

**Годишен консолидиран доклад за дейността**  
**на “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД**  
**през 2007 година**

През 2007 г. „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД продължи да изпълнява своите цели, свързани с подобряване на управлението и финансовите резултати на дъщерните дружества, оптимизиране на портфейла и повишаване на ефективността при използване на собствените финансови ресурси.

**I. Резултати и анализ на дейността**

За 2007 приходите от продажби са в размер на 15 672 хил. лв., при 10 253 хил.лв. през 2006 г., като основните източници са:

- приходи от продажби на продукцията – 8 192хил. лева;
- други приходи и печалби – 5061 хил. лева.

Общият размер на приходите, по конкретно други приходи и печалби за 2007 г., е увеличен значително в сравнение с предходната година. Основната причина за това увеличение се дължи основно на продажбата на активи. С оглед оптимизаране на портфейла Съвета на директорите съсредоточи дейността си към закупуване на големи пакети от акции в нови перспективни предприятия, а също така и към увеличаване на акционерното участие в съществуващите дъщерни дружества.

Разходите за дейността на групата на „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД през 2007 г. възлизат на 11 768 хил. лева, при 10 630 хил. лв. за 2006 година. Най-съществено увеличение има при разходите за материали, за външни услуги и за заплати и осигуровки.

Нетната печалба за групата възлиза на 2 898 х.лв. и се дължи основно на продажбата на активи от дъщерно дружество „Перун” АД.

Доходът на една акция през 2007 г. е 1,08 лв.

Показателите за рентабилност и ефективност за групата на „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД са следните:

Показатели за рентабилност	2005	2006	2007
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0,74	0,80	0,18
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0,07	0,13	0,13

Коефициент на рентабилност на пасивите	0,90	1,97	0,52
Коефициент на капитализация на активите	0,07	0,12	0,10
Показатели за ефективност			
Коефициент на ефективност на разходите	1,04	1,01	1,33
Коефициент на ефективност на приходите	0,96	0,96	0,75

### Управление на дъщерните и асоциираните дружества

Отчетната година най-общо може да бъде характеризирана като период, в който Холдингът бе ангажиран активно с дейността на дъщерните дружества. Усилията на съвета на директорите на Холдинга се съсредоточават към увеличаване на акционерното участие в стратегически дъщерни дружества, в които холдинга има дългосрочни интереси. Прилагат се мерки за реструктуриране и развитие на дружествата в перспективни направления, чрез влагане на собствени и привлечени средства. Ръководството на Холдинга и съветите на директорите на дъщерните дружества концентрираха усилията си за увеличаване обема производството на нови продукти и услуги, както за външния пазар, така и за износ. В „Емос” АД, гр.Ловеч и „Устрем” ООД, гр. Свищов обема на произведената продукция и услуги през 2007 г. са увеличени над два пъти спрямо 2006 г. Чрез подобряване на управлението на производствените процеси, анализ и засилен контрол на разходите се цели рязко повишаване на доходността на всички производства и видове услуги и крайния финансов резултат на търговските дружества. Всички дъщерни дружества приключват годината на печалба. Спад в производството и реализацията, престой поради намалени поръчки и недостиг на оборотни средства, намаляване ефективността от износа и нарастнала задлъжнялост отчита „Рекорд” АД, гр. Габрово. Неблагоприятната тенденция за развитие на дружеството продължава и през 2008 г. Съветът на директорите на „Северкооп-Гъмза Холдинг” АД прие решение за продажба на акционерното си участие в „Рекорд” АД. За целта бе обявена продажбата на 100 530 бр. акции, представляващи 93,13 % от капитала на дружеството чрез аукцион на Българска фондова борса. Към датата на подаване на този доклад финансовият отчет на „Рекорд” АД не е заверен вследствие констатирани несъответствия от определените одитори и подлежи на преработване. С оглед представяне на годишния финансов отчет в определения с Наредба 2 срок в консолидирания отчет са влезнали отчетни данни от междинния финансов отчет на „Рекорд” АД, гр.Габрово за последното тримесечие на 2007 г. С Решение на Габровски окръжен съд от 04.02. 2008 г. в

неплатежоспособност е обявено асоциираното дружество „Лотос“ АД, гр.Трявна, в което „Северкооп-Гъмза Холдинг“ притежава 39,88 %. „Северкооп-Гъмза Холдинг“ АД е кредитор на „Лотос“ АД, гр.Трявна с обезпечено вземане от 73 хил.лева, а неговото дъщерно дружество „Перун“ АД е кредитор на „Лотос“ АД с обезпечено вземане от 818 хил.лева. От асоциираните дружества с добри финансови резултати и печалба приключва „Медийни системи“ АД, гр.Стара Загора.

