

**Годишен доклад за дейността**  
**на “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД**  
**през 2009 година**

През 2009 г. „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД продължи дейността си за подобряване на управлението, оптимизиране на разходите и персонала и повишаване на ефективността при използване на собствените финансови ресурси.

**1. Финансови резултати и анализ на дейността**

Основните финансови показатели за 2009 г. обобщено са следните:

- Финансов резултат за периода загуба в размер на 4 148 хил. лв.;
- Общ всеобхватен доход загуба в размер на 3 549 хил. лв.;
- Приходи от дейността в размер на 601 хил. лв.;
- Разходи за дейността в размер на 4721 хил. лв.

Приходите от дейността на дружеството през 2009 г. са в размер на 601 хил. лв., като техните източници са както следва:

- приходи от лихви по банкови сметки и предоставени заеми – 193 хил. лева.;
- приходи от управление на дъщерни предприятия - 38 хил. лв.;
- приходи от отписани задължения за дивиденди – 270 хил. лв.;
- приходи от дивиденди – 100 хил.лв.;

Размерът на приходите през 2009 г. е намалял в сравнение с предходната година (приходи за 2008 г. – 1182 хил.лв.). Намалението на приходите се дължи на липсата на сделки с акции с положителен ефект през 2009 г. От продажбата на акциите на „Медийни системи” АД е реализиран отрицателен резултат.

През периода финансовите приходи от лихви и дивиденди бележат увеличение. Приходите от лихви се повишават и през 2009 г. и са в размер на 193 хил.лв., което е близо 30% повече спрямо същия период на миналата година. Увеличението се дължи на влагането на паричните средства на холдинга в депозити при максимално изгодни условия, както и от увеличение на размера на паричните средства в резултат на продажбата на акциите от „Медийни системи” АД. Няма новосключени договори за предоставяне на заеми.

„Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД отчита двойно по-големи приходи от дивиденди. На общите събрания на три от дъщерните дружества бе гласувано разпределение на печалбата за дивиденди – „Винпром“ АД, „Буллип“ АД и „Перун“ АД.

Компенсирано резултата от промяна на валутните курсове, дължащ се на спада на курса на долара е в размер на загуба от 28 хил.лв. Ниския курс на щатския долар спрямо българския лев за съжаление все още оказва значителен отрицателен ефект върху финансовия резултат и стойността на паричните средства на Холдинга.

Разходите за дейността на Холдинга през 2009 г. възлизат на 4871 хил. лв, при 633 хил. лв. за 2008 година. Най-съществените пера са разходите за:

- разходи от отрицателни разлики от операции с акции – 4161 хил. лв., представлява загубата от продажбата на участието на Холдинга в „Медийни системи“ АД, гр. Стара Загора. По-подробна информация за сделката е представена в раздела оптимизиране портфейла на холдинга на настоящия доклад за дейността;

- персонал и осигуровки - 234 хил. лв, или с 10 хил.лв. по-малко спрямо миналата година;
- разходи за външни услуги – 251 хил. лв, или с 33 хил.лв. повече;
- други оперативни разходи – 75 хил. лв, при 73 хил.лв през 2008 г.

Формираният и оповестен финансов резултат на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД за 2009 г. е загуба в размер на 4 148 хил. лв. и не е повлиян от сделки и операции с необичаен характер или промени в счетоводната политика.

Доходът на една акция през 2009 г. е загуба в размер на 1,55 лв. , при печалба 0,25 за 2008 г. и е изчислен на основата на нетния резултат за периода и общия брой на обикновенните поименни акции на дружеството.

Показатели за рентабилност	2007	2008	2009
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0,27	0,49	-5,74
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0,01	0,04	-0,41
Коефициент на рентабилност на пасивите	0,18	0,95	-10,64
Коефициент на капитализация на активите	0,01	0,05	-0,40
Показатели за ефективност	2007	2008	2009
Коефициент на ефективност на разходите	1,37	1,89	0,14

Коефициент на ефективност на приходите	0,73	0,52	6,73
--	------	------	------

## 2. Управление на дъщерните и асоциираните дружества

### Дъщерни дружества

През периода основни дъщерни дружества – „Емос“ АД, гр. Ловеч, „Устрем“ ООД, гр. Свищов, и „Рибовъдство“ АД, гр. Русе изпитваха много сериозни проблеми. В резултат на финансовата и икономическа криза драстично намаляха поръчките, събираемостта на вземанията и печалбите от продажба на продукцията. В същото време темпа на намаление на разходите изостава от бързия темп на намаление на приходите. Предприятията работят със собствени средства, не са обременени с банкови кредити и това до голяма степен облекчава финансовата ситуация при тях. От една страна невъзможността да се прогнозира поръчките забави съкращенията на персонал, от друга страна голяма част от разходите за производство са постоянни и намаляването им под определени нива е невъзможно. Стремехът на ръководството на Холдинга е да се запазят доколкото е възможно квалифицирани и отговорни работници привлечени през последните години на икономически растеж. С оглед подобряване на конкурентноспособността в „Емос“ АД се инвестира в нова камера за боядисване и съвременни машини за мебелно производство.

