

Съдържание

	Страница
Годишен консолидиран доклад за дейността	2
Консолидиран баланс	12
Консолидиран отчет за доходите	14
Консолидиран отчет за паричните потоци	15
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	16
Пояснения към консолидирания финансов отчет	17

Годишен консолидиран доклад за дейността

Правен статут

Холдинг Варна А АД е публично акционерно дружество, учредено на 25 септември 1996 г. като Приватизационен фонд Варна АД по разпоредбите на Закона за приватизационните фондове, след потвърждаване на проспекта за набиране на капитал и разрешение от Комисията по ценните книжа и фондовите борси.

През декември 1997 г. с решение на Общото събрание на акционерите Дружеството е преуредено като холдинг с ново име и предмет на дейност. Следващи преобразувания, сливания, разделяния и отделяния на холдинговото дружество не са правени.

Предметът на дейност на Дружеството 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 лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдингът участва; финансиране на дружества, в които холдингът участва; производство на стоки и услуги; осъществяване на търговска, посредническа дейност.

Капитал и акционери

През 2007 г. се реализира увеличение на капитала чрез емитиране на 1 100 хил. броя обикновени безналични акции с емисионна стойност 45 лв. за една акция. Решението за увеличението на капитала е взето от Управителния съвет в съответствие с делегираните му правомощия в Устава на Дружеството. От предложените 1 100 хил. броя акции са записани и платени 1 099 567 броя акции или 99,96 % от емисията. В набирателната сметка на Дружеството са постъпили 49 480 515 лв. Към 31 декември 2007 г. капиталът на Дружеството възлиза на 2 099 567 лв., разпределен в 2 099 567 броя обикновени поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 лв. за една акция. Акционери на Холдинг Варна А АД към 31 декември 2007 г. са 15 849 физически и юридически лица. Физическите лица притежават 24 % от капитала. Останалите акции се притежават от 53 юридически лица, сред които са институционални инвеститори като пенсионни фондове, банки, договорни фондове и инвестиционни дружества. Най-голям дял от капитала притежават Абас ЕООД – 45,76 % и Химимпорт АД – 21,27 %. Няма други акционери, притежаващи над 5 % от капитала.

Акциите на Дружеството се търгуват на официалния пазар на Българска фондова борса, сделките се извършват чрез лицензирани инвестиционни посредници. Книгата на акционерите се води от Централния депозитар.

Състав на органите на управление

Холдинг Варна А АД е публично акционерно дружество с двустепенна структура на управление. Органи на управление са Общото събрание на акционерите, Надзорен и Управителен съвет.

С решение на Общото събрание на акционерите от 21 септември 2007 г. членове на Надзорния съвет са:

1. Абас ЕООД;
2. проф. Анна Манолова Недякова;
3. Светлана Петрова Стефанова.

Холдинг Варна А АД се управлява от Управителния съвет в състав от трима членове и се представлява от двама изпълнителни директори. Членове на Управителния съвет са:

1. Тая Петкова Парушева - изпълнителен директор;
2. Милчо Петков Близнаков - изпълнителен директор;
3. Златимир Бориславов Жечев.

С решение на Варненски окръжен съд от 28 септември 2007 г. се вписват в регистъра за търговски дружества следните промени в управителните органи на Холдинг Варна А АД:

- заличават се като членове на Надзорния съвет Найд Сити Корп ЕООД – гр. София, представлявано от пълномощника Веселин Райчев Морозов и Ивайло Николов Коевски и се вписва като нов член на Надзорния съвет Светлана Петрова Стефанова;

- заличават се като членове на Управителния съвет Добромир Стефанов Андонов и Хрисиян Колев Добрев и се вписва като нов член на Управителния съвет Тая Петкова Парушева - председател и изпълнителен директор.

Дружеството се представлява от Милчо Петков Близнаков и Тая Петкова Парушева заедно.