#### **Оптимизиране портфейла на холдинга**

През 2007 г. действията на Съвета на директорите бяха насочени към закупуване на акции от нови перспективни дружества, както и към увеличаване на акционерното участие в дъщерните дружества чрез покупка на акции или чрез увеличаване на капитала. Закупени са 1 412 858 броя акции от „Медийни системи“ АД, гр.Стара Загора, с което акционерното участие на холдинга в дружеството нарастна на 40,65 %. Акции от „Медийни системи“ АД, гр. Стара Загора в размер на 256 381 броя, или 7,33 % придоби и дъщерното дружество „Перун“ АД. Чрез закупуване на акции и чрез увеличаване на капитала акционерното участие на холдинга в „Перун“ АД достигна 96,07% . Чрез увеличаване на капитала участието на холдинга в „Устрем Агро“ АД достигна 80,24%. През 2007 г. са закупени и 8 152 бр. акции от „Емос“ АД, гр. Ловеч и 1820 бр. акции от „Блатца“ АД, гр. Ракитово с което акционерното участие в тези дружества нарастна съответно на 82,08% и 57,07%. С осъществяването на тези сделки и увеличеното акционерно участие структурата на дългосрочните инвестиции е подобрена и осигурява изпълнението на заложената стратегия за развите на холдинговото дружество.

През 2007 г. не са извършвани продажби на акции от дъщерни и асоциирани дружества.

Сегашната структура на холдинга позволява гъвкаво управление на съучастията в дъщерните предприятия, дава възможност при преценка на ръководството да бъдат отпускани навреме кредити на дружества и да се осъществява контрол на тяхното производствено и финансово състояние.

Дейността на съвета на директорите по отношение оптимизирането на портфейла ще продължи и през 2008 година.

#### **Ликвидност и капиталови ресурси**

През последните три години основни източници на парични средства за финансиране на инвестиционната политика и посрещане на разходите за дейността на Холдинга са вътрешните източници – приходи от операции с инвестиции, приходи от лихви и дивиденди и приходи от

договори за управление. Не са ползвани банкови кредити, заеми от дъщерни, асоциирани и други предприятия, приемане на депозити от дъщерните дружества. От дъщерните и асоциирани дружества основно „Рекорд” АД и „Лотос” АД използват банкови кредити, обезпечени с недвижимо имущество, както и заеми от холдинга предназначени за финансиране на собствената си дейност.

Свободните парични средства на „Северкооп-Гъмза Холдинг” АД, както и на дъщерните дружества се влагат в банкови депозити при изгодни условия, които са представени в баланса като парични средства. На консолидирана база паричните средства са в размер на 7171 хил.лв.

Консолидирания собствен капитал на „Северкооп-Гъмза Холдинг” АД е в размер на 21 9460 хил.лв. или с 2919 хил. повече от предходната година. Увеличението се дължи на нарастване на нетната печалба за периода в с 2850 хил.лв.

Всички задължения възлизат на 5574 хил.лв. или с 117 хил.лв. повече от предходната година.

Оборотния капитал /текущи активи минус текущи пасиви/ бележи намаление с 2363 хил. лв., най-вече поради намаление на паричните средства.

## **II. Събития, настъпили след датата на баланса**

В дейността на “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД не са настъпили важни събития след датата на изготвяне на годишния финансов отчет.

## **III. Предвиждано развитие на дружеството**

И през 2008 г. ръководството на “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД ще работи за повишаване изгодата на акционерите си при основни свои приоритети:

- повишаване на стойността на инвестициите в портфейла на Холдинга чрез развитие, инвестиции и подобряване на управлението на дъщерните предприятия;
- повишаване на печалбите и ограничаване на загубите в дъщерните предприятия;
- инвестиране в предприятия с потенциал и продажба при максимална печалба на пакети от портфейлните участия;
- подобряване на доходността от собствените финансови ресурси;

## **IV. Важни научни изследвания и разработки**

През 2007 г. “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД не е осъществявало дейност в областта на научните изследвания и проучвания.

## **V. Информация, изисквана по реда на чл. 187д, 240б и 247 от Търговския закон**

През 2007 г. няма придобити или прехвърлени собствени акции както и сключени договори по чл. 240б от Търговския закон.

