

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
ЧАСТИ ОТ ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ НА
СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ АД

Вид	Акции - обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми, с право на глас	
Брой	2 673 899 (два милиона шестотин седемдесет и три хиляди осемстотин деветдесет и девет) броя	
Присвоен номер по ISIN:	ISIN: BG1100026985	
	на акция	общо
Номинална стойност	2,00 лв.	5 347 798 лв.
Емисионна стойност	4,00 лв.	10 695 596 лв.
Начална дата за записване на акциите	Първият работен ден, следващ изтичането на: три работни дни след изтичане на седемте дни от датата на публикуване на съобщението за публично предлагане по чл. 92а ЗППЦК в информационната медия X3News.bg и на интернет страниците на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД и на упълномощения инвестиционен посредник „Капман“ АД (ако публикациите са в различни дати - изтичането на седем дни от най-късната от всички дати).	
Краен срок за записване на акциите	Това е първият работен ден, следващ изтичането на 15 работни дни от деня, в който изтича срокът за прехвърляне на правата, издадени във връзка с настоящето публично предлагане.	
Инвестиционен посредник	"Капман" АД, гр. София , ул. "Три уши" № 8, ет. 6	

Настоящият документ е изготвен в съответствие с Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами, Регламент (ЕС) № 2017/1129 на ЕК от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО, Регламент (ЕС) № 486/2012 на ЕК от 30.03.2012 г. за изменение на Регламент № 809/2004 по отношение на формата и съдържанието на проспекта, основния проспект, резюмето и окончателните условия, както и по отношение на изискванията за оповестяване, Регламент (ЕС) № 862/2012 на ЕК от 4.06.2012г. за изменение на Регламент (ЕС) № 809/2004 по отношение на информацията за съгласието за използване на проспект, информацията за базисните индекси и изискването за доклад, подготвен от независими счетоводители или одитори, Делегиран регламент (ЕС) 2016/301 на Комисията от 30 ноември 2015 година за допълване на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за одобряването и публикуването на проспекта и разпространението на реклами, както и за изменение на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията и 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.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Регистрационния документ (като част от Проспекта) с Решение №/.....2018г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащата се в него информация.

Членовете на Съвета на директорите на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД и инвестиционен посредник "Капман" АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Законните представители на емитента и лицата, представляващи инвестиционен посредник "Капман" АД, декларират, че след като са положили всички разумни грижи са се уверили, че случаят е такъв, че информацията, съдържаща се в Регистрационния документ, доколкото им е известно, е пълна и вярна, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл и Регистрационния документ съответства на изискванията на закона. Съставителите на финансовите отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата, посочени в изречение първо на чл. 81, ал. 3 от ЗППЦК, за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите – за вредите причинени от одитираните от тях финансови отчети.