От дъщерните дружества с по-добри финансови показатели спрямо миналата година е единствено „Винпром“ АД, производител на оцет и алкохолни напитки. Налице е 12% ръст в приходите Велико Търново, инвестира се в нови продукти – балсамов оцет, нови измервателни уреди, подобряване на организацията на производството, технологиите и условията на труд.

Дружества, като „Блатца“ АД, гр. Ракитово, „Буллип“ АД, гр. София и „Имоти – С“, гр. София, чиято основна дейност е управление на недвижими имоти, запазват добрите финансови резултати, постигнати през миналата година, въпреки че и при тях е налице сериозен спад в събираемостта на наемите, особено в началото на 2010 г.

Като цяло всички предприятия запазват ликвидността си, а също така имат и достатъчно активи, които да ползват при необходимост от финансиране от Холдинга или от банкови институции.

Съветът на директорите обсъжда финансовото състояние и антикризните програми и оказва помощ на дъщерните дружества, подпомага дружествата за оптимизиране на производствения процес, съкращаване на разходите и повишаване на конкурентноспособността.

Корпоративната социална отговорност се проявява в осигурените от холдинга финансови условия за запазване на предприятията по време на кризата и им осигурява шанс за бъдещо развитие.

През 2010 г. „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД ще подпомага дъщерните дружества в усилията им за инвестиране в нови технологии, машини, оборудване, производство на търсени и ефективни продукти, привличане на високо квалифициран персонал и повишаване производителността на труда.

#### Асоциирани дружества

„Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД към 01.01.2009 г. притежава акционерно участие в две асоциирани дружества: „Медийни системи“ АД и „Лотос“ АД (в несъстоятелност).

„Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД и „Перун“ АД (дъщерно дружество на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД) сключиха сделки за продажба на участието си в капитала на „Медийни системи“ АД, гр. Стара Загора.

През 2009 г. с решение на ГОС от 05.01.2009 г. „Лотос“ АД бе обявено в несъстоятелност (асоциирано дружество на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД). Прекратени са правомощията на Общото събрание на акционерите и Съвета на директорите. Дружеството се представлява от синдика Иван Балабанов. Насрочени са и се провеждат търгове за продажба на недвижимото имущество. Описанието на имуществото, началната цена и датите на търговете са обявени в дружеството, община Трявна и на интернет страницата на Министерството на икономиката и енергетиката.

## **2. Състояние на инвестиционния портфейл**

Пез 2009 г. „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД и „Перун“ АД (дъщерно дружество на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД) сключиха сделки за продажба на участието си в капитала на „Медийни системи“ АД, гр. Стара Загора.

„Медийни системи“ АД е асоциирано дружество на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД и се отчита в баланса на дружеството като нетекущ финансов актив. Участието на двете дружества възлиза общо на 1 679 239 броя акции или 47,98% от капитала на „Медийни системи“ АД, като „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД сключи сделка за 1 422 858 броя акции, а „Перун“ АД за 256 381 броя акции.

Резултатът от сделката за „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД е загуба в размер на 2,92 лева на акция. Решението за продажба е взето в резултат на задълбочен анализ на финансовото състояние на дружеството, направената актуална оценка от външни оценители на перспективите за неговото развитие, влошената технологична и пазарна обстановка, възникналите проблеми с договори за лицензионни възнаграждения и непрекъснатия спад в цената на акциите на дружеството на БФБ. Цената на акциите на „Медийни системи“ на „Българска фондова борса“ АД преди вземане на решение за продажба от Холдинга бе 0,75 лв., като продължава да пада и към 31.12.2009 г. е 0,23 лв. С оглед на предотвратяване на евентуални бъдещи още по-големи загуби от тази инвестиция бе прието решение и осъществена продажба на целия пакет акции на цена от 1,02 лв. на акция. Холдингът разполага с неразпределена печалба за покриване на отчетената от сделката загуба.