**Данни за членовете на Съвета на директорите**

Към 31.12.2007 г. “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД има Съвет на директорите в състав:

Илиан Георгиев Шотлеков – Председател;

Цветко Георгиев Тихолов;

Младен Иванов Мутафчийски;

Стоян Йорданов Николов;

Стефанка Благоева Стефанова-Минева

Дружеството се представлява от изпълнителните директори: Илиан Георгиев Шотлеков и Цветко Георгиев Тихолов, заедно и поотделно.

През изтеклата година няма промяна в органите на управление.

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членовете на Съвета на директорите през годината:

Илиан Георгиев Шотлеков – притежавани в началото и в края на годината 25 броя акции, придобити и прехвърлени 0 броя акции;

Цветко Георгиев Тихолов – притежавани в началото и в края на годината 25 броя акции, придобити и прехвърлени 0 броя акции;

Младен Иванов Мутафчийски – притежавани в началото и в края на годината 0 броя акции, придобити и прехвърлени 0 броя акции;

Стоян Йорданов Николов – притежавани в началото и в края на годината 25 броя акции, придобити и прехвърлени 0 броя акции;

Стефанка Благоева Стефанова-Минева – притежавани в началото и в края на годината 0 броя акции, придобити и прехвърлени 0 броя акции;

Членовете на Съвета на директорите на “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД нямат преференциални права да придобиват акции на дружеството.

Информацията за участието на членовете на Съвета на директорите 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:

Илиан Георгиев Шотлеков – към 31.12.2007 г. участва в Съвета на директорите на следните дружества: „Яйца и птици” АД, с.Дончево; „НКИФ” АД, гр.София; „Блатца” АД, гр.Ракитово; „Емос” АД, гр.Ловеч;

Цветко Георгиев Тихолов – към 31.12.2007 г. участва в Съвета на директорите на следните дружества: „Рекорд” АД, гр.Габрово; „Буллип” АД, с.София; „Имоти” ЕАД, гр.Трявна; „Перун” АД, гр.Свищов; „Рибовъдство” АД, гр.Русе; „Блатца” АД, гр.Ракитово;

Младен Иванов Мутафчийски – притежава повече от 25 на сто от капитала на: „Максим 1996” ООД, гр.София; „Слънчев бряг Консултинг и Инженеринг” АД, гр.Несебър; „Фрог Нюз” ООД, гр.София; „Хот Ф.М.” ЕООД, гр.Несебър. Участва в управлението на: „Булимпекс” АД, гр.София – член на Съвета на директорите; „Винпром” АД, гр.Велико Търново – член на Съвета на директорите; „Медийни системи” АД, гр. Стара Загора – член на Съвета на директорите; „НКИФ” АД, гр.София – член на Съвета на директорите; „Сдружение Национален борд по туризъм” – член на колективен орган на управление; „Селена Холдинг” АД, гр.Пловдив – член на Съвета на директорите; „Слънчев бряг” АД, гр.Слънчев бряг – член на Съвета на директорите; „Слънчев бряг Консултинг и Инженеринг” АД, гр.Несебър – член на Съвета на директорите; „София Сии Марин” АД, гр.София – член на Съвета на директорите; „Хот Ф.М.” ЕООД – управител; „Яхтпойнт” АД, гр.София – член на Съвета на директорите;

Стоян Йорданов Николов – към 31.12.2007 г. участва в Съвета на директорите на следните дружества: „Кооперативен бизнес” АД, гр.София; УС на ЦКС; УС на КС „Солидарност 1915”, гр.Велико Търново; „Аграрникооп” АД, гр.Павликени;

Стефанка Благоева Стефанова-Минева – няма участия;

Възнагражденията, изплатени от „Северкооп Гъмза Холдинг” АД на членовете на Съвета на директорите включително от Изпълнителните директори са в размер на 132 887,08 лв.