СЪДЪРЖАНИЕ

I.	ОТГОВОРНИ ЛИЦА.....	7
1.1.	ИМЕНАТА НА ВСИЧКИ ЛИЦА, ОТГОВАРЯЩИ ЗА ИНФОРМАЦИЯТА, ДАДЕНА В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ И В ЗАВИСИМОСТ ОТ СЛУЧАЯ, ЗА ОПРЕДЕЛЕНИ ЧАСТИ ОТ НЕГО.....	7
1.2.	ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЛИЦАТА, КОИТО ОТГОВАРЯТ ЗА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ	8
II.	ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ.....	8
2.1.	ИМЕНАТА И АДРЕСИТЕ НА ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ (ЗАЕДНО С ТЯХНОТО ЧЛЕНСТВО В ПРОФЕСИОНАЛЕН ОРГАН).....	8
2.2.	АКО ОДИТОРИТЕ СА ПОДАЛИ ОСТАВКА, БИЛИ СА ОТСТРАНЕНИ ИЛИ НЕ СА БИЛИ НАЗНАЧЕНИ ОТНОВО ПРЕЗ ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ДА СЕ УКАЖАТ ПОДРОБНОСТИТЕ, АКО СА СЪЩЕСТВЕНИ.....	8
III.	ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	9
3.1.	ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЕМИТЕНТА, ПРЕДСТАВЕНА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ И ВСЕКИ ПОСЛЕДВАЩ МЕЖДИНЕН ПЕРИОД, В СЪЩАТА ВАЛУТА КАКТО НА ФИНАНСОВАТА ИНФОРМАЦИЯ. ИЗБРАНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЕЖДИННИТЕ ПЕРИОДИ СЪДЪРЖА И СРАВНИТЕЛНИ ДАННИ ОТ СЪЩИЯ ПЕРИОД ПРЕЗ ПРЕХОДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.....	9
IV.	РИСКОВИ ФАКТОРИ	16
V.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	27
5.1.1.	ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА	27
5.1.2.	МЯСТО НА РЕГИСТРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН НОМЕР	27
5.1.3.	ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, С ИЗКЛЮЧЕНИЕ НА СЛУЧАЯ, КОГАТО Е ЗА НЕОПРЕДЕЛЕН ПЕРИОД.....	27
5.1.4.	СЕДАЛИЩЕ И ПРАВНА ФОРМА НА ЕМИТЕНТА, ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО, СЪГЛАСНО КОЕТО ЕМИТЕНТЪТ УПРАЖНЯВА ДЕЙНОСТТА СИ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯТА И АДРЕС И ТЕЛЕФОНЕН НОМЕР НА НЕГОВОТО СЕДАЛИЩЕ СПОРЕД УСТРОЙСТВЕНИЯ МУ АКТ (ИЛИ ОСНОВНО МЯСТО НА ДЕЙНОСТ, АКО Е РАЗЛИЧНО ОТ СЕДАЛИЩЕТО СПОРЕД УСТРОЙСТВЕНИЯ МУ АКТ)	27
5.1.5.	ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА.....	27
5.2.1.	ОПИСАНИЕ (ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗМЕРА) НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ	29
5.2.2.	ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ГЕОГРАФСКОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ТЕЗИ ИНВЕСТИЦИИ (В НЕГОВАТА СТРАНА И В ЧУЖБИНА) И МЕТОДА НА ФИНАНСИРАНЕ (ВЪТРЕШНО И ВЪНШНО).....	35
5.2.3.	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ	36
VI.	ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ.....	36
6.1.1.	ОПИСАНИЕ И КЛЮЧОВИ ФАКТОРИ, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ЕСТЕСТВОТО НА ОПЕРАЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ, ПОСОЧВАЩО ГЛАВНИТЕ КАТЕГОРИИ ПРОДАВАНИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ ИЗВЪРШВАНИ УСЛУГИ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	36
6.1.2.	ИНДИКАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ЗНАЧИТЕЛНИ НОВИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ УСЛУГИ, КОИТО СА БИЛИ ВЪВЕДЕНИ И ДОТОЛКОВА, ДОКОЛКОТО РАЗРАБОТВАНЕТО НА НОВИ ПРОДУКТИ ИЛИ УСЛУГИ Е БИЛО ПУБЛИЧНО ОПОВЕСТЕНО, ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪСТОЯНИЕТО НА РАЗРАБОТВАНЕТО	38
6.2.	ГЛАВНИ ПАЗАРИ.....	38
	ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ПАЗАРИ, В КОИТО СЕ КОНКУРИРА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗБИВКАТА НА ОБЩИТЕ ПРИХОДИ ПО КАТЕГОРИЯ ДЕЙНОСТ И ГЕОГРАФСКИ ПАЗАР ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	38
6.3.	ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА И ПАЗАРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО	44