Освен продажбата на „Медийни системи“ АД, гр. Стара Загора други структурни промени в портфейла на Холдинга не са извършвани. Ръководството на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД счита, че 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.

#### **4. 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, увеличаване на капитала, приемане на депозити от дъщерните дружества. Ликвидността на дружеството е много добра, като конкретните стойности на показателите за последните три години са следните:

Показатели за ликвидност	2007	2008	2009
Коефициент на обща ликвидност	2,71	4,77	12,01
Коефициент на абсолютна ликвидност	2,58	4,22	11,56

Оборотния капитал /текущи активи минус текущи пасиви/ за 2009 г. е 3 987 хил.лв., при 2517 хил.лв. през 2008 г. или бележи увеличение с 1470 хил. лв., най-вече поради увеличение на паричните средства.

Дълготрайни материални и нематериални активи, включени в баланса на “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД са с основно предназначение обзавеждане на офиса на Холдинга и транспортни средства. Върху активите няма установени тежести. Не са придобивани активи при условията на финансов или оперативен лизинг.

Дългосрочните инвестиции са с балансова стойност 6043 хил. лв и представляват 58,09% от всички активи. Като дългосрочни активи Холдингът отчита притежаваните акции от дъщерни, асоциирани и други предприятия. В бележките към ГФО са представени участията по отчетна стойност към датата на баланса на тази и предходната година.

Собствения капитал на “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД е в размер на 10 012 хил. лв. или с 3549 хил. лв. по-малко от предходната година. Намалението се дължи на отчетената загуба.

Вземанията на „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2009 г. са в размер на 161хил.лв., от които 53 хил. са вземане за лихви по банкови депозити, чийто падеж изтича през 2010 г., но лихвите са начислени по метода на ефективната лихва за периода на депозита до 31.12.2009 г.

Вземанията от свързани лица са в размер на 101 хил.лв. от които:

92 хил.лв. - „Лотос” АД (в несъстоятелност) главница и лихва по договор за заем;

9 хил.лв. - вземания по договори за управление от дъщерните дружества, в които „Северкооп Гъмза Холдинг” АД участва като член на Съвета на директорите.

Задълженията на дружеството към 31.12.2009 г. са 362 хил.лв., основна част от които 321 хил.лв., представляват задължения за дивиденди на физически лица за 2005 г. и 2006 г.

Няма известна на ръководството информация за условно вземане или задължение, което да е влязло в сила или да е вероятно да влезе в сила през следващия 12 месечен период след приключването на финансовата година, което да повлияе на способността на дружеството да посрещне своевременно задълженията си.

Показатели за фин. автономност	2007	2008	2009
Коефициент на финансова автономност	16,31	19,48	25,67

Коефициент на задлъжнялост	0,06	0,05	0,04
----------------------------	------	------	------

## **5. Управление на финансовите ресурси**

Видно от финансовите показатели и коефициенти “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД има добра ликвидност, която позволява част от средствата при необходимост да бъдат насочвани към стабилизиране на дъщерните дружества. Основните дружества също подържат ниско ниво на задлъжнялост, работят със собствени средства и разполагат с финансов ресурс за преодоляване на негативните последици от кризата.

Очакванията са за ограничени възможности по управление и продажба на акционерни участия, поради неблагоприятния пазар на инвестиции. През 2010 г. Холдингът ще разчита основно на приходи от дивиденди, лихви, договори за управление.

## **6. 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.

## **7. Предвиждано развитие на дружеството**

И през 2010 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;

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

През 2009 г. “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД не е осъществявало дейност в областта на научните изследвания и проучвания.

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

През 2009 г. няма придобити или прехвърлени собствени акции както и сключени договори от Съвета на директорите или свързани с тях лица с дружеството, които да излизат извън обичайната му дейност.

## **10. Данни за членовете на Съвета на директорите**

"Северкооп – Гъмза Холдинг" АД има Съвет на директорите в тричленен състав, както следва:

- Младен Иванов Мутафчийски – Председател на Съвета на директорите;
- Стефанка Благоева – Стефанова Минева.
- Цветко Георгиев Тихолов – изпълнителен директор.

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

Младен Иванов Мутафчийски – притежавани в началото и в края на годината 0 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;

Цветко Георгиев Тихолов – притежавани в началото и в края на годината 25 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:

*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; „Мази – 2008” ООД, гр.София. 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; „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;

*Стефанка Благоева Стефанова-Минева* – няма участия;



Цветко Георгиев Тихолов – към 31.12.2009 г. участва в Съвета на директорите на следните дружества: „Имоти - С” ЕАД, гр.София; „Перун” АД, гр.Свищов; „Блатца” АД, гр.Ракитово и „Буллип” АД, гр.София.