Към 31 декември 2007 г. членовете на Надзорния и Управителния съвет притежават 960 927 броя акции от капитала на Групата. Те не се използват със специални права за придобиване на акции от Групата.

От началото на годината Абас ЕООД е придобило 503 253 броя акции в следствие на упражняването на правата му при увеличаването на капитала на Групата.

Състав и структура на Групата

В структурата на Групата са включени акции и дялове от различни предприятия. Участието в капитала им е между 50,28 % и 100 %, което съответства на следваната стратегия и в повечето случаи осигурява необходимата степен на контрол и защита на интересите на холдинга. В отраслов аспект преобладават инвестициите в туризъм, финанси, електротехническа промишленост и текстил.

Инвестициите в дъщерни дружества са представени както следва:

	2007		2006	
	'000 лв.	Участие %	'000 лв.	Участие %
Камчия АД	587	86,89	587	86,89
Орел Разград АД	296	95,30	296	95,30
УД Реал Финанс Асес Менеджмънт АД	238	95,00	238	95,00
Електротерм АД	133	50,28	133	50,28
ТПО ЕООД	11	100,00	-	-
	1 265		1 254	

Нова насока в развитието на Групата е участието в учредяването на управляващо дружество. Регистрирани са два договорни фонда, които емитират дялове от последното тримесечие на 2007 г. Общата стойност на инвестициите в дъщерни предприятия към края на 2007 г. е 1 265 хил. лв.

Инвестиции в асоциирани дружества:

	2007	2006
	Участие %	Участие %
Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД	-	4,81
Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ	27,98	-
Елпром Термо АД	38,44	38,44
Юг Турист ООД	43,75	25,00
Мелани Текс ООД	25,00	25,00

На 28 септември 2007 г. Холдинг Варна А АД придобива 181 860 бр. акции от капитала на Хюндай Пропъртис АДСИЦ. Общото събрание на дружеството, проведено на 30 септември 2007 г., приема решение за промяна на името на Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ, както и на седалището и адреса на управление на дружеството в гр. Варна. Участието на Холдинг Варна А АД в капитала на дружеството е 27,98 %, въз основа на което то е класифицирано като инвестиция в асоциирано дружество.

Финансови резултати

Финансовият резултат от дейността на Групата за 2007 г. е печалба в размер на 5 576 хил. лв. Основните приходи са формирани от печалба при промяна в справедливите стойности на краткосрочни финансови активи поради представяне на притежаваните акции от капитала на Кораборемонтен завод Одесос АД по борсова стойност, както и от приходи от дивиденди, разпределени по решение на Общото събрание на акционерите на Кораборемонтен завод Одесос АД от 18 юни 2007 г.

Сумата на активите на Групата към 31 декември 2007 г. е 100 722 хил. лв., докато към 31 декември 2006 г. същите са в размер на 39 224 хил. лв. Текущите активи на Групата към края на годината са на стойност 85 764 хил. лв. при 26 315 хил. лв. за предходната година.

Увеличението на текущите активи е основно за сметка на увеличаване на паричните средства в резултат на постъпленията от увеличението на капитала в края на годината. Паричните средства на Групата към 31 декември 2007 г. са 43 748 хил. лв.

Текущите пасиви на Групата към 31 декември 2007 г. са в размер на 10 237 хил. лв. при 4 615 хил. лв. за предходната година и се състоят предимно от краткосрочни задължения към свързани предприятия и търговски и други задължения.

Собственият капитал на Групата в края на отчетния период е на стойност 70 660 хил. лв., който формира балансова стойност от 33,65 лв. за една акция, която е над два пъти по-висока от стойността в началото на годината – 15,14 лв. за една акция. В структурно отношение собственият капитал се състои от акционерен капитал в размер на 2 100 хил. лв., резерви – 49 641 хил. лв., финансов резултат – 17 799 хил. лв. и малцинствено участие – 1 120 хил.лв. Увеличението на собствения капитал на Групата основно се дължи на нарастването на акционерния капитал с 1 100 хил. лв. при емисионна стойност от 45 лв. за една акция и формиране на премиен резерв от 48 425 хил. лв., както и на реализираната печалба от текущата година в размер на 5 576 хил. лв.