Информация за размера на възнагражденията на всеки от членовете на Съвета на директорите за 2007 г., изплатени от „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД и негови дъщерни дружества:

№	Грите имена	Получени възнаграждения, вкл. изплатени суми за последните 5 год. от „Блатца” АД и „Перун” АД	Начислени, но не получени	Други суми, компенсации и обезщетения
1	Илиан Георгиев Шотлеков	58 057,40	10 649,56	-

2	Цветко Георгиев Тихолов	79 842,95	12 073,56	-
3	Младен Иванов Мутафчийски	17 411,50	3 404,30	-
4	Стоян Йорданов Николов	12 982,96	1 080,00	-
5	Стефанка Благоева Стефанова-Минева	12 840,00	1 080,00	-

## **VI. Информация относно изпълнението на програмата за прилагане на международните принципи за добро корпоративно управление**

1. Досегашната структура на управление на “Северкооп-Гъмза Холдинг” АД е едностепенна и не е променяна от създаването на Холдинга. През годините тя доказва своите предимства, осигурявайки пряка отговорност на действията на Съвета на директори и на Изпълнителните директори по отношение управлението на дружеството и взаимоотношенията с акционерите. Утвърдената структура е изключително икономична, без излишни междинни управленски звена, осигурява бърза реакция при вземане на управленски решения и улеснява контакта с акционерите. Управлението на Холдинга също така е с максимално опростена структура. В него работят четирима щатни служители. Това до голяма степен минимизира разходите по администрацията и управлението.

Усилията на Съвета на директорите сега са концентрирани върху усъвършенстване на управленската структура на дъщерните дружества.

2. Професионалната квалификация на членовете на съвета на директорите е висока. Повечето от тях са дипломирани юристи и икономисти, с богат управленски опит. Членовете на Съвета на директорите и служителите от управлението на холдинга постоянно повишават своята квалификация в областта на корпоративното управление, включително и чрез участие в организираните от Комисията за финансов надзор и други органи курсове и семинари. Управлението на Холдинга съдейства на тези мероприятия да участват представители от управлението на дъщерните предприятия.

3. Функционирането на Съвета на директорите е регламентирано с Правилник за дейността на Съвета на директорите. Според Правилника решенията се приемат с обикновено мнозинство, а тези с особена важност с единодушие. Дневния ред на заседанията се съобщава писмено в срок от седем дни преди заседанието. Всички необходими материали са на разположение на членовете на Съвета на директорите.

4. Заседанията се протоколират и съхраняват от Директора за връзки с инвеститорите и се подписват се от всички присъствали на заседанието членове.

5. Правата на акционерите, включително редовното получаване на информация, свързана с дружеството, прехвърлянето на акции на наследниците на акционери, участието в Общото събрание на акционерите, вземането на решения за избор и промени в състава на Съвета на директорите и решение за разпределение на печалбата са регламентирани в действащия устав на дружеството. За по-сложните процедури свързани с регистрацията на собствеността, продажба или прехвърляне на акции, особено на наследници управлението на Холдинга разглежда писмените молби и оказва конкретна помощ.

Всички материали по дневния ред на Общото събрание на акционерите са на разположение задължително един месец преди неговото провеждане. Писмените материали се изпращат на акционерите проявили интерес и на тези, които ще гласуват чрез пълномощник.

И през 2007 г. ръководството на дружеството работеше с цел изпълнение на изискванията на ЗППЦК. По изискванията за разкриване на информация бяха изготвяни и своевременно предавани всички отчети – годишни и тримесечни, уведомления за промени в акционерно участие, промени в обстоятелства засягащи дейността на Холдинга, уведомления за раздаване на дивидент и други за Комисията за финансов надзор и регулирания пазар на ценни книжа. Всички отчети и уведомления бяха предадени в съответствие с изискванията и в законно установените срокове.

## **VII. Допълнителна информация**

### **Дялови участия на „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД:**

Дружество	Брой акции	Процент участие
<i>Дъщерни предприятия</i>		
1. ИМОТИ	2 700 000	100,00%
2. РЕКОРД	100 530	93,13%
3. РИБОВЪДСТВО	69 289	93,13%
4. БУЛЛИП	10 280	92,02%
5. ДИОНИСИЙ	19 827	68,99%
6. ЕМОС	81 391	82,08%
7. ВИНПРОМ	18 390	66,67%
8. ПЕРУН	68 076	96,07%
9. УСТРЕМ АГРО	99 500	80,24%
10. БЛАТЦА	15 205	57,07%
<i>Асоциирани предприятия</i>		
1. МЕДИЙНИ СИСТЕМИ	1 422 858	40,65%
2. ЛОТОС	81 984	39,88%
<i>Други предприятия</i>		
1. ЗВЕЗДА	10 722	18,31%
2. БЕЛАТУР	25 780	1,23%



3.ДИМЯТ	26 169	2,69%
4.КООПЕРАТИВЕН БИЗНЕС	13 500	5,00%
6.ОРФЕЙ-Б	1 104	4,17%
7.СЕРДИКА-90	6 785	3,74%
8.ХИМКО	270 050	1,98%
9.ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	20 092	2,00%
10.МОНТЕКС - М	98	0,39%
11.АГРОПОЛИХИМ	4 223	0,15%
12.ПОЛИМЕРИ	1	0,00%

### **Информация относно сключени договори за заем:**

През 2007 г. „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД е предоставил заеми на предприятията „Рекорд” АД, гр.Габрово, „Винпром” АД, гр. Велико Търново и „Лотос” АД, гр.Трявна.

„Рекорд” АД, гр. Габрово – 150 000 лв. Договорът за заем е сключен с цел покриване на разходи за оборотни средства и изплащане на задължения. Договорът е обезпечен чрез залог на дългоматериални активи на предприятието. Годишния лихвен процент върху неизплатената главница е в размер на 10%. Крайните срокове за изплащане са спазени и към 31.12.2007 г. няма неизплатени главница и лихва.

„Винпром” АД, гр. Велико Търново – 40 000 лв. Договорът за заем е сключен с цел покриване на разходи за оборотни средства. Договорът е обезпечен чрез залог на дългоматериални активи и материали на предприятието. Годишния лихвен процент върху неизплатената главница е в размер на 10%. Крайните срокове за изплащане са спазени и към 31.12.2007 г. няма неизплатени главница и лихва.

„Лотос” АД, гр. Трявна – 150 000 лв. Договорът за заем е сключен с цел покриване на разходи за оборотни средства и изплащане на задължения. Договорът е обезпечен чрез залог на дългоматериални активи на предприятието. Годишния лихвен процент върху неизплатената главница е в размер на 10%. Към 31.12.2007 г. има неизплатена главница в размер на 70 000 лв.и лихва – 2 633,33 лв.

Дъщерното предприятие „Перун” АД, гр.Свищов е откупило задължение на дружеството Лотос” АД, гр. Трявна към „Интернешънъл Асет Банк” АД. Договорът за цесия е в размер на 403 169,43 лв. Обезпечен е чрез ипотека на недвижими имоти, собственост на „Лотос” АД, гр. Трявна. По договорът за цесия няма погасителни вноски към 31.12.2007 г.

„Перун” АД, гр.Свищов отпуска заем в размер на 82 000 лв. на „Лотос” АД, гр. Трявна за погасяване на задължение към доставчик. Договорът е обезпечен чрез ипотека на недвижими

имоти. Годишния лихвен процент върху неизплатената главница е в размер на 10%. Заемът, ведно с дължимата лихва към него не е изплащан към 31.12.2007 г.

#### **Връзки с акционерите и изплащане на дивидент**

В съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа от и утвърждаването на принципите на съвременното корпоративно управление, на акционерите в холдинга е предоставена възможност и достъп и получаване на актуална информация и контрол, както за изпълнението на програмата за корпоративно управление, така и за работата на съвета на директорите. Директора за връзки с инвеститорите осъществява ефективна връзка между органите за управление на холдинга и акционерите, както и между дружеството и лицата проявили интерес да инвестират, за предоставянето на информация относно текущото финансово състояние, изплащането на дивиденти, както и всякаква друга информация необходима на акционерите. Директор за връзки с инвеститорите е Галина Петрова Ковачка – тел.: 02/9871460, 02/9440699, гр. София, ул.Г.С.Раковски 99.

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

И през 2007 г. акциите на „Северкооп-Гъмза Холдинг” АД се търгуваха активно на Българска фондова борса. Цената им през първото полугодие на годината запазва приблизително постоянно равнище от около 3 лева на акция. Отбелязва се значителен скок през септември, когато цената достига 5,21 лв. До края на годината цената на акциите на дружеството постепенно, но не значително намалява, достигайки 4,15 лв. за акция в края на годината. Увеличението се дължеше главно на общото нарастване на цените на акциите на голяма част от емисиите търгувани на борсата. През миналата година са изтъргувани 441 608 броя акции, което представлява увеличение с 56% на броя изтъргувани акции спрямо 2006 г. Средно претеглената цена на една акция за 2007 г. е 3,60 лв., при 2,89 лв. за 2006 г. Към 31.12.2007 г. цената на акция е 4,13 лв.

В заключение можем да кажем, че през изтеклата година Съвета на директорите и изпълнителните директори в своята работа по управление на холдинга, както и на дъщерните му дружества продължи политиката по прилагането на добрите практики в областта на корпоративното управление.

29 април 2008 г.

Изпълнителен директор:

.....

/ Цветко Тихолов/