Възнагражденията, изплатени от „Северкооп Гъмза Холдинг” АД през 2009 г. на членовете на Съвета на директорите, включително на Изпълнителните директори са в размер на 110 074,72лв.

Информация за размера на възнагражденията на всеки от членовете на Съвета на директорите за 2009 г.:

№	Трите имена	Получени през 2009 г. възнаграждения, вкл. за предходни год.	Начислени, но не получени
1	Цветко Георгиев Тихолов	58 594,72	4 909,56
2	Младен Иванов Мутафчийски	25 740,00	2 160,00
3	Стефанка Благоева Стефанова-Минева	25 740,00	2 160,00

#### **11. 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 Изпълнителния директор по отношение управлението на дружеството и взаимоотношенията с акционерите. В него работят девет служители на трудов договор.

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 организирани 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 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.

Конкретното решение за разпределение на печалбата и размера на дивидента се определя от Общото акционерите на събранието.

И през 2009 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.

## 12. Допълнителна информация

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

Дружество	Брой акции	Процент участие
<i>Дъщерни предприятия</i>		
1. ИМОТИ - С	2 775 000	100,00%
2. РИБОВЪДСТВО	102 000	93,13%
3. БУЛЛИП	27 000	92,02%
4. ДИОНИСИЙ	380 000	68,99%
5. ЕМОС	203 000	83,19%
6. ВИНПРОМ	385 000	66,67%

7.ПЕРУН	231 000	96,07%
8. УСТРЕМ АГРО	935 000	80,24%
9.БЛАТЦА	15 205	57,07%
<i>Асоциирани предприятия</i>		
1. ЛОТОС в несъстоятелност	81 984	39,88%
<i>Други предприятия</i>		
1. БЕЛАТУР	25 780	1,23%
2. ДИМЯТ	26 169	2,69%
3. КООПЕРАТИВЕН БИЗНЕС	13 500	5,00%
4. ОРФЕЙ-Б	1 104	4,17%
5. СЕРДИКА-90	6 785	3,74%
6. ХИМКО	270 050	1,98%
7. ПЛОВДИВ ЮРИЙ ГАГАРИН БТ	20 092	2,00%
8. МОНТЕКС - М	98	0,39%
9. АГРОПОЛИХИМ	4 223	0,15%
10. ПОЛИМЕРИ	1	0,00%

### **Информация относно сключени сделки между свързани лица**

#### **Договори за заем:**

Към 31.12.2009 г. „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД има вземане от „Лотос“ АД(в несъстоятелност), гр. Трявна по неизплатен заем в размер на 75 хил. лв. Годишния лихвен процент върху неизплатената главница е в размер на 10%. Общото задължение е в размер на 92 хил. лв.

Вземането на „Перун“ АД от „Лотос“ АД (в несъстоятелност) по договори за заем и цесии към 31.12.2009 г. е в размер на 1 111 хил. лв.

Заемите са обезпечени с ипотечи на недвижими имоти и особени залози на активи.

Вземанията на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД и „Перун“ АД според чл.722 от Търговския закон са с предимство пред другите кредитори при разпределение на осребреното имущество на „Лотос“ АД (в несъстоятелност).

През 2009 г. „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД сключи договор за цесия с „Ирида одит“ ООД, с който се прехвърли вземане от „Рекорд“ АД в размер на 4800 лв.

„Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД е предприело необходимите мерки по събиране на вземането.

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

В съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа 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 дивиденди, както и всякаква друга информация необходима на акционерите. Холдинга поддържа предвидима дивидентна политика

Директор за връзки с инвеститорите е Таня Веселинова Боцева– тел.:02/9440699, гр. София 1504, ул.Анджело Ронкали 10.

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

През 2009 г. обемът на търговия с акции на „Северкооп-Гъмза Холдинг“ АД на Българска фондова борса значително намаля. През 2009 г. са сключени 206 броя сделки при 1168 броя сделки за 2008 г. Средната цена на изтъргуваните акции е в размер на 0,93 лв, като се движи в границите 0,71 лв. – 1,40 лв. за акция. Средно претеглената цена на една акция за 2009 г. е 0,93 лв., при 3,08 лв. за 2008 г. Към 31.12.2009 г. цената на акция е 0,83 лв.

В заключение мога да кажа, 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.

24 март 2010 г.

Изпълнителен директор:

/ Цветко Тихолов/