Важни събития за 2007 г.

Промени в капитала

В Българска фондова борса София АД е изпратена информация от Холдинг Варна А АД във връзка с подписката за увеличаване на капитала на Дружеството по реда на чл. 112 – 112 б от Закона за публично предлагане на ценни книжа и съгласно решение на Управителния съвет от 12 септември 2007 г. Подписката е проведена съгласно решението за увеличаване на капитала на Дружеството с начален срок 7 ноември 2007 г. и краен срок 14 декември 2007 г. Записани са общо 1 099 567 нови акции, чиято емисионна стойност в размер на 49 480 515 лв. е заплатена изцяло по откритата при Уникредит Булбанк АД набирателна сметка на Холдинг Варна А АД. Разходите по публичното предлагане са в размер на 33 хил. лв. Увеличението на капитала от 1 000 хил. лв. на 2 099 567 лв. чрез издаване на нови 1 099 567 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност от 1 лев всяка, е вписано в Търговския регистър на Варненски окръжен съд на 18 декември 2007 г. Емисията е вписана в Регистъра на публичните дружества на Комисията по финансов надзор с решение 170 Е от 6 февруари 2008 г. и е приета за търговия на официалния пазар с решение на Съвета на директорите на Българска фондова борса София АД от 15 февруари 2008 г.

Промени в управителните органи

С решение на Варненски окръжен съд от 28 септември 2007 г. се вписват в Регистъра на търговските дружества следните промени в управителните органи на Холдинг Варна А АД:

- заличава като членове на Надзорния съвет Найд Сити Корп ЕООД – гр. София, представлявано от пълномощника Веселин Райчев Морев и Ивайло Николов Коевски; и вписва като нов член на Надзорния съвет Светлана Петрова Стефанова;

- заличава като членове на Управителния съвет Добромир Стефанов Андонов, Илия Петров Раев и Хрисиян Колев Добрев; и вписва като нов член на Управителния съвет Таня Петкова Парушева - председател и изпълнителен директор.

Дружеството се представява от Милчо Петков Близнаков и Таня Петкова Парушева заедно.

Решения на Общо събрание на акционерите

На проведено Общо събрание на акционерите на Холдинг Варна А АД от 21 септември 2007 г. са взети следните решения:

- приемане на доклада на управителните органи за дейността на Дружеството през 2006 г.;
- приемане на годишния финансов отчет на Дружеството за 2006 г.;
- приемане на доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на годишния финансов отчет на Дружеството за 2006 г.;
- избор на регистриран одитор за 2007 г.;
- приемане на доклада на Директора за връзки с инвеститорите;
- освобождаване от отговорност на членовете на управителните органи за дейността им през 2006 г.;
- приемане на промени в органите на управление на Дружеството, при които се освобождават от длъжност като членове на Надзорния съвет Найд Сити Корп ЕООД и Ивайло Николов Коевски, а се назначава като член на Надзорния съвет Светлана Петрова Стефанова;
- приемане на промени в устава на Дружеството;
- приемане на решение печалбата за 2006 г. в размер на 6 569 хил. лв. да остане в Дружеството като неразпределена печалба;
- изменение на решението на Общото събрание на акционерите от 25 май 2006 г. по т. 4 от дневния ред: приемане на решение за разпределение на печалбата на Дружеството, като го отменя в частта му, с която са изплатени тантиеми на членовете на Надзорния и Управителния съвет в размер на 18 % от чистата печалба, разпределени по равно между всичките членове.