6.4. ДАННИ ЗА СТЕПЕНТА НА ЗАВИСИМОСТ НА ЕМИТЕНТА ОТ ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ.....	45
6.5. ОСНОВАНИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ	45
VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	45
7.1 АКО ЕМИТЕНТЪТ Е ЧАСТ ОТ ГРУПА - КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКИТЕ НА ГРУПАТА.....	45
7.2 СПИСЪК НА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НАИМЕНОВАНИЕ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯ ИЛИ НА ДЕЙНОСТ, ПРОПОРЦИОНАЛНО АКЦИОНЕРНО УЧАСТИЕ И АКО Е РАЗЛИЧНО, ПРОПОРЦИЯТА НА ДЪРЖАНИТЕ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС.....	45
VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	46
8.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ	46
8.2. ЕКОЛОГИЧНИ ПРОБЛЕМИ, КОИТО МОГАТ ДА ЗАСЕГНАТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ДМА ОТ ЕМИТЕНТА	46
IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	46
9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ	46
9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	61
9.2.1. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО СТЕПЕНТА, В КОЯТО СЕ ЗАСЯГАТ ПРИХОДИТЕ.....	61
9.2.2. КОГАТО ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ ОПОВЕСТЯВАТ ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ В НЕТНИТЕ ПРОДАЖБИ ИЛИ ПРИХОДИ, ДА СЕ ПРЕДОСТАВИ ТЕКСТОВО РАЗГЛЕЖДАНЕ НА ПРИЧИНИТЕ ЗА ПОДОБНИ ПРОМЕНИ.....	61
9.2.3.ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРАВИТЕЛСТВЕНАТА, ИКОНОМИЧЕСКАТА, ФИСКАЛНАТА, ПАРИЧНА ПОЛИТИКА ИЛИ ПОЛИТИЧЕСКИ КУРС ИЛИ ФАКТОРИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ДА ЗАСЕГНАТ ЗНАЧИТЕЛНО, ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА.....	61
X. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	62
10.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА (КРАТКОСРОЧНИ И ДЪЛГОСРОЧНИ).....	62
10.2. ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА И ТЕКСТОВО ОПИСАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА	63
10.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА	66
10.4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА	66
10.5. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.3. И 8.1.....	66
XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ.....	66
XII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	67
12.1. НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ	67
12.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА	67
XIII. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	67
XIV. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО ..	67
14.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ НА ЕМИТЕНТА, КАКТО И ЗА НЕГОВИТЕ ОСНОВАТЕЛИ.	67
14.2. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ	72
XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ	72

15.1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ НА ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	72
15.2. ОБЩИТЕ СУМИ, ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ЗА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ.....	73
XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	73
16.1. ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕ НА ТЕКУЩИЯ СРОК ЗА ЗАЕМАНЕТО НА ДЛЪЖНОСТТА И ПЕРИОДЪТ, ПРЕЗ КОЙТО ЛИЦЕТО Е ЗАЕМАЛО ТАЗИ ДЛЪЖНОСТ	73
16.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ С ЕМИТЕНТА, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ЗАЕТОСТТА.....	74
16.3. ОДИТЕН КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА	74
16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	74
XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА.....	75
17.1. БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ.....	75
17.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ.....	75
17.3. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА.....	75
XVIII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ.....	75
18.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС	75
18.2. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС НА ГЛАВНИТЕ АКЦИОНЕРИ НА ЕМИТЕНТА.....	75
18.3. ЛИЦАТА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА	75
18.4. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА.....	76
XIX. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	76
XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ.....	78
20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	78
20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	78
20.3. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ	78
20.4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	79
20.5. ОТ КОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	79
20.6. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	79
20.7. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ.....	80
20.8. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	80
20.9. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКАТА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА.....	81
XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	81
21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	81
21.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ	82
XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	88
XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЯ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	88
XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	89
XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА	90

Информация: Инвеститорите могат да получат Проспекта, за да се запознаят със съдържанието му, в офиса на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД на адрес: гр. София, бул. „Симеоновско шосе” № 24, вх. А, ет. 2, офис 8 и в офиса на ИП “Капман” АД в гр. София, ул. “Три уши” № 8, ет. 6 всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа, както и в информационния център на Комисията за финансов надзор с адрес гр. София, ул. “Будапеща” № 16, всеки работен ден от 9.00 до 17 часа. Телефонна централа на Комисията: 02/94 04 999. Телефон за контакти на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД: (02) 944 06 99, лице за контакти: Явор Ангелов.

“Северкооп - Гъмза Холдинг” АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите акции е свързано с определени рискове, които са разгледани подробно на стр. 12 и следващите от настоящия Регистрационен документ, доколкото в него се съдържа информация относно рисковете, свързани с Емитента и неговата дейност. Рисковете, свързани с предлаганите ценни книжа са разгледани подробно в т. II на Документа за предлагане на ценни книжа.

Използвани съкращения и дефиниции**ЕМИТЕНТ, ДРУЖЕСТВОТО, ХОЛДИНГ** – “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД

БФБ	Българска Фондова Борса – София АД
БНБ	Българска Народна Банка
КФН	Комисия за финансов надзор
ЦД	Централен депозитар
СГС	Софийски градски съд
ИП	Инвестиционен посредник
ОСА	Общо събрание на акционерите
СД	Съвет на директорите
ТЗ	Търговски закон
ТР	Търговски регистър
ЗППЦК	Закон за публичното предлагане на ценни книжа
ЗПМСПЗФИ	Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
ЗКПО	Закон за корпоративното подоходно облагане
ЗДДФЛ	Закона за данъците върху доходите на физическите лица
ЗКФН	Закон за Комисията за финансов надзор
ЗПФИ	Закон за пазарите на финансови инструменти
ЗТР	Закон за Търговския регистър
ПРОСПЕКТА	Проспект за публично предлагане на акции

РЕГЛАМЕНТ 1129 Регламент (ЕС) № 2017/1129 на ЕК от 14 юни 2017 година относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО

РЕГЛАМЕНТ 809 Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29.04.2004г. относно прилагане на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами

РЕГЛАМЕНТ 486 Делегиран Регламент (ЕС) № 486/2012 на ЕК от 30.03.2012г. за изменение на Регламент № 809/2004 по отношение на формата и съдържанието на проспекта, основния проспект, резюмето и окончателните условия, както и по отношение на изискванията за оповестяване

РЕГЛАМЕНТ 862 Делегиран Регламент (ЕС) № 862/2012 на ЕК от 4.06. 2012г. за изменение на Регламент (ЕС) № 809/2004 по отношение на информацията за съгласието за използване на проспект, информацията за базисните индекси и изискването за доклад, подготвен от независими счетоводители или одитори

РЕГЛАМЕНТ 301 Делегиран Регламент (ЕС) 2016/301 на Комисията от 30 ноември 2015 година за допълване на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за одобряването и публикуването на проспекта и разпространението на реклами, както и за изменение на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА**1.1. ИМЕНАТА НА ВСИЧКИ ЛИЦА, ОТГОВАРЯЩИ ЗА ИНФОРМАЦИЯТА, ДАДЕНА В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ И В ЗАВИСИМОСТ ОТ СЛУЧАЯ, ЗА ОПРЕДЕЛЕНИ ЧАСТИ ОТ НЕГО.**

“Северкооп - Гъмза Холдинг” АД е дружество с едностепенна система на управление. Управителен орган на Дружеството е неговият Съвет на директорите. Към датата на настоящия документ членовете на Съвета на директорите на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД, отговарящи солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Регистрационния документ, са:

- Явор Венциславов Ангелов – Изпълнителен директор и представляващ;
- Александър Велиславов Тодоров – Независим член на Съвета на директорите;
- Десислава Будьонова Чакърова – Независим член на Съвета на директорите.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект, СД на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД (наричано в настоящия документ за краткост Дружеството, Емитента или Дружеството-емитент) не е упълномощил прокурист или друг търговски пълномощник.

Съставителят на годишните финансовите отчети и междинните консолидиран и индивидуален финансови отчети към 31.03.2017 г. на Емитента Даниела Великова Христова, отговаря солидарно с лицата, посочени в изречение първо на чл. 81, ал.3 от ЗППЦК за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в годишните одитирани консолидирани и индивидуални финансови отчети на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017 г., както и в междинните консолидиран и индивидуален финансови отчети към 31.03.2017 г.

Съставителят на междинните консолидиран и индивидуален финансов отчети на Емитента - Евгения Стоянова Пеева, отговаря солидарно с лицата, посочени в изречение първо на чл. 81, ал.3 от ЗППЦК за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в междинните неодитирани консолидиран и индивидуални финансови отчети на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.03.2018г.

Регистрираният одитор Магдалена Николова Цветкова, регистрирана в списъка на физическите лица - регистрирани одитори в Института на дипломирани експерт-счетоводители в България, диплома № 0659 от 2009 г., с адрес: гр. София 1404, кв. Манастирски ливади Б, бл. 61, вх. А, ет. 5, ап. 15, отговаря солидарно с лицата, посочени в изречение първо на чл. 81, ал.3 от ЗППЦК, за вреди причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в одитираните индивидуални и консолидирани годишни финансови отчети за 2015, 2016 г. и 2017 г.

Изготвянето на настоящия Регистрационен документ е възложено на ИП „Капман“ АД, със седалище и адрес на управление гр- София 1301, ул. Три уши 8, ет.6. ИП „Капман“ АД се представлява от Сибила Любомирова Грозданова-Янкова в качеството ѝ на Изпълнителен Директор и от Ангел Димитров Хаджийски в качеството му на Председател на Съвета на директорите, само заедно. Представляващите ИП „Капман“ АД отговарят солидарно с лицата, посочени в изречение първо на чл. 81, ал.3 от ЗППЦК за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ.

Следните лица от ИП “Капман”АД и “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД са отговорни за изготвянето на проспекта:

За ИП „Капман“ АД:

Антон Домозетски – Инвестиционен консултант

За “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД:

Явор Венциславов Ангелов – Изпълнителен директор и представляващ

1.2. ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЛИЦАТА, КОИТО ОТГОВАРЯТ ЗА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ

С подписа си на последната страница Антон Домозетски и Явор Ангелов декларират, че след като са положили всички разумни грижи са се уверили, че случаят е такъв, че информацията, съдържаща се в Регистрационния документ, доколкото им е известно, е пълна и вярна, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

С подписа си на последна страница Явор Ангелов в качеството му на Изпълнителен директор на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД и Инвестиционен посредник “Капман” АД, представлявано от Сибила Любомирова Грозданова-Янкова в качеството ѝ на Изпълнителен Директор и от Ангел Димитров Хаджийски в качеството му на Председател на Съвета на директорите, декларират, че след като са положили всички разумни грижи са се уверили, че случаят е такъв, че информацията, съдържаща се в Регистрационния документ, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл и Регистрационния документ съответства на изискванията на закона.

Декларациите по чл.81, ал.5 от ЗППЦК на Членовете на Съвета на директорите, счетоводителите и одитора на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД представляват неразделна част от Проспекта.

II. Законово определени одитори

2.1. ИМЕНАТА И АДРЕСИТЕ НА ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ (ЗАЕДНО С ТЯХНОТО ЧЛЕНСТВО В ПРОФЕСИОНАЛЕН ОРГАН)

Годишните консолидирани и индивидуални финансови отчети на дружеството за 2015 г., 2016 г. и 2017 г. са заверени от регистрирания одитор Магдалена Николова Цветкова, диплома за експерт – счетоводител (ДЕС) № 0659, регистрирана в списъка на физическите лица - регистрирани одитори в Публичния регистър на ИДЕС, с адрес: гр. София 1404, кв. Манастирски ливади Б, бл. 61, вх. А, ет. 5, ап. 15.

Магдалена Николова Цветкова е член на Института на дипломираните експерт – счетоводители в България (Рег №0659), който е професионалният орган на дипломираните експерт – счетоводители в РБългария и упражнява дейността си чрез "ЕМ СИ ОДИТ 2010" ЕООД, ЕИК 201388697.

2.2. АКО ОДИТОРИТЕ СА ПОДАЛИ ОСТАВКА, БИЛИ СА ОТСТРАНЕНИ ИЛИ НЕ СА БИЛИ НАЗНАЧЕНИ ОТНОВО ПРЕЗ ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ДА СЕ УКАЖАТ ПОДРОБНОСТИТЕ, АКО СА СЪЩЕСТВЕНИ.

През периода 01.01.2015г. - 31.12.2017г., няма одитори, които са подали оставка, били са отстранени или не са били назначени отново.

III. Избрана финансова информация

3.1. ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЕМИТЕНТА, ПРЕДСТАВЕНА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ И ВСЕКИ ПОСЛЕДВАЩ МЕЖДИНЕН ПЕРИОД, В СЪЩАТА ВАЛУТА КАКТО НА ФИНАНСОВАТА ИНФОРМАЦИЯ. ИЗБРАНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЕЖДИННИТЕ ПЕРИОДИ СЪДЪРЖА И СРАВНИТЕЛНИ ДАННИ ОТ СЪЩИЯ ПЕРИОД ПРЕЗ ПРЕХОДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.

В настоящият регистрационен документ е включена информация от одитираните индивидуални и консолидирани годишни финансови отчети на Емитента за последните 3 (три) приключили финансови години – 2015г., 2016г. и 2017 г. Отчетите са публикувани на интернет страницата на Емитента (www.severcoop.com), на интернет страницата на „БФБ-София“ АД (www.bse-sofia.bg), както и на www.X3News - информационната медия, обслужваща Емитента. Дружеството изготвя отчети на консолидирана основа.

Представената по-долу систематизирана информация представя ключови финансови данни за “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД за всяка от последните три приключили финансови години (2015 г., 2016 г. и 2017 г.), както и динамиката на базисни групи показатели – рентабилност, ефективност и ликвидност.

Таблица 1. Финансова информация на база одитирани индивидуални финансови отчети

№	Финансова информация (в хил. лв)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Приходи от дейността	951	48	738
2	Разходи от дейността	-353	-239	-197
3	Нетна печалба/загуба от дейността	598	-191	541
4	Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	90	33	-114
5	Други нетни финансови разходи	-1	-1	-1
6	Печалба/загуба след данъци	599	-159	426
	Друг всеобхватен доход	149	-219	-661
7	Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	0,22	-0,06	0,16
9	Сума на активите	11 321	10 936	10 707
10	Дълготрайни активи	9 737	9 544	8 810
11	Краткотрайни активи	1 584	1 392	1 897
12	Собствен капитал	11 220	10 842	10 607
13	Акционерен капитал	5 348	5 348	5 348
14	Брой акции (бр.)	2 673 899	2 673 899	2 673 899
15	Дивидент на акция	-	-	-

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г и 31.12.2017г.

Таблица 1А. Финансова информация на база неодитиран междинен финансов отчет към 31.03.2018 г и към 31.03.2017 г.

№	Финансова информация (в хил. лв)	31.03.2018	31.03.2017
1	Приходи от дейността	23	6
2	Разходи от дейността	-55	-63
3	Нетна печалба/загуба от дейността	-32	-57
4	Разходи за лихви	-25	-
5	Положителни/отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	-16	-
6	Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	-27	-13

7	Други нетни финансови разходи	-5	-
8	Приходи от лихви	16	
9	Печалба/загуба след данъци	-89	-70
10	Общо всеобхватен доход	-89	-70
11	Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	-0,033	- 0,026
12	Сума на активите	16 285	10 879
13	Дълготрайни активи	8 790	9 542
14	Краткотрайни активи	7 495	1 337
15	Собствен капитал	10 517	10 772
16	Акционерен капитал	5 348	5 348
17	Брой акции (бр.)	2 673 899	2 673 899
18	Дивидент на акция	-	-

Източник: Междинен неаудитиран финансов отчет на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.03.2018 г. и към 31.03.2017 г.

За разлика от годишните отчети за 2015, 2016 и 2017 г.,и отчетените такива към 31.03.2017г. през първото тримесечие на 2018 г. Дружеството реализира и финансови разходи, които са формирани от разходи от обезценка на вземания и заеми по амортизуема стойност (МСФО 9) в размер на 20 хил. лв., разходи от обезценка на краткосрочни финансови активи по справедлива стойност (МСФО 9) в размер на 29 хил. лв. и разходи за лихви в размер на 25 хил. лв.), както и финансови приходи от лихви в размер на 16 хил.лв.

Таблица 2. Финансова информация – одитирани консолидирани финансови отчети

№	Финансова информация (в хил. лв)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Приходи от дейността	3 481	3 367	1 674
2	Разходи от дейността	-7 744	-3 740	-3 214
3	Нетна печалба/загуба от дейността	-4 263	-373	-1540
4	Приходи от лихви	119	78	22
5	Разходи за лихви	-18	-17	-
6	Положителни курсови разлики	130	33	-
7	Приходи от продажба на инвестиции			2 223
8	Отрицателни курсови разлики	-40	-	-114
9	Други финансови разходи	-7	-9	-83
10	Отрицателни разлики от продажба на инвестиции			-78
11	Печалба/загуба след данъци	-4 182	-305	511
12	В т.ч. за малцинствено участие	-41	-53	-28
13	Нетна Печалба/загуба за групата	4 141	-252	539
14	Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	-1.55	-0,09	0,20
15	Сума на активите	12 989	13 568	9 134
16	Нетекущи активи	7 554	7 183	310
17	Текущи активи	5 435	6 385	8 824
18	Капитал, отнасящ се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка	11 512	10 531	8 823
19	Общо собствен капитал	12 244	12 721	9 030
20	Акционерен капитал	5 348	5 348	5 348
21	Брой акции (бр.)	2 673 899	2 673 899	2 673 899

22	Дивидент на акция	-	-	-
----	-------------------	---	---	---

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Таблица 2А. Финансова информация – неаудитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2018 г. и към 31.03.2017 г.

№	Финансова информация (в хил. лв)	31.03.2018	31.03.2017
1	Приходи от дейността	22	1 915
2	Разходи от дейността	-68	-1729
3	Нетна печалба/загуба от дейността	-46	186
4	Приходи от дивиденди	48	-
	Приходи от лихви	-	3
5	Разходи за лихви	-10	-
6	Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	144	-13
7	Други нетни финансови разходи	-13	-1
	Отрицателни разлики от продажба на инвестиции	-68	-
8	Печалба/загуба след данъци	55	175
9	Друг всеобхватен доход	-	-
10	Нетна печалба/загуба за периода на акция (в лв.)	0,019	0,05
11	Сума на активите	13 220	13 806
12	Дълготрайни активи	288	6 485
13	Краткотрайни активи	12 932	7 321
14	Собствен капитал	8 829	10 310
15	Акционерен капитал	5 348	5 348
16	Брой акции (бр.)	2 673 899	2 673 899
17	Дивидент на акция	-	-

Източник: Междинен неаудитиран консолидиран финансов отчет на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.03.2018г. и към 31.03.2017 г.

Таблица 3. Нетекущи и текущи активи на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД на база на одитирани годