки. В тази връзка “Каолин” АД поема разходите за транспорт, храна и облекло на квоите работници и служители съгласно законовите изисквания и разпоредби.

„Каолин” АД е една от първите частни компании в България, внедрила компетентностен модел в областта на човешките ресурси. През 2008 г. беше пусната в действие обща платформа за процесите по управление на човешките ресурси – от набора на персонал до оценката на трудовото възнаграждение.

### **Политика към учащите**

“Каолин” АД има далновидна стратегия за привличане на млади специалисти. Дружеството ежегодно подпомага обучението на ученици от СОУ „Васил Левски” във Ветово, поради спецификата на дейността на компанията и не дотам благоприятните региони, в които са базирани нейните производства. През 2008 г. учебното заведение съвместно с “Каолин” АД стартира за 4-ти път паралелка по обогатяване на полезни изкопаеми, а средношколците се обучаваха с помощта на специалисти от дружеството. Компанията подобрява още материалната база на СОУ

„Васил Левски“, осигурява транспорта и учебниците на възпитаниците от професионалната паралелка.

„Каолин“ АД подкрепи и юбилейното 40-то издание на националната олимпиада по химия и опазване на околната среда. Областта, в която се състезаваха младите химици е тясно свързана с компанията, която има силно развита научноизследователска и развойна дейност.

Компанията участва ежегодно и във форумите „Карриери“, които се организират по програмата „Българска мечта“ на Министерството на държавната администрация и административната реформа и JobTiger. През 2008 г. на летен стаж в компанията бяха приети 20 души, а на 5 от тях в последствие им беше предложено да се присъединят към екипа на „Каолин“ АД.

### **Безопасни и здравословни условия на труд**

Основен приоритет на висшия мениджмънт на „Каолин“ АД е създаването на благоприятни условия на труд. За да отговори на международните стандарти за безопасни и здравословни условия предприятието разработва адекватни програми. „Каолин“ АД изгради специални процедури и засили контрола, за да може да гарантира безопасността на производствените и работните процеси. Съществен момент за подобряване на условията на труд е внедрения международен стандарт за управление на безопасните условия на труд OHSAS 18001, както и въвеждането на добри практики за отговорно отношение на мениджърския екип.

Напредъкът, който бележи предприятието в областта на обезопасяването на труда през 2008 г. е голям. Трудовият травматизъм през изминалата година е сведен до минимум. И всичко това като резултат от оборудването на заводите със съвременна техника, подмяната на старите електрически багери, закупуването на нови транспортни съоръжения, изграждането на аспирационни инсталации и разработването на безотпадни технологии.

В „Каолин“ АД съвместно със службата по трудова медицина е организирано трудово-медицинско обслужване на работещите. Периодичния мониторинг на здравето на персонала цели своевременно откриване на симптоми за свързани с работата заболявания и предприемане на стъпки за елиминиране или намаляване на възможността за по-нататъчни увреждания. Ежегодно всички желаещи безплатно се имунизират срещу грипни заболявания през есенно-зимния период. Благодарение на тая превантивна дейност през последните години не са регистрирани професионални заболявания сред персонала на „Каолин“ АД.

### **Политика спрямо местната общност**

#### **Инвестиции в обществото**

„Каолин“ АД е дружество, отговорно към общността, в която живее. Компанията подкрепя основно общините в регионите, където развива своята дейност. Производствата на „Каолин“ АД се разгръщат предимно в области и райони с висока безработица. Поради тази причина дружеството се занимава активно с

осигуряването на заетост на безработни лица. Участва и в проекти за трудова и социална интеграция на малцинствени групи, като основната цел е да се снижи трайно безработицата, където компанията може да въздейства. През март 2008 г. по програмата на Министерството на труда и социалната политика (МТСП) “От социални помощи към заетост” (СПОЗ) в “Каолин” АД бяха наети на работи 60 души от 6 населени места в Община Ветово. До края на изминалата година те полагаха труд в производствените обекти на фирмата в Сеново и Ветово. На обхванатите по проекта беше осигурена работа в местните цехове на компанията, нейните жп клонове, откритите ѝ кариери за добив на индустриални минерали, както и нейните складове.

### **Грижа за околната среда**

“Каолин” АД е сред малкото компании в България, в които екологичните решения са основополагащ елемент от бизнес стратегията. Въпросите за устойчиво развитие са повече от значими за дружеството. Именно за това “Каолин” АД създава свой отговорен модел на поведение като акцентира върху управлението на значимите аспекти на околната среда. Глобалните екологични проблеми налагат “Каолин” АД да инвестира в зелени процеси, чисти технологии и екологични продукти. През 2008 г. “Каолин” АД продължи да реализира енергоспестяващи инициативи и стартира мащабен проект за повторно използване на голяма част от компонентите на основните си продукти, както и за оптимално оползотворяване на добитите природни ресурси. Една от най-важните корпоративни задачи през 2008 г. беше въвеждането на система за управление на околната среда по международния стандарт ISO 14001:2004. Очаква се тя да доведе още повече до намаляване на консумацията на енергия и вода, да оптимизира използването на суровини и да минимизира количеството генерирани отпадъци. Системата за екологичен мениджмънт ще подобри икономическия резултат и в крайна сметка ще намали отпечатъка на компанията върху околната среда. Прилагането ѝ ще донесе и допълнителни ползи, включително подобрени отношения със служителите, клиентите, инвеститорите и местната общност.

За да не е сама в усилията си, компанията се стреми да привлече в екологичната кауза освен служители и партньори, и обществеността.

През 2008 г. “Каолин” АД организира първият екологичен фотоконкурс “Зелен обектив”. В надпреварата се състезаваха близо 150 фотоса, изобразяващи красотата на болката от нарушеното равновесие в природата. Снимките бяха класирани от експертно жури, в което се включиха представители на “Денкцат”, “Горичка”, както и фотографи от национални медии. Първото издание на конкурса беше определено като начало на зелена вълна във фотографията.

### **Политика спрямо пазара**

#### **Една от основните ценности на „Каолин” е „Фокус върху клиента”**

“Каолин” АД вярва в това, че единствения начин да удовлетвори изискванията на своите клиенти е като отговори на очакванията на служители, бизнес партньори и

общественост. Това означава положителен принос за обществото и околната среда. За да отговори още повече на очакванията на клиентите, през 2008 г. “Каолин” АД продължи да разширява гамата от продукти и технологични решения. За сектора на санитарно-керамичната промишленост, компанията разработи четири марки каолин, предназначени за производство на керамични изделия за бани, санитарен фаянс и домакински порцелан. Новите марки на базисните суровини за керамика са резултат от потенциала на собствен лабораторен и изследователски комплекс, който е един от най-добре оборудваните в Югоизточна Европа. Тестването на продуктите в новосъздадения комплекс за полупромишлени проби скъсява процесите от развойната дейност до практическото приложение на продуктите. Дългогодишният опит на компанията гарантира на клиентите постоянно качество и надежден сервиз по внедряването на продуктите, с цел намаляване на производствените разходи и загубите от дефектни изделия.

През 2008 г. “Каолин” АД създаде и изцяло нов продукт за фуражната индустрия. Широкият кръг от приложения на варовиците на дружеството му позволи да навлезем в сектора на фуражите с фуражна суровина калциев карбонат. Предлагащите като хранителна добавка варовици са едни от най-богатите на калций и лесноусвоими смеси на местния пазар.

### **Политика по качество**

Висшето ръководство на компанията базира своята политика по качество на основните принципи за управление на качеството, залегнали в ISO 9001:2000. Дружеството разглежда постиженията като резултат от обединените усилия на всеки един работник, специалист и ръководител. Ето защо политиката по качество е ежедневна грижа на всеки един от екипа на “Каолин” АД.

Бизнес политиката на “Каолин” АД включва спазването на законите на Република България, съобразяване с международните норми, поддържане на националните морално – етични норми на култура и поведение; спазване на прилаганите вътрешни документи, вътрешния ред, правилата и инструкциите за безопасни и здравословни условия на труд, фирмената сигурност, екологичните и противопожарните изисквания, както и високо ниво на управление и контрол, денонощна готовност, координиране и взаимодействие; публично съобщаване и обсъждане на всички равнища на данните за дейността и постигнатите резултати.

В отношенията с клиентите се следва документирана процедура, регламентираща ясна проследимост на продажбите, приемане и обработка на жалби и оплаквания, както и обратна връзка. В интерес на заинтересованите лица – бизнес партньори и акционери, при евентуални сигнали се вземат по възможно най-бързия начин подходящи коригиращи и превантивни действия.

### **Благотворителност и подпомагане на културата, изкуството и спорта**

С помощта на “Каолин” АД в началото на 2008 г. българската майсторка на керамични съдове Ели Неделчева подреди свои творби във Франция. Компанията подкрепи показването на изложбата „От черно до бяло”, не само защото керамиката, макар и не художествената, е тясно свързана с дружеството, но и като

жест към културата и желание българското изкуство да бъде видно в световния център на изкуството. По покана на Български културен институт в Париж и със съдействието на “Каолин” АД, Ели Неделчева експонира 80 керамични съда от най-различни серии в най-красивата европейска столица.

В три фестивала участва през 2008 г. фолклорен танцов ансамбъл „Ветовче”. Участието във форумите се реализира със съдействието на „Каолин”.

Православни и мюсюлмански храмове подпомага “Каолин” АД в Община Дулово. През изминалата година с помощта на дарение на компанията беше изградена църква в село Грънчарово. Парични средства бяха безвъзмездно предоставени на джамийско настоятелство в село Черник. С тях се реконструираха джамиите в населеното място – Пати и Гери махала.

Благотворителна кампания в помощ на Дома за деца с умствена изостаналост в село Просторно беше проведена в “Каолин” АД в навечерието на Коледа през 2008 г. Тя се проведе под мотото „Дядовата ръкавичка” и събра общо 2500 лева. Дарените от служителите средства бяха удвоени от ръководството на компанията.

Със събраните от акцията пари ще бъде подпомогнато изграждането на външна ограда на Дома. В рамките на „Дядовата ръкавичка” бяха събрани още дрехи и играчки. В кампанията се включиха служители на дружеството от Сеново, Ветово, Каолиново, Игнатиево, Девня, Тополовград, Димитровград и София. Благотворителната инициатива не е единичен акт, но за първи път се подема от самите служители. С кампанията те заявиха своята съпричастност към социалната политика на фирмата. „Каолин” подпомага Дома за деца с умствена изостаналост в село Просторно от 10 години.

“Каолин” АД ” насърчава и развитието на спорта. Повече от 10 години компанията спонсорира едноименен спортен клуб по борба за деца от с.Глоджево. През 2008 г. СКБ „Каолин” завоюва два златни и три сребърни медала на престижен турнир в Горна Оряховица. С помощта на “Каолин” АД се обучават и млади таланти в русенското спортно училище „Майор Атанас Узунов”. “Каолин” АД отделя средства за развитието на спорта и за провеждането на турнири по борба в Община Ветово.

През октомври 2008 г. в “Каолин” АД беше сформиран футболен отбор, който се включи в благотворителен турнир по футбол на малки врати. Средствата за участие в турнира бяха дарени под формата на награди на състезание по футбол между деца от шест дома за сираци, SOS селища и помощни училища в страната.

Ръководството на „Каолин” АД споделя разбирането, че доброто управление на корпоративната социална отговорност всъщност представлява управление на един друг елемент от управленския риск по същият начин, по който използването на системи за управление спомага за управлението на производствения риск. Доброто управление на корпоративната социална отговорност подобрява взаимоотношенията с клиентите, доставчиците, акционерите и най-важното със собствения зает персонал, като гарантира позитивни подобрения в широк аспект.

## 10. Персонал

През 2008 година “Каолин” АД продължава поетапното прилагане на утвърдения в дружеството компетентностен модел в областта на човешките ресурси. Същият е основен елемент от оценката на трудовото представяне на административно-управленския персонал и чрез него се отчита индивидуалния принос на всеки един служител за постигането на екипните цели и ясно се дефинира успешното поведение и ключовите компетентности, които се толерират, насърчават и развиват в компанията. През изминалата година се проведеха три центъра за развитие на база на компетентностния модел за Направление Финанси, Оперативна дейност и Маркетинг и продажби, в които участваха над 30 мениджъра и служители. Благодарение на центровете за развитие се очертаха силните и слабите страни на персонала от тези структурни звена и се разработиха индивидуални планове за развитие с цел повишаване на знанията, уменията и компетенциите на служителите.

Друг съществен плюс в организацията на дейността на „Каолин” АД е доброто управление на проекта по Оперативната програма за “Развитие на човешките ресурси” по линия на Европейския Социален Фонд, в рамките на който се проведе курс за професионално обучение по специалността “Проучвателно сондиране” и стартираха курсове по английски и румънски език, както и модулно обучение по ключови умения. Общата стойност на гранта надхвърля 70 хил. лева, като 76 служителите на дружеството ще имат възможност подобрят езиковите си познания и лидерските си умения.

През 2008 година „Каолин” АД реализира успешно и проекти по националните програми „От социални помощи към осигуряване на заетост”, „Заетост и професионално обучение на хора с трайни увреждания” и „Насърчаване на трудовата мобилност” към Министерството на труда.

Продължава съвместната дейност на фирмата с Русенския Университет и Минно-Геоложкия Университет по кадровото обезпечаване на дружеството с млади и талантиви кадри. По традиция и през лято на 2008 г. се проведе стажантска програма, в която участие взеха 20 студента, 5 от които бяха наети дългосрочно на работа в компанията. Чрез стажантската си кампания “Каолин” АД подава ръка на младите хора в България, осигурявайки им заетост, възможност да приложат на практика усвоените в университета знания и да придобият ценен опит в реална работна среда.

През лицензирания Център за професионално обучение през 2008г. са проведени курсове по “Проучвателно сондиране” за работници на “Енемона” АД, “Машинист на автогрейдер” и “Машинист на булдозер”.

Проекта „F.A.C.I.N.G.E.U. – Facilitating the job creation and improving employment” на Каолин АД също стартира. Той обхваща 57 души и е с продължителност от една година. Предвижда се 26 от включените в обученията да са безработни от рискови групи и 80% от тях да останат трайно заети в компанията. Планира се и разработването на стратегия за управление и развитие на човешките ресурси на дружеството.

Проектът се финансира от Европейския Съюз по програма ФАР 2005. Стойността му е 104 000 евро, 75% от които се поемат от донора, а останалите от Каолин АД. Русенската Търговско Индустириална Камара и Центъра за Професионално Обучение към „Дунав” АД са партньорите, с чиято помощ ще се реализират дейностите.

### Организация на човешките ресурси

В основните производствени обекти на дружеството се работи на 7-дневна работна седмица. Производството в преработвателните фабрики е организирано в трисменен режим на работа с четири смени при непрекъсваем процес. В действащите кариери се работи при двусменен режим на работа.

Към 31 декември 2008 г. “Каолин” АД има 1 141 наети работници и служители на трудов договор на територията на България. Спрямо 2007 г. броят на списъчния състав на дружеството намалява с близо 7 %.

В таблиците по-долу са представени систематизирани данни за състава, квалификацията, възрастта и разходите за обучение на служителите на дружеството.

Промени в броя на служителите	Към 31 декември		
	2006	2007	2008
Новопостъпили	251	251	296
Напуснали	230	265	350

### Данни за броя, образованието и възрастта на персонала

	Към 31 декември					
	2006		2007		2008	
	Общо	В т.ч. висше	Общо	В т.ч. висше	Общо	В т.ч. висше
<b>Общо персонал /броя/</b>	<b>1 204</b>	<b>126</b>	<b>1 226</b>	<b>236</b>	<b>1 141</b>	<b>223</b>

### Данни за възрастта на персонала

Възрастова група	Към 31 декември	Към 31 декември	Към 31 декември
	2006	2007	2008
	Брой служители	Брой служители	Брой служители
До 30 г.	225	202	186
До 40 г.	364	345	301
До 50 г.	403	370	356
Над 50 г.	212	309	298
<b>Общо</b>	<b>1 204</b>	<b>1 226</b>	<b>1 141</b>

Разходи за служители	Към 31 декември		
	2006	2007	2008
Брой служители	1 204	1 226	1 141
Разходи за персонала (хил. лв. за годината)	8 066	11 332	12 668
Разходи за обучение (хил. лв. за годината)	70	90	145

В разходите за обучение са включени основно разходи за стипендии, преквалификации, учебни семинари с участието на вътрешни и външни лектори, езиково обучение, организирани форуми, конгреси и конференции.

В края на 2008 г. Управителният Съвет на „Каолин” АД след като разгледа възможностите за оптимизация на производствената дейност с цел значително намаляване на разходите на компанията предвид засилващото се негативно влияние на световната финансова и икономическа криза, взе решение за съкращение на щата с приблизително 10 % от състава на общо заетите към момента в дружеството. Решението за редуциране на броя на персонала по никакъв начин няма да повлияе на възможността на дружеството да обезпечи търговската програма до края на тази година, както и напред. Благодарение на мащабните инвестиции от изминалата и настоящата година, компанията е в състояние да оперира гъвкаво спрямо динамиката на основните пазари.

### III. Ликвидност.

Анализът на вътрешната ликвидност дава възможност за определяне възможността на дружеството да посрещне своите бъдещи краткосрочни финансови задължения чрез текущи оборотни средства при минимални загуби. Следователно стойността на показателя е предпоставка за платежоспособността на предприятието.

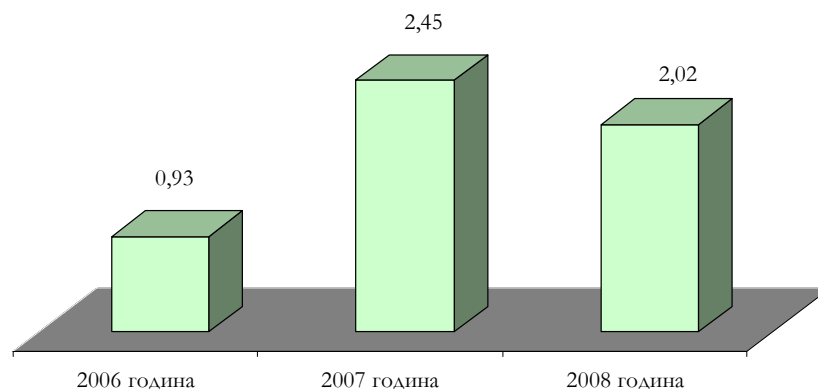
#### *Коефициент за обща ликвидност*

Този показател е един от най-рано формулираните и се смята за универсален. Това е отношението на текущите активи към текущите пасиви. Може да се очаква, че краткотрайните активи ще бъдат поне равни на краткосрочните пасиви, като в действителност е нормално дори да бъдат по-големи от тях.

За 2008 г. стойността на коефициента е 2,02 спрямо предишните периоди – 2,45 през 2007 г. и 0,93 през 2006 г., т.е. налице е относително запазване на стойността на коефициента от 2007 г., макар и отчитайки негативното влияние на икономическата криза особено през последното тримесечие на 2008 г.

Показатели	2006 година	2007 година	2008 година
1. Коефициент за обща ликвидност / Текущи активи / Текущи пасиви/	0,93	2,45	2,02

### Коефициент на обща ликвидност

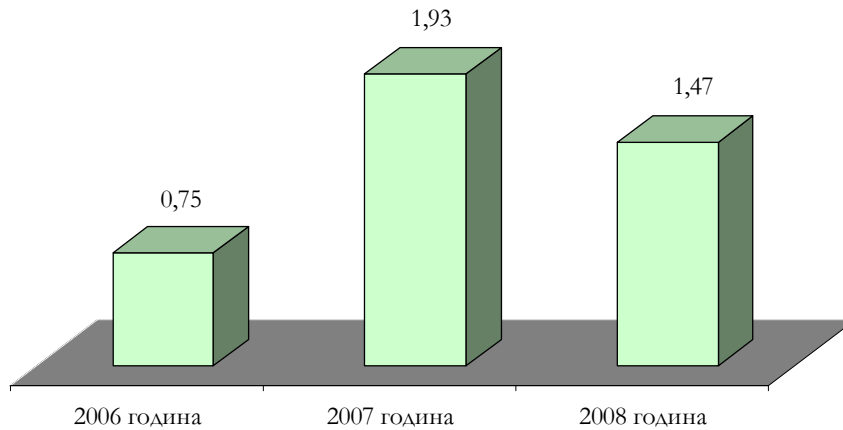


### Коефициент на бърза ликвидност

Това е съотношението на краткотрайните активи минус материалните запаси към краткосрочните пасиви. Коефициентът на бърза ликвидност много по-точно отчита текущата платежоспособност, тъй като отразява състоянието на касовата наличност.

Показатели	2006 година	2007 година	2008 година
2. Коефициент за бърза ликвидност /(Текущи активи- Материални запаси) / Текущи пасиви	0,75	1,93	1,47

### Коефициент за бърза ликвидност

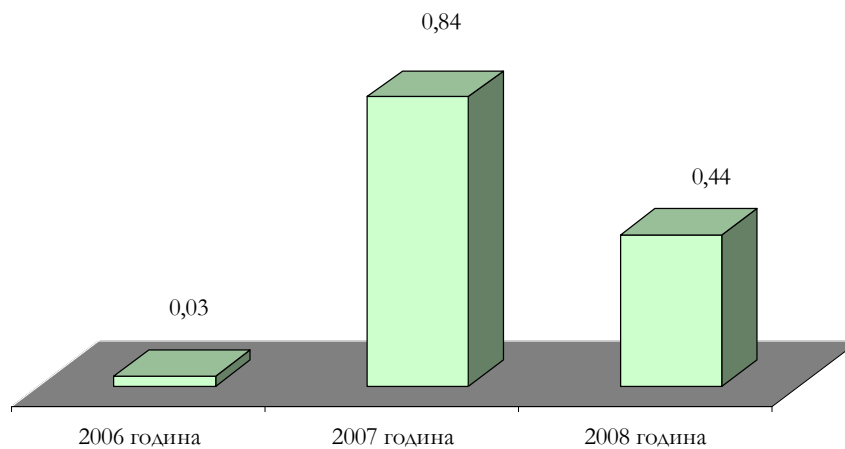


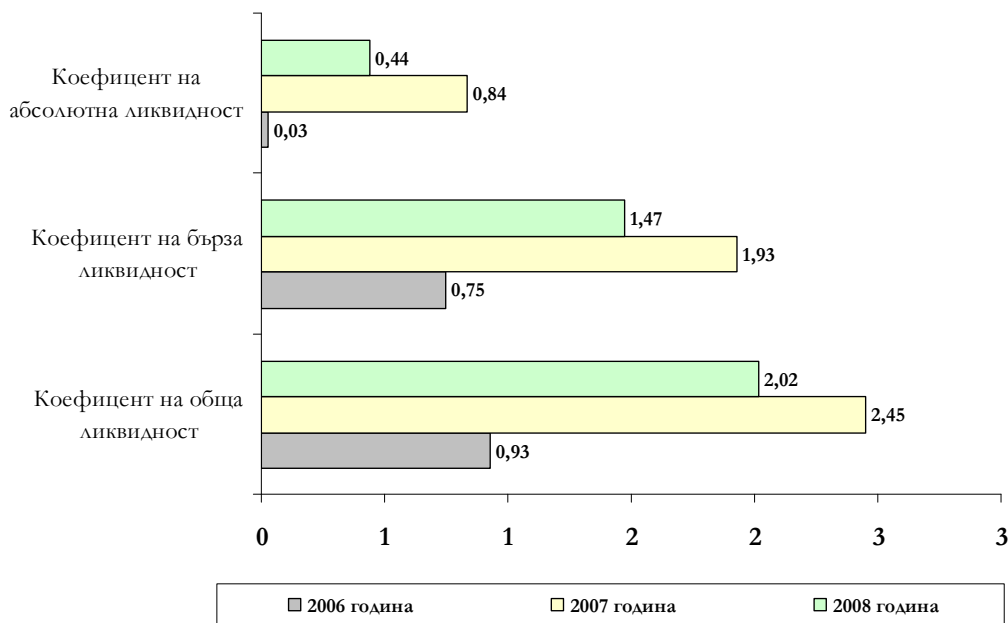
### Коефициент на абсолютна ликвидност

Друг показател за оценка на вътрешната ликвидност на организацията е т.н. КЕШ коефициент. Това е съотношение между паричните средства и краткосрочните задължения и отчита способността на компанията да покрива своите задължения с наличните си парични средства.

Показатели	2006 година	2007 година	2008 година
3. Коефициент за абсолютна ликвидност / Парични средства/ Текущи пасиви /	0,03	0,84	0,44

### Коефициент на абсолютна ликвидност





#### IV. Структура на капитала

Собственият капитал на дружеството към 31.12.2008 г. е 116 365 хил. лв. спрямо 115 014 хил. лв. за 2007 г.

Основният капитал се състои от 25 000 000 обикновени поименни акции с номинална стойност от 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на групата.

На проведеното на 27.06.2008 г. ОСА на „Каолин” АД реализираната през 2007 г. печалба на дружеството в размер на 17 191 488,95 лева е разпределена както следва:  
- 9 691 488,95 лева са отнесени във Фонд Резервен на Дружеството;  
- 7 500 000,00 са разпределени като дивидент. Брутният размер на дивидента на една акция 0,30 лева.

Плащането бе организирано през Централен депозитар и през “УниКредит Булбанк” АД, започна на 01.08.2008 г. и приключи на 01.11.2008 г., като задължението е почти изцяло изплатено.

През 2008 г. “Каолин” АД погаси в срок окончателно остатъка от задължението си по петгодишния облигационния заем.

Анализът на балансовите данни на дружеството на база неконсолидиран отчет за 2008 г. показва увеличение на дела на дълготрайните активи, което се потвържава и от нарасналите разходи за придобиване на дълготрайни активи и направените инвестиции с оглед обезпечване на приетата от ръководството инвестиционна програма.

Паричен поток	2006 година	2007 година	2008 година
	'000 лв	'000 лв	'000 лв
1. Нетен паричен поток от оперативна дейност	8 997	8 293	15 946
2. Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-15 256	-30 278	-50 864
3. Нетен паричен поток от финансова дейност	4 104	46 934	25 558
4. Печалба/(печалба) от валутна преоценка на парични средства	-106	-150	-177
<b>5. Изменение на паричните средства през периода /1+2+3+4/</b>	<b>-2 261</b>	<b>24 799</b>	<b>-9 537</b>

В таблицата са посочени данни за промените в паричните потоци през отчетната 2008 спрямо предходните 2007 и 2006 г.

Като цяло инвестиционните разходи на дружеството през 2008 г. са нараснали спрямо нивата им през 2007 и 2006 г.

По-значимите дълготрайни активи - създадени по стопански начин, чрез възлагане или директно закупени, въведени в експлоатация през 2008 г. са:

- Модернизация на фабрика Вятово – 1 493 хил. лева;
  - Модернизация на фабрика Сеново – 2 993 хил. лева;
  - Цех за производство на млени микропродукти (млян калциниран каолин и млян метакаолин) във фабрика Ветово на стойност 3,5 млн. лева. Произвежданите продукти от новия цех са предназначени за каучуковата, хартиената и строителната промишлености. Сред крайните изделия, произвеждани с млян калциниран каолин са уплътнителите за електродомакински уреди, различни детайли от гума, строителни елементи и бои. В цеха ще се произвежда още млян метакаолин, който намира приложение в производството на високоякостни бетони.
  - Транспортни средства – 835 хил. лева;
  - Индустриален ЖП клон Девня – 467 хил. лв;
  - Нови производства фабрика Игнатиево – 1 034 хил. лв;
  - Сушилня кипящ слой за фелдшпат – фабрика Тополовград – 557 хил. лева;
- Чрез тази инвестиция бе оптимизиран процеса сушене, което доведе до снижение потреблението на ел. енергия при сушене с 30 %, респ. до намаляване на себестойността на процеса сушене в следствие замяна на нафтата с пропанбутан и освен това намаление на потреблението на топлинна енергия с 24 %.
- Лабораторно оборудване – 219 хил. лв;
  - Механизация – 3 303 хил. лева;

- Автоматизиране на шамотното производство във фабрика Вятово на стойност 1 678 хил. лева. Основните ефекти, които се очакват от тази инвестиция са:
  - снижение на разхода на ел. енергия от 33кVВ/тон на 25 кVВ/тон чрез реализиране на управление с честотни преобразуватели;
  - снижение на разхода на газ до нива под 130 нмкуб/тон - реализирана е система за управление по няколко автоматични контура;
  - автоматично поддържане на зададеното количество входящ материал чрез честотно управление и лентова везна;
  - автоматично управление на разреждането в пеща чрез система от датчици и честотно управление на 200 кVВ димен вентилатор;
  - управление на разхода на газ във функция от количеството материал и други свързани параметри.
- Системи за енергиен мениджмънт Вятово, Сеново, Каолиново;  
Чрез тези системи се решават следните основни задачи:
  - оперативно следене на енергийни и технологични параметри чрез система от екрани, барграфи, трендове, звукова и светлинна сигнализация;
  - събиране на аналитични данни за енергийната ефективност във фабриките;
  - планиране на седмичните количества за доставка електрическа енергия;
  - управление на компенсиращи товари за оптимизиране на използваната спрямо планираната еленергия за доставка;
    - регистриране на неприемливи отклонения в енергийните параметри;
    - разкриване на неефективен разход на енергия за определени участъци и периоди от време;
    - откриване на оборудване работещо в предаварийно състояние и своевременното му извеждане за ремонт;
    - съкращаване на енергийните разходи надружеството вследствие на подобрен енергиен мениджмънт.

В процес на изпълнение към края на годината са:

- Рудник Гнездо 21 - 4 112 хил. лева;
- Газопровод Исперих – Каолиново – 2 245 хил. лева.

Предстои проекта да бъде завършен до края на първото тримесечие на 2009 г., като общата инвестиция е в размер на около 3 млн. лв.

- ЖП клон Димитровград – 1 145 хил. лева;

Посредством този жп клон производствената площадка на дружеството в района на Димитровград ще бъде свързана с железопътно отклонение към националната ЖП мрежа.

Относно самия производствен район Димитровград – до март следващата година се очаква там да се въведат в действие две нови линии за производство на варовик, с което ще се увеличи капацитета, така че да може да се задоволяват потребностите на сероочистващите инсталации, с които дружеството има сключени договори. /ТЕЦ “Марица Изток 3” и ТЕЦ “Марица Изток 2”/. Общо допълнителните капиталовложения за ново оборудване и развитие на суровинната база в този производствен район ще надхвърлят 4 млн. лева, като се очаква основната част от тях да бъде въведена в експлоатация в началото на 2009 г..

Източник на средства за изпълнението на посочените инвестиции са ползваните банкови кредити и постъпилите парични средства от продажби.

През 2008 г. “Каолин” АД реструктурира ползването на привлечените средства както следва:

- дружеството усвои изцяло договорения инвестиционен кредит от 20 млн. евро в “Сосиете Женерал Експресбанк” АД. Средствата от този заем бяха използвани освен за финансиране на инвестиционната програма на дружеството в страната и за следните проекти:

- внасяне на записано увеличение на капитала на “Соларпро” АД, в т.ч. и окончателно внасяне на първоначално регистрирания капитал на дружеството – 2 325 хил. лева;

- инвестиционно финансиране на дъщерното дружество “Соларпро” АД във връзка със започналото изграждане от последното на завод за фотоволтаични модули – 5 210 хил. лева;

- внасяне на записано увеличение на капитала на “Юго Каолин”, Сърбия – 1 271 хил. лева;

- внасяне на записано увеличение на капитала на “ТКСП”, Украйна – 4 077 хил. лева;

- дружеството продължи да ползва обратното финансиране от “Ситибанк Н.А.” - клон София, в размер на до 4 млн. евро.

- дружеството продължи да ползва и обратното финансиране от “Уникредит Булбанк” АД, в размер на до 9,5 млн. евро.

Увеличените задължения на “Каолин” АД към лизингови компании се дължи основно на сключен договор за финансов лизинг на 9 броя колесни челни товарачи “Волво”, във връзка с модернизацията на разкривната техника в двата основни рудника на дружеството – “Вятово” и “Есенниците 8-ми участък”.

Баланс	2006	2007	2008
	година `000 лв	година `000 лв	година `000 лв
<b>Нетущи активи</b>	<b>47 877</b>	<b>73 047</b>	<b>119 291</b>
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	35 570	46 354	72 568
Нематериални активи	628	1 410	1 454
Репутация	0	2 083	2 083
Инвестиции в дъщерни предприятия	11 464	23 153	41 769
Финансови активи	215	47	1 417
<b>Текущи активи</b>	<b>50 817</b>	<b>77 276</b>	<b>77 769</b>
<b>Общо активи</b>	<b>98 694</b>	<b>150 323</b>	<b>197 060</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>60 988</b>	<b>35 309</b>	<b>80 695</b>
<b>Нетни активи</b>	<b>37 706</b>	<b>115 014</b>	<b>116 365</b>

От данните, посочени в таблицата, става ясно, че през 2008 година общата сума на активите на дружеството на база неконсолидиран отчет е нараснала с 31,09 %, сумата на пасивите нараства със 128 %, тази на нетните активи – се е увеличила с 1,17 % спрямо 2007 г.

Показатели	2006 година	2007 година	2008 година
Възвръщаемост на активите /%/*	9,29%	13,81%	5,04%
Възвръщаемост на СК / %/**	22,09%	22,51%	7,57%
Доход на една акция /лв/бр/	2,41	0,69	0,35
Брой акции - хил. бр.	3 403	25 000	25 000
Обръщаемост на активите ***	0,97	0,85	0,71
Обръщаемост на нетекущи активи ***	2,09	1,74	1,28
Коефициент на ефективност на разходите /вкл.разходи за данъци/	1,10	1,16	1,07
Коефициент на задлъжнялост	1,62	0,31	0,69
Оперативен резултат /%/	14,71%	13,98%	8,06%
Съотношение собствен капитал към активи /%/ ****	38,20%	76,51%	59,05%
Брой заети към края на годината	1 204	1 226	1 141
Приходи от продажби на един зает - хил.лв/ 1 зает	70,78	85,97	107,70

\* възвръщаемостта на активите е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на активите към края на предходния период и към края на текущия период

\*\* възвръщаемостта на собствения капитал е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на собствения капитал към края на предходния период и към края на текущия период

\*\*\* обръщаемостта на активите е изчислена като приходите от продажби са разделени на средното аритметично на активите към края на предходния период и към края на текущия период

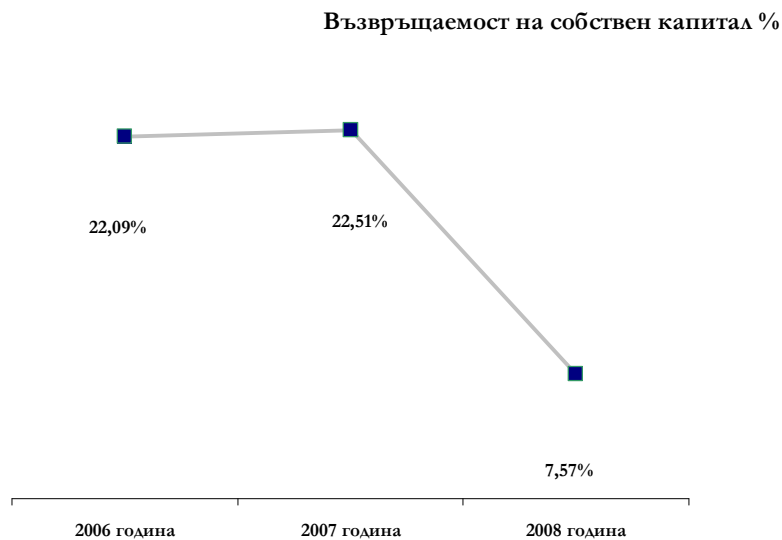
\*\*\*\* собствен капитал към активи е изчислен като собствения капитал към края на периода е разделен на активите към края на периода

Рентабилността отчита ефекта от дейността на дружеството, степента на възвръщаемост на капитала, способността му да реализира печалба. От друга страна, рентабилността представлява степента на доходност на капитала. Тя се определя посредством сравнението между получения резултат от дейността и използваните за постигането му средства.

**Възвръщаемостта на активите /ROA/** е показател, които се изчислява като нетната печалба е разделена на средното аритметично на активите към края на предходния период и към края на текущия период. Неконсолидираните данни на дружеството показват, че през 2008 г. коефициентът има ниво от 5,04 %. Намалението в сравнение с 2007 г. е вследствие на ефекта от приходите от извънредни операции в “Каолин” АД през 2007 г. в размер на 4,5 млн. лева.



**Възвращаемостта на собствения капитал / ROE/** е възвръщаемостта на собствения капитал е изчислена като нетната печалба е разделена на средното аритметично на собствения капитал към края на предходния период и към края на текущия период. За 2008 г. показателят възлиза на 7,57 %. По-високата стойност на ROE за 2007 г. е в пряк резултат от динамиката в изменението на собствения капитал на дружеството вследствие на проведеното ПРО през същата година.



#### V. Дъщерни дружества. Управление на дъщерните дружества.

През 2008 г. „Каолин” АД продължава активно да участва в стратегическото планиране на бизнеса на дъщерните дружества. „Каолин” АД стимулираше и оказваше съдействие при:

- осъществяването на инвестиционни мероприятия
- усъвършенстване на техните продукти и услуги, разработване и въвеждане в производство на нови продукти и услуги в зависимост от изискванията на пазара
- усъвършенстване на маркетинговата дейност, дейността, свързана с управление на човешките ресурси, и други дейности, свързани с управлението на дружествата
- осигуряване на финансови средства за оперативната дейност на дружествата.

Осъзнавайки важната роля на контрола в управлението на дъщерните дружества, ръководството на “Каолин” АД продължи да развива системата за бизнес планиране и контролиране на резултатите, която се базира на утвърдената бюджетна процедура на компанията. Така ръководството на “Каолин” АД поставя стратегическите цели и резултати, които всяко дружество трябва да постигне през съответната година.

Ежемесечно дъщерните дружества предоставят оперативни отчети за дейността си.

**“Каолин” АД притежава следните дъщерни дружества, консолидирани във финансовите му отчети към края на 2008 г.:**

- “Магма 97” АД, регистрирано по ф.д. № 430/2002 г. на СГС, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Шейново” № 7; капитал - 100 хил. лв.; предмет на дейност: разработване на находища на подземни богатства; “Каолин” АД притежава пряко 84.79 % от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 93 хил. лева.

- “Огнеупорни глинни” АД, регистрирано по ф.д. № 2260/1995 г. на ПЛОС, със седалище и адрес на управление: гр. Плевен, Западна индустриална зона; капитал - 750 хил. лв.; предмет на дейност: добив на глина и каолин; “Каолин” АД притежава пряко 98.3% от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 2 335 хил. лева.

- “Соларпро” АД, регистрирано по ф.д. № 18673/2007 на СГС, със седалище и адрес на управление: гр. София, капитал 6 000 хил. лева; предмет на дейност: производство на фотоволтаични модули и фотоволтаични електроцентрали. „Каолин” АД притежава пряко 80% от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 4 800 хил. лева.

- “Орел Керамика” ЕООД, регистрирано по ф.дело 1043/1990 г., със седалище и адрес на управление с.Владислав, общ. Стражица, обл. Велико Търново; предмет на дейност: производство на керамични изделия; капиталът на дружеството е 5 хил. лева. „Каолин” АД притежава пряко 100 % от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 489 хил. лева.

- *“Юго Каолин”*, Сърбия, гр. Зайчар, регистрирано по ф.д. № 1483/03 от 20.11.2003 г. в Търговския съд на град Вальево, със седалище и адрес на управление: Република Сърбия, гр. Зайчар, ул. “Генерел Гамбет” № 44; капитал – 5 443 хил. евро; предмет на дейност: добив и търговия с пясъци и глинни; “Каолин” АД притежава пряко 100 % от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 11 754 хил. лева.

От своя страна сръбското дружество след извършеното юридическо реструктуриране е собственик на:

- *“TGM Yugo Kaolin”* Сърбия, гр. Зайчар, регистрирано на 19.12.2007 г., със седалище и адрес на управление: Република Сърбия, гр. Зайчар, ул. “Генерел Гамбет” № 44; капитал – 1 025 хил. евро; предмет на дейност: производство на тухли и изделия от глина; “Юго Каолин” притежава 100 % от капитала на дружеството;

- *“Srbokvarc”* Сърбия, гр. Роготина, регистрирано на 20.12.2007 г., със седалище и адрес на управление: Република Сърбия, гр. Роготина, ул. “Светосавска” № 11; капитал – 1 430 хил. евро; предмет на дейност: добив и търговия с азбест, кварцов пясък и други рудни изкопаеми; “Юго Каолин” притежава 100 % от капитала на дружеството;

- *“Копови”*, Сърбия, гр. Уб; регистрирано по ф.д. № 797/03 от 11.06.2003 г. в Търговския съд на град Вальево; със седалище и адрес на управление: Република Сърбия, гр. Уб, ул. “Първи май” № 126, капитал – 1 971 хил. евро; предмет на дейност: добив и търговия с индустриални минерали; “Каолин” АД притежава непряко /чрез «Юго Каолин»/ 89.96 % от капитала на дружеството в което през 2008 г. се вля придобитото в началото на годината дружество – *“Рудник Неметала Вальево”*.

- *“Ватростал минерал”*, Сърбия, регистрирано на 22.04.2008 г., със седалище и адрес на управление: Белград, бул. “Михаил Пупин” 10г/414, предмет на дейност производство на продукти от азбест, графит и други неметални минерали; капиталът на дружеството е 500 евро; “Каолин” АД притежава чрез “Юго Каолин” 75 % от капитала на дружеството. Дружеството е придобито чрез покупка на дялове.

- *“Каолин Азов”*, Украйна, гр. Азов, регистрирано по ф.д. №274102 000000 1634 от 23.02.2005 г. на Изпълнителния комитет на Мариуполски градски съвет; със седалище и адрес на управление: Украйна, гр. Мариупол, Донецка обл., бул. “Громовой” №63, капитал 2 096 700 украински гривни; предмет на дейност: добив и търговия с индустриални минерали. „Каолин” АД притежава пряко 100 % от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 639 хил. лева.

- *“Проминерал”*, Украйна, гр. Мариупол, регистрирано под № 12741050001004950/2006 г. на Изпълнителния комитет на Мариуполски градски съвет; със седалище и адрес на управление: Украйна, гр. Мариупол, Донецка обл.,

бул. “Громовой” №63, капитал 37 500 украински гривни; предмет на дейност: добив и търговия с индустриални минерали. „Каолин” АД притежава пряко 93 % от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 515 хил. лева.

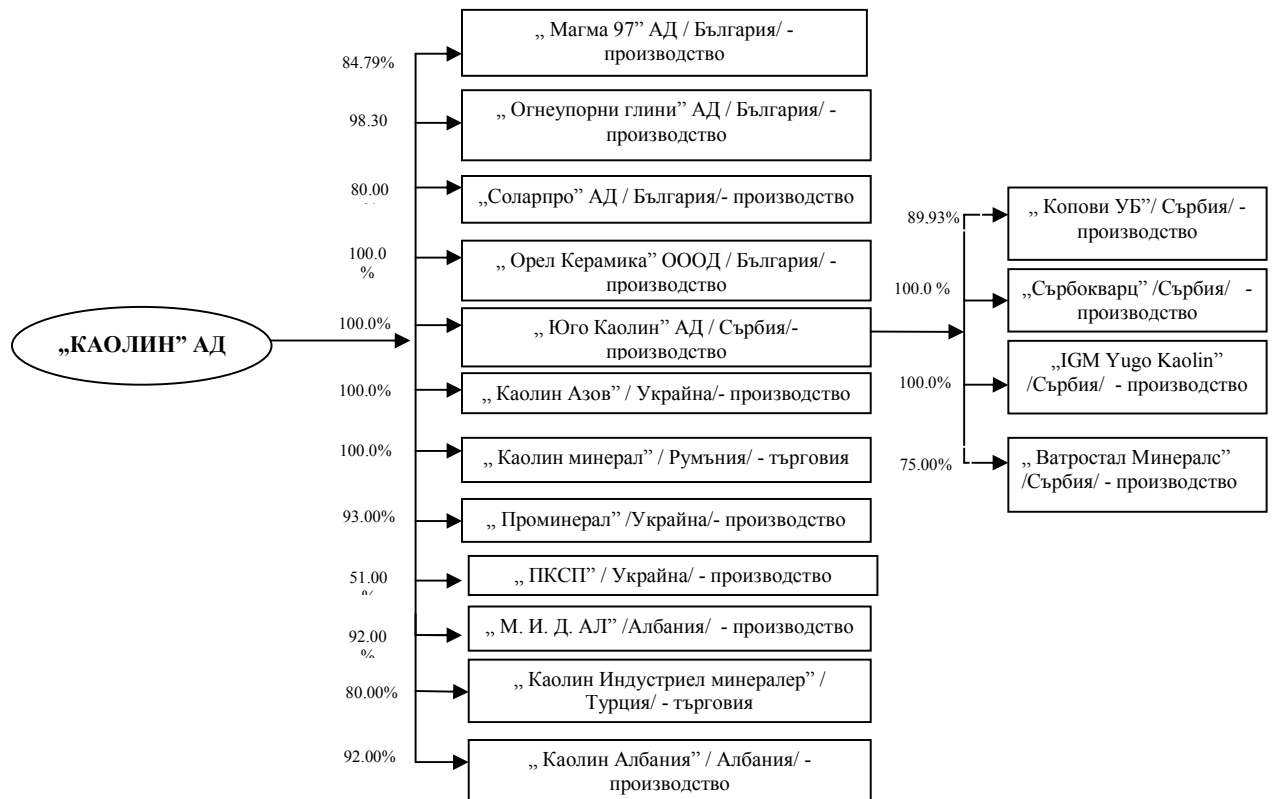
- “ПКСП”, Украйна - „Каолин” АД притежава пряко 51% от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 18 075 хил. лева.

- “Каолин Минерал”, Румъния, регистрирано по ф.д. №J51/176/15.03.2006 г. на Търговско-промишлената палата - Румъния; със седалище и адрес на управление: Република Румъния, гр. Букуруш; капитал 798 750 румънски леи; предмет на дейност: добив и търговия с индустриални минерали. „Каолин” АД притежава пряко 100 % от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 538 хил. лева.

- “Каолин Ендустриел Минералер”, Турция - „Каолин” АД притежава пряко 80 % от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 592 хил. лева.

- “М.И.Д. АИ”, Албания - Дружеството е с предмет на дейност – добив на индустриални минерали, и е един от водещите производители на варовици в страната. Дружеството оперира кариера в непосредствена близост до Тирана. Основната част от продукцията е предназначена за строителството. „Каолин” АД притежава пряко 92 % от капитала на дружеството; размера на неговата инвестиция към 31.12.2008 г. възлиза на 1 012 хил. лева.

- “Каолин Албания” ООД, със седалище и адрес на управление: Албания, гр. Тирана, ул. “Ставри Темели” № 3, Каолин” АД притежава пряко 92 % от капитала на дружеството. Останалите 8 % са собственост на две албански физически лица.



## VI. Важни събития настъпили след датата на съставяне на годишния финансов отчет

След 31 декември 2008 г. са настъпили следните важни събития, свързани с дейността на „Каолин” АД:

В началото на 2009 г. „Каолин” АД пушна в действие един от основните си инвестиционни проекти от изминалата година – цех за производство на млени микропродукти (млян калциниран каолин и млян метакаолин) във фабрика Ветово. Произвежданите продукти са предназначени за каучуковата, хартиената и строителната промишлености.

В първите дни на 2009 г. сериозно въздействие върху дейността на дружеството оказва 16-дневната газовата криза, която доведе до допълнително намаление на реализацията, към някои основни клиенти чиято дейност бе блокирана.

Иначе повечето основни технологични линии на компанията са в планиран престой от средата на декември до средата на март 2009 г. с цел избягване на работа при пиковата цена на природния газ (валидна през първо тримесечие на 2009 г.). През същия период реализацията се осъществява за сметка на натрупаните запаси от готова продукция през второ и трето тримесечие на 2008 г.

## VII. Настоящи тенденции и вероятно бъдещо развитие на дружеството

Основните тенденции за последната финансова година и до датата на съставяне на настоящия доклад на “Каолин” АД са:

- ✓ Увеличаване на разходите за енергийни източници – природен газ, електроенергия и течни горива. През 2008 г. тази глобална тенденция намери пряк израз в може би най-драстичните увеличения на цените на изброените енергийни източници, като поскъпването беше както следва:
  - природен газ – 47,54 %
  - течни горива – 20 %
  - електрическа енергия – 13 %За съжаление пазарната конюнктура не позволява автоматична индексация на крайните продажни цени на продуктите на компанията, което води до сериозно свиване на маржовете по определени доставки.
- ✓ Увеличаване на разходите за външни услуги и главно логистика (автомобилен, морски и ЖП транспорт), в значителна степен породено от ръста на цените на горивата;
- ✓ През изминалата 2008 г. продуктите свързани с опазване на околната среда бележат сериозно увеличение, което в най-голяма степен се дължи на ръста в продажбите на варовици за сероочистяващи инсталации, както и пясъци за филтриране на питейни води;
- ✓ През отчетния период развитието на продуктова диверсификация доведе до пускане на нови продукти за хартиената, каучуковата, строителната индустрии. За пръв път компанията влезе в сектора на фуражите и асфалтови смеси;
- ✓ През отчетния период компанията успя да реализира сериозни увеличения на производствените капацитети, както и редица енергоспестяващи проекти.
- ✓ “Каолин” АД продължи географската си експанзия, като през миналата година:
  - придоби “Каолин Албания”
  - придоби в Сърбия “Рудник Неметала Валево”, което в края на 2008 г. бе влято в “Копови” Уб.
- ✓ През отчетния период “Каолин” АД приоритетно работи по инвестиционния си проект “Соларпро” АД, който от март 2009 г. се очаква да стартира производство на фотоволтаични панели и изграждането на фотоволтаични централи.

### Стратегическите цели, които си е поставило ръководството са:

- Независимо от кризата, запазване на фокуса към продукти и технологии за опазване на околната среда. Това включва и запазване на главната цел да се достигне нетно положително въздействие върху околната среда;

- Запазване на позицията си на регионален лидер в сектора на индустриалните минерали, както и използване на възможностите които дава икономическата ситуация за навлизане на нови географски и продуктови пазари през 2009 г.
- Силен фокус към продуктови иновации, в т.ч. за керамичната, хартиената, каучуковата и др. индустрии;
- Стратегическо позициониране в сектора на соларната енергия

### **VIII. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност**

Основният акцент в научно-изследователската дейност за 2009 г. ще бъде оптимизиране на съществуващите технологии, с цел намаляване на отпадъчните продукти и оптимизиране на производствените разходи.

Проучване на нови суровини и разработване на нови продукти от новите находища на дружеството в страната и чужбина.

### **IX. Информация, изисквана по реда на чл.187 и чл.247 от Търговския закон**

1. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето.

През 2008 г. дружеството не е придобило собствени акции.

Не е извършено прехвърляне на собствени акции през 2008 г.

2. Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват.

“Каолин” АД не притежава собствени акции към 31.12.2008 г.

3. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на УС и НС са в размер на 630 хил. лева.

4. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на Управителния и Надзорния съветите през годината акции и облигации на дружеството са както следва:

Към 31.12.2008 г. притежаваните акции от капитала на “Каолин” АД от членове на НС и УС са както следва:

#### **Членове на Управителния съвет**

Към края на 2008 г. следните членове на Управителния съвет на “Каолин” АД притежават акции в дружеството:

	Име	Брой акции
1.	Андрин Маринов Вълчев	2 832
2.	Васил Маринов Василев	1 000
3.	Ивайло Маноилов Тиманов	8 474

#### Членове на Надзорния съвет

Към 31.12.2008 г. нито един от членовете на Надзорния съвет на дружеството не притежава акции на “Каолин” АД.

5. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството

Членовете на НС и УС на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

6. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети;

Име	Дружества, в чийто управителни или контролни органи участват	Дружества, в които към настоящия момент притежават най-малко 25% от гласовете в общото събрание или имат контрол
Константин Ненов	<p>“Каолин” АД, регистрирано по ф.д. № 455/2003 г. на РОС; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. Дъбрава 8 - председател на надзорния съвет</p> <p>“Алфа финанс холдинг” АД, регистрирано по ф.д. № 13205/1999 г. на СГС, седалище и адрес на управление: гр. София, район “Средец”, ул. “Иван Вазов” 30 - изпълнителен директор</p>	<p>“Алфа финанс холдинг” АД, регистрирано по ф.д. № 13205/1999 г. на СГС, седалище и адрес на управление: гр. София, район “Средец”, ул. “Иван Вазов” 30 - изпълнителен директор</p>

	<p>„Дунавски индустриален парк” АД, регистрирано по ф.д. № 10424/2004 г. на СГС със седалище – гр. София, ул. „Иван Вазов” № 30, Председател на СД</p> <p>„Соларпро” АД, регистрирано по ф.д. № 18673/2007 г. по описа на СГС със седалище и адрес на управление – гр.София, ул. „Борово” №52, чл.2, вх.Г., Председател на СД</p> <p>„Софстрой” АД, регистрирано по ф.д. №967/1989 г. на СГС със седалище и адрес на управление – гр.София, ул. „Метличина поляна” 15, Член на Надзорния съвет</p>	
Иван Сливов	<p>„Каолин” АД, регистрирано по ф.д. № 455/2003 г. на РОС; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. „Дъбрава” 8 - член на надзорния съвет</p> <p>„Соларпро” АД, регистрирано по ф.д. №18673/2007 г. по описа на СГС със седалище и адрес на управление – гр.София, ул. „Борово” №52, чл.2, вх.Г., Член на СД</p>	

	<p>„Адвокатско съдружие „Сливов и Меворах”, регистрирано с протокол от 18.09.2007 г., адрес: гр. София, ул. „Княз Борис I” № 99, ет.1, Управител</p> <p>„Адвокатско съдружие „Сливов и Шишкова”, регистрирано с протокол от 04.05.2007 г., адрес: гр. София, ул. „Княз Борис I” № 99, ет.1, Управител</p>	<p>“Адвокатско съдружие „Сливов и Меворах”, регистрирано с протокол от 18.09.2007 г., адрес: гр. София, ул. „Княз Борис I” № 99, ет.1, Управител</p> <p>„Адвокатско съдружие „Сливов и Шишкова”, регистрирано с протокол от 04.05.2007 г., адрес: гр. София, ул. „Княз Борис I” № 99, ет.1, Управител</p> <p>“Таламарка” ЕООД, регистрирано по ф.д. №11144/2004 г. на СГС със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Княз Борис I-ви” № 99, ет. 1 – едноличен собственик на капитала</p>
<p>Станимир Кръстев</p>	<p>“Каолин” АД, регистрирано по ф.д. № 455/2003 г. на РОС; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. „Дъбрава” 8 - член на надзорния съвет</p> <p>“Алфа финанс холдинг” АД, регистрирано по ф.д. № 13205/1999 г., на СГС; седалище и адрес на управление: гр. София, район “Средец”, ул. “Иван Вазов” 30 - член на съвета на директорите</p> <p>“Булброкърс” АД, регистрирано по ф.д. № 14059/1997 г. на СГС; седалище и адрес на управление: гр. София, район “Средец”, ул. “Иван Вазов” 30 - член на</p>	

	<p>съвета на директорите</p> <p><i>“Алфа телеком” ЕАД,</i>                  регистрирано по ф.д. №                  3206/2006 г., на СГС;                  седалище и адрес на                  управление: гр. София,                  район „Средец”, ул.                  „Иван Вазов” 30 - зам.                  председател на съвета на                  директорите</p> <p><i>“Булброкърс консултинг”</i>                  ЕООД, регистрирано по                  ф.д. №3207/2006 г. на                  СГС; седалище и адрес на                  управление: гр. София,                  район „Средец”, ул.                  „Иван Вазов” 30 -                  управител</p> <p><i>“СТЦ Перелик” АД,</i> рег.                  по ф. дело №587/2005 г.                  на СмОС; седалище и                  адрес на управление: гр.                  Смолян, община                  “Смолян” - зам.                  председател на съвета на                  директорите</p> <p><i>«Финансиа груп» АД,</i>                  регистрирано по ф.д.                  №10387/2007 на СГС със                  седалище и адрес на                  управление – гр.София,                  ул. «Шейново» №7,                  Зам.председател на СД</p> <p><i>«Булброкърс-Транзакта-                  Камбуров» ДЗЗД,</i>                  регистрирано с договор                  от 20.04.2006г. със адрес –                  гр.София, ул. «Неофит                  Рилски» №55, Управител</p>	
<p>Александър Прокопиев</p>	<p><i>“Каолин” АД,</i>                  регистрирано по ф.д.</p>	

	<p>№ 455/2003 г. на РО С; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. „Дъбрава” 8 - главен изпълнителен директор</p> <p>”Магма 97” АД, рег. по ф.д. №430/2002 г. на СГС, със седалище и адрес на управление: София, 1000, ул. Иван Вазов” 30 - председател на съвета на директорите</p> <p>„Ото” ЕООД рег. по ф.д №515/2006г. на РОС със седалище и адрес на управление Разград, ул. “Т.С. Раковски” – управител</p> <p>Сдружение „Българо Румънска Търговско промишлена палата”, регистрирано по ф.д. №1337/2003 год. на РОС със седалище – гр.Русе, ул. „Църковна независимост” №11, ет.1, Член на УС</p>	<p>„Ото” ЕООД рег. по ф.д №515/2006г. на РОС със седалище и адрес на управление Разград, ул. “Т.С. Раковски” – управител</p>
<p>Анелия Ангелова- Тумбева</p>	<p>”Каолин” АД, регистрирано по ф.д. № 455/2003 г. на РОС; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. „Дъбрава” 8 - изпълнителен директор</p> <p>”Огнеупорни глини” АД, регистрирано по ф.д. № 6474/2005 г. на Плевенски Окръжен съд; седалище и адрес на управление: гр. Плевен, Западна индустриална зона – член на СД</p>	
<p>Димитър Ангелов</p>	<p>”Каолин” АД,</p>	

	<p>регистрирано по ф.д. №455/2003 г. на РО С; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. „Дъбрава” 8 - изпълнителен директор</p> <p><i>”Огнеупорни глинни” АД,</i> регистрирано по ф.д. № 6474/2005 г. на Плевенски Окръжен съд; седалище и адрес на управление: гр. Плевен, Западна индустриална зона – председател на СД</p>	
Ивайло Тиманов	<p><i>”Каолин” АД,</i> регистрирано по ф.д. №455/2003 г. на РОС; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. ”Дъбрава” 8 - член на управителния съвет</p>	
Андрейан Вълчев	<p><i>”Каолин ” АД,</i> регистрирано по ф.д. №455/2003 г. на РОС; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. „Дъбрава” 8 - член на управителния съвет</p> <p><i>”Странджа Майнинг” АД,</i> регистрирано по ф.д. № 1660/2005 г. на СГС; седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Иван Вазов” 30 – изп. директор</p>	
Васил Василев	<p><i>”Каолин” АД,</i> регистрирано по ф.д. №455/2003 г. на РО С; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. „Дъбрава” 8 - член на управителния съвет</p>	

Фридрих Катцер	“Каолин” АД, регистрирано по ф.д. №455/2003 г. на РОС; седалище и адрес на управление: гр. Сеново, ул. „Дъбрава” 8 - член на управителния съвет  “Кораборемонтен завод порт Бургас” АД – регистрирано по ф.д. № 3203/1992 г. на БОС, седалище и адрес на управление: гр. Бургас, ул. Индустрилана” № 3 – член на УС	
----------------	---	--

7. Договорите сключени през годината, за които членовете на управителния съвет са длъжни да уведомят писмено надзорния съвет, когато те или свързани с тях лица сключват с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

Не са сключвани договори с дружеството от членовете на УС и НС или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия

8. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството.

Планираната стопанска политика на дружеството е представена подробно в т.VII. Настоящи тенденции и вероятно бъдещо развитие на дружеството.

### **VIII. Наличие на клонове на дружеството.**

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина към 31.12.2008 г..

### **IX. Информация относно програмата за корпоративно управление и нейното изпълнение**

На заседание на УС на “Каолин” АД проведено на 27.03.2008 г. бе прието решение за присъединяване на дружеството към Националния Кодекс за корпоративно управление. След приемането на Националния кодекс за корпоративно управление дейността на Управителния и Надзорния орган на

„Каолин” АД, както и вътрешните актове бяха съобразени с новите изисквания и препоръки. Дружеството изготви и Програма за корпоративно управление. УС утвърди практиката за публично оповестяване на всяка информация, която е съществена за дружеството

Корпоративното ръководство на дружеството заяви изрично ангажираността си към отговорното корпоративно управление и съобразяване на дейността си с препоръките на Националния кодекс. Членовете на управителните и надзорни органи на „Каолин” АД споделят разбирането за корпоративното управление като балансирано взаимодействие между акционери, ръководството на дружеството и заинтересованите лица. За тях доброто корпоративно управление означава лоялно и отговорно ръководство, прозрачност и независимост, както и отговорност на дружеството пред обществото.

Кодексът се прилага на основата на принципа „спазвай или обяснявай”. Това означава, че дружеството спазва Кодекса, а в случай на отклонение неговото ръководство следва да изясни причините за това.

УС на „Каолин” АД е поел ангажимент да разкрива информация към годишния отчет и на електронната си страница относно конкретното приложение на принципите, залегнали в Националния Кодекс за корпоративно управление в дейността на компанията, както и информация относно причините за несъобразяване с неприложими по отношение на компанията разпоредби.

Като неразделна част от настоящия Доклад за дейността на „Каолин” АД за 2008 г. е изготвен и приложен отделен документ – Доклад „Спазвай или Обяснявай”. Той има за цел да представи информация на инвеститорите на дружеството и всички заинтересовани лица относно конкретните действия и мерки, предприети от ръководството на „Каолин” АД за спазване на основните принципи на Кодекса и добрите практики в областта на корпоративното управление.

## **XI. Допълнителна информация по Раздел VIA от Приложение № 10 на Наредба № 2 на КФН.**

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги е подробно представена в Раздел II, т. 2 от настоящия Доклад.

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

*◇ Информация относно приходите, разпределени по основни категории дейности*

Приходите по основни категории дейности са подробно представени в Раздел II, т. 2 от настоящия Доклад.

*◇ Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари*

Приходите по видове пазари са подробно представени в Раздел II, т.2 от настоящия Доклад.

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента.

Няма сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента.

4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период.

Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, е оповестена в Пояснение 40 от финансовия отчет.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му.

На свое заседание Управителният Съвет на „Каолин” АД, след като разгледа възможностите за оптимизация на производствената дейност с цел значително намаляване на разходите на компанията предвид засилващото се негативно влияние на световната финансова и икономическа криза взе решение за съкращение на щата с приблизително 10 % от състава на общо заетите към момента в дружеството. Дружеството ще оперира в режим на намалено производство на някои от продуктите си през зимните месеци с цел оптимизиране на производствените разходи и най-вече избягване на значителна консумация на природен газ, чията цена бе увеличена и се очаква да нарастне допълнително през първото тримесечие на 2009 г.

Решението за редуциране на броя на персонала по никакъв начин няма да се отрази на възможността на дружеството да обезпечи търговската програма до края на тази година, както и занапред. Благодарение на мащабните инвестиции от изминалата и настоящата година, компанията е в състояние да оперира гъвкаво спрямо динамиката на основните пазари.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово през 2008 г.

Информация за сделки, водени извънбалансово през 2008 г. е оповестена в Приложение 42.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина.

Информация за дяловите участия на емитента е подробно представена в Раздел V от настоящия Доклад.

**8.** Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем.

Информация, относно сключените от емитента в качеството му на заемополучател, договори за заем е оповестена в Приложение 19 от финансовия отчет.

**9.** Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем.

Информация, относно сключените от емитента, в качеството му на заемодател договори за заем е оповестена в Приложения 13 и 40 от финансовия отчет.

**10.** Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.

Емитентът няма извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.

**11.** Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

За отчетната 2008 г. Дружеството е публикувало прогноза единствено по отношение на резултатите постигнати на консолидирана база /20% ръст на приходите спрямо предходната 2007г./

**12.** Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Текущият кредитен контрол, упражняван от компанията и нейните дъщерни дружества позволява и актуално управление на финансовите ресурси. Наред с това традиционно в дружеството се ползват различни видове обезпечения, застраховки в БАЕЗ на вземанията и инвестициите в чужбина и голямо разнообразие от хедж инструменти по отношение на валутната експозиция. В тази връзка през 2008 г. се наблюдава намаляване на срока на събиране на вземанията, респ. там където е възможно редуциране в посока на увеличение на отложеното плащане към доставчици, най-вече чрез ползването на факторинг услуги от последните.

Също така продажбата на неоперативни активи и през изминалата и през 2009 г. допълнително подпомага паричния поток на дружеството, както и управлението на активите /краткосрочни и дългосрочни/ като цяло.

Неизвестността в икономическата ситуация към момента както и газовата криза от първия месец на 2009 г. създадоха предпоставки за известно забавяне в

разплащанията, респ. осигуряване на ликвиден ресурс повсеместно през първите месеци на текущата година, но тази тенденция вече отминава, като през последните седмици се наблюдава подобрене на финансовата ситуация.

**13.** Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Още в края на лятото дружеството преразгледа инвестиционните си намерения и известна част от проектите бяха стопирани, а като приоритетни бяха изведени за срочното им приключване основно енергоспестяващите проекти и тези, които вече бяха достигнали последната си фаза. В тази връзка освен приключването на основните проекти в страната и чужбина до средата на 2009 г., компанията не предвижда нови инвестиции до края на годината.

По отношение на финансирането на оставащите за приключване през 2009 г. проекти, дружеството не предвижда договаряне на нови инвестиционни кредити, още повече че значителна част от разходите по проектите вече е заплатена.

**14.** Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

През 2008 г. няма настъпили промени в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

**15.** Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове.

Относно гарантиране ефективността на работата на външните одитори, дружеството прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на Закона за счетоводство, Закона за независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите. Предложенията за избор на одитор се мотивират пред Общото събрание на акционерите, като вносителите на предложението се ръководят от установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

В дружеството функционира система за вътрешен контрол, която да гарантира ефективното прилагане на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се прилага и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление

**16.** Информация за промените в управителните и надзорните органи през 2008 г.

През отчетната 2008г. има извършени промени в състава на управителните и контролни органи на емитента:

На 04.07.2008 г. в Търговския регистър е вписана промяна в състава на Управителния съвет, съгласно приетото на 02.06.2008 г. решение на Надзорния съвет на “Каолин” АД за освобождаването от длъжност като член на УС на “Каолин” АД на Пенчо Иванов Пенчев и избора на Фридрих Георгиев Катпер за член на Управителния съвет на дружеството.

17. Информация за известните на дружеството договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

Ръководството на Дружеството не разполага с информация за договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

18. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

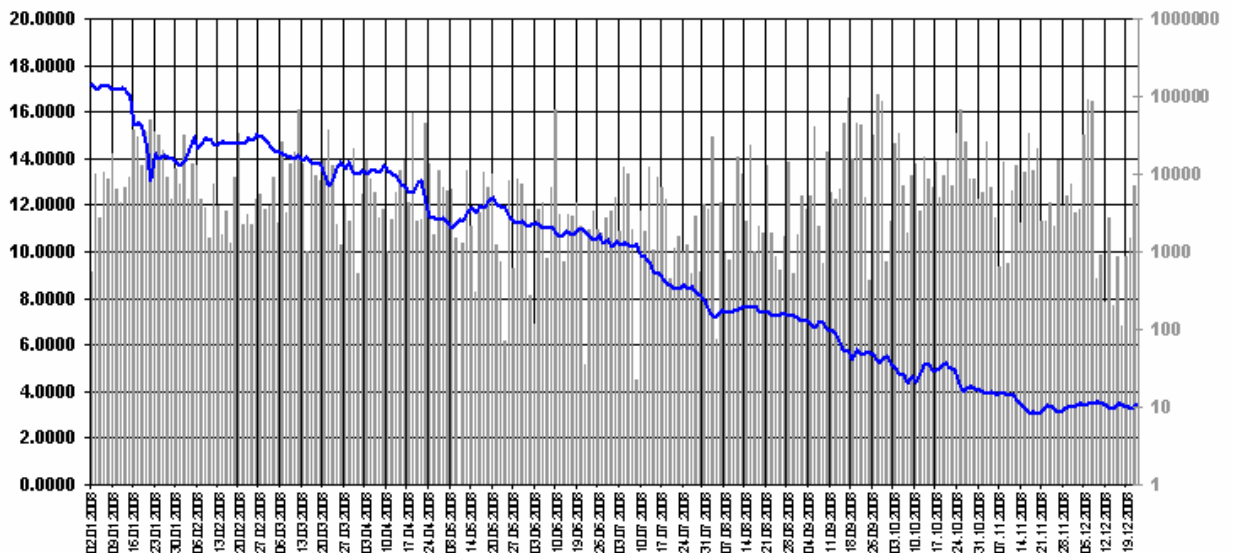
19. Данни за директора за връзки с инвеститора.

Считано от 01.06.2008 г. Антония Ценова напусна поста Директор за връзки с инвеститорите на “Каолин” АД, като от тази дата длъжността Директор за връзки с инвеститорите на дружеството се заема от Даниела Пеева. Инвеститорите могат да се свържат с Директора за връзки с инвеститорите на телефон – 02/988 24 13 и e-mail: investors@kaolin.bg.

## **XI. Промени в цената на акциите на дружеството**

Отчет за дружеството	За периода	борсов код
Каолин АД-Сеново	от 01.01.2008 до 31.12.2008	КАО /6К1

Графика на движението на цени и количества



където:

— цена

— количество

## ХІІ. Анализ и разяснение на информацията по приложение № 11

1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.

Посочено е, че към 31.12.2008 г. целият капитал на дружеството е регистриран за търговия на “Неофициален пазар на акции”, сегмент “А” на „БФБ - София” АД. “Каолин” АД не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Посочено е, че всички акции на дружеството се прехвърлят свободно, без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото българско законодателство. За придобиване и притежаване на акции от капитала на “Каолин” АД не е необходимо получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

3. Информацията относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите.

Представена е информацията за структурата на капитала на дружеството.

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права.

„Каолин” АД няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служителите на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

Разяснено е, че Дружеството няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служителите на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях. Всеки служител, който е акционер гласува по свое усмотрение.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

Посочено, че не съществуват ограничения в правата на глас на акционерите на „Каолин” АД.

Правото на глас в Общото събрание на акционерите може да се упражнява лично и чрез представител от лицата, придобили своите акции и вписани в книгата на акционерите, най-късно 14 дни преди датата на събранието. Представителят трябва да разполага с изрично, нотариално заверено пълномощно, отговарящо на изискванията на ЗППЦК.

Съгласно уведомленията за разкриване на дялово участие, УС ще следи за случаите, в които акционер е придобил над 1/2 или над 2/3 от акциите на „Каолин” АД и съответно не е отправил търгово предложение или не е продал своите акции в рамките на 14 дни след придобиването. Ще се поддържа и списък на лицата, които не са изплатили изцяло емисионната стойност на притежаваните акции, тъй като тези две групи лица нямат право да упражняват правото си на глас. Техните имена ще бъдат съобщавани изрично на комисията по кворума, за да не бъдат допускани до участие в Общото събрание на акционерите, съответно с техните гласове да бъдат приемани решения в явен ущърб на Дружеството.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

Декларирано е, че на дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.

Разяснени са разпоредбите на Устава и действащото законодателство относно избора на членове на УС

Посочено е, че изменения и допълнения в Устава на дружеството може да приемат само от общото събрание на акционерите.

9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството.

Посочени са основните правомощия на Управителният съвет на “Каолин” АД, както и разпоредбите на устава които дават възможност на УС да увеличава капитала на дружеството и да издава облигации.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона.

“Каолин” АД няма сключени съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Не съществуват споразумения между “Каолин” АД и членовете на Управителния му съвет и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

### **XIII. Друга информация по преценка на дружеството**

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