Регистрация на емисия облигации на Българска фондова борса

На проведено заседание на Съвета на директорите на Българска фондова борса – София АД по Протокол 09 от 14 март 2007 г. е взето решение на основание чл. 5, ал. 3, т. 3, във връзка с чл. 154 и чл. 60 от Правилника на борсата за регистрация на неофициален пазар на облигации на Българска фондова борса – София АД за следната емисия облигации:

- емитент: Холдинг Варна А АД;
- ISIN код на емисията: BG2100033062;
- размер на емисията: 10 000 хил. евро;
- брой облигации: 10 хил. броя;
- номинална стойност на една облигация: 1 000 евро;
- валута на издаване: евро;
- пазарната партида: 1 лот = 1 бр. облигации;
- цената на въвежданите поръчки е в евро;

- паричният сетълмент по сделката се извършва в български лева, по обменния курс на БНБ към датата на сключване на сделката;
- вид облигации: обикновени, безналични, поименни, лихвоносни, свободно прехвърляеми, с право на глас;
- на емисията се присвоява борсов код: BHVAR;
- дата на въвеждане за търговия: 16 март 2007 г.;
- емисията е първа по ред, издадена от емитента;
- годишен лихвен процент: 8 %;
- дата на сключване: 18 октомври 2006 г.;
- дата на падеж: 18 октомври 2013 г.;
- погасяване на заема: чрез амортизиране;
- начин на амортизация: погасяването на главницата ще бъде извършено на пет равни части, заедно с последните пет лихвени плащания, съответно на 36-я, 48-я, 60-я, 72-я, и 84-я месец.
- период на амортизационните плащания: 12 месечен с фиксирана дата на лихвените плащанията както следва:
 - 18 октомври 2009 г.;
 - 18 октомври 2010 г.;
 - 18 октомври 2011 г.;
 - 18 октомври 2012 г.;
 - 18 октомври 2013 г.;
- срочност: 84 месеца, считано от датата на сключване на емисията;
- период на лихвено плащане: 12 месечен с фиксирана дата на лихвените плащанията както следва:
 - 18 октомври 2007 г.;
 - 18 октомври 2008 г.;
 - 18 октомври 2009 г.;
 - 18 октомври 2010 г.;
 - 18 октомври 2011 г.;
 - 18 октомври 2012 г.;
 - 18 октомври 2013 г.;
- право на лихвено плащане имат облигационерите, които са вписани като такива не по-късно от един работен ден преди датата на лихвено плащане, съответно три работни дни преди датата на последното лихвено плащане, което съвпада с датата на падеж на емисията.

Рискове

Несистематични рискове

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за Групата и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъдат разделени на два типа: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретните дружества от Групата.

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на Групата като за всяко дружество е важно възвращаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Основният фирмен риск за Групата е свързан с финансовите

результати на предприятията, в състава на Групата, които водят до способността им да разпределят дивиденди. Обслужването на отпуснатите от Групата кредитите следва да се прибави към основния фирмен риск. Съществува възможността тези кредити да не бъдат обслужвани, поради липса на достатъчно финансови средства. По този начин фирменият риск може да окаже влияние върху ръста на приходите на Групата, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на Групата. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. В тази връзка основните фактори, които са определящи за фирмения риск пред Групата, могат да се разделят на:

- външни за Групата: държавна и регионална политика в сферата на корабостроенето и кораборемонта, туризма, текстила и електротехническата промишленост, транспорта, инфраструктурата и т.н., наличие на политическа стабилност в страната и в региона и др.;
- вътрешни фактори, присъщи на Групата и зависещи основно от нивото на мениджмънта, дотокова доколкото от действията и решенията зависят качеството и асортимента на предлаганите услуги, позиционирането на съществуващите пазари и заемането на нови пазарни ниши.

Бизнес рискът се предопределя от самото естество на дейност на Групата. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ за отрасъла, в който Групата функционира. Нормално е приходите на Групата да варират с течение на времето като функция на промените в обема на оказаните услуги и свързаните с тях разходи. В тази връзка, инвестициите на емитента са насочени в различни сектори на икономиката, което намалява тежестта на този риск.

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато Групата използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Ако Групата не привлича капитал посредством заеми и/или дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на него ще бъде свързана с бизнес риска. Когато част от средствата, които Групата използва при осъществяване на дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. Чрез показателите за финансова автономност и финансова задълженост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на Групата. Приемливата или нормалната степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако за Групата съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно. Успешното увеличение на капитала промени значително структурата на пасивите като намали съществено финансовия риск.

Кредитният риск е свързан с възможността Групата да се финансира с помощта на заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива. Към настоящия момент е налице значително предлагане на кредити в банковата система, но вследствие на предприетите от БНБ мерки за ограничаване на кредитната експанзия на банките, чрез промяната на политиката спрямо минималните задължителни резерви, това може да се промени. В тази връзка следва да се посочи, че дейността на Групата е свързана с поемането на **лихвен риск**. Равнището на този риск е минимален, тъй като лихвеният процент по облигационния заем, останалите заеми и получени депозити е фиксиран.

Ликвидният риск се свързва с вероятността Групата да изпадне в състояние, при което трудно да посреща задълженията си или в невъзможност да ги обслужва. Политиката на Групата е да поддържа приемливи нива на ликвидност.

Операционният риск представлява риск от загуба, произтичащ от неадекватни или не добре функциониращи вътрешни процеси, хора и системи, или от външни събития. Операционно събитие е събитие, водещо до отклонение на действителните от очакваните резултати от дейността в резултат на грешки и неправилно функциониране на системи, хора, процеси. Операционното събитие води или би довело до отрицателен икономически резултат и/или до допълнителни разходи.

Холдинг Варна А АД се стреми да ограничава въздействието на основните операционни рискове като:

- се ръководи от специалисти с достатъчен опит и доказани професионални качества;
- персоналът се обучава по програми за повишаване на квалификацията и организационната компетентност; и
- използва сигурни и проверени системи за достъп, обработка и съхранение на информацията.

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци в този отрасъл, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др. При емитента този риск е значително ограничен поради разпръснатостта на инвестициите в различните сектори на икономиката. В структурата на инвестиционния портфейл са включени предприятия от приоритетни отрасли за регионалната икономика.

Пазарна капитализация

През 2007 г. на нормален пазар са изтъргувани 165 055 броя акции в общо 4 010 сделки на стойност 7 166 371,06 лв. при средна цена 43,42 лв. На блоковия пазар са регистрирани 262 сделки с 30 093 броя акции на Групата на обща стойност 897 534,12 лв. Средната цена на последния борсов ден за 2007 г. е 44,51 лв., а пазарната капитализация при отчитане на увеличението на капитала достигна 93 452 хил. лв.

Ликвидност

Групата поддържа подходящи нива на ликвидност и управлява своите активи и пасиви по начин, който гарантира редовно и без забава изплащане на текущите задължения. През отчетния период Групата използва както вътрешни, така и външни източници на финансиране.

На 13 юни 2007 г. е сключена тримесечна репо-сделка с притежаваните акции от капитала на Кораборемонтен завод Одесос АД на стойност 6 455 хил. лв. Срокът на договора е анексиран и е приключен в рамките на календарната година.

Към 14 декември 2007 г. по набирателната сметка на Холдинг Варна А АД са постъпили 49 480 515 лв. в резултат на увеличението на капитала.

Ликвидността на Групата през отчетния период се осигурява от паричните потоци, формирани от увеличението на капитала и получени заеми. Паричните средства са изразходвани за плащания по покупка на финансови и материални активи.

Изпълнение на програмата за прилагане на международно признати стандарти за корпоративно управление

Директор за връзка с инвеститорите

Назначеният директор за връзка с инвеститорите осъществява ефективна връзка между управителните органи на Групата и акционерите, както и с лицата, проявили интерес да инвестират в ценните книжа на Групата. Съществена част от неговите задължения е създаването на система за информиране на акционерите на Групата, разясняване на пълния обхват на правата им и начините на ефективното им упражняване, в т.ч.: информиране за резултатите от дейността на Групата, провеждане и участие на акционерите в общите събрания, запознаване на акционерите с решения, които засягат техни интереси, своевременно информиране за датата, дневния ред, материалите и проектите за решения на Общото събрание, както и поддържане на връзка с Комисията за финансов надзор и Българска фондова борса, като отговаря за навременното изпращане на отчетите.

Директор за връзки с инвеститорите е Катя Георгиева.

Права на акционерите

Групата продължава да прилага високи стандарти за корпоративно управление в съответствие с разработената и приета програма.

Ефективно се реализират правата за получаване на дивиденди. Изплащането на дивиденди на Холдинг Варна А АД през 2007 г. се осъществява от две банки. Дивидентите за 2002 г. се изплащат чрез ТБ Алианс - България АД, а за 2004 г. – чрез Централна Кооперативна Банка АД.

Акционерите имат възможност да участват в работата на Общото събрание лично или чрез пълномощници. В съответствие с изискванията на Търговския закон и ЗППЦК е публикувана покана с дневния ред и предложенията за решения за редовното Общо събрание на акционерите. Материалите за Общото събрание са на разположение на акционерите в офиса на Групата и на интернет-страницата при спазване на предвидените в закона срокове.

Разкриване на регулирана информация

Екипът на Групата успешно се справя със завишените изисквания за разкриване на информация. Всички финансови отчети, както и друга публична информация, се предоставят в определените от закона срокове на Комисията за финансов надзор и Българската фондова борса, след което са на разположение на акционерите в офиса и на интернет-страницата на Холдинг Варна А АД.

Освен задължителните финансови отчети Групата поддържа в интернет-страницата си и друга актуална информация. В съответствие с новите изисквания на Българска фондова борса, относно разкриването на информация, залегнала в публикувания през месец

декември 2007 г. Кодекс за корпоративно управление, е добавена допълнителна информацията в интернет-страницата на Холдинг Варна А АД, която спомага за своевременното информиране на акционерите. Непрекъснато се полагат усилия за обновяването на данните в корпоративния сайт. Спазени са изискванията за разкриване на публичната информация по електронен път чрез системата ЕКСТРИ. Холдинг Варна А АД се регистрира в новата система на Комисията E-REGISTER, а регулираната информация ще бъде разпространявана чрез X3 NEWS и Инвестор БГ.

Управителни органи

В своята работа членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет се отнасят с грижата на добър стопанин като не допускат конфликт на интереси. По време на обсъждане на сделки, членовете на Управителния и Надзорния съвет декларират личния си интерес, при наличието на такъв. Те отделят достатъчно време за участие в управлението на Групата. Управителният съвет провежда ежемесечно редовни заседания съгласно предварително приет план, на които обсъжда финансовото състояние на Групата, оперативните и стратегически въпроси на развитието му. Изградените информационна система и система за финансов контрол спомагат за вземане на обосновани решения и ефективното използване на средствата на Групата.

Управителният съвет информира редовно Надзорния съвет за състоянието на Групата и взетите решения. Съгласно правилниците за работа на управителните органи на Холдинг Варна А АД и възприетите процедури, Надзорният съвет потвърждава решенията със стратегически характер.

Дейността на Управителния съвет и Надзорния съвет, както и на целия персонал на Групата, е съобразена с изискванията на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти. Изготвените вътрешни правила гарантират опазването на вътрешната информация и своевременното ѝ разкриване в случаите, определени от закона. С оглед на това пред Управителния съвет на Холдинг Варна А АД стои ангажиментът да актуализира и привежда в съответствие с изискванията на капиталовите пазари. Програмата за добро корпоративно управление има съществено значение за доверието на инвестиционната общност в управлението на Групата и за неговото бъдеще.

Изпълнителен директор: _____

/Ганя Парушева/

Изпълнителен директор: _____

/Милчо Батизнаков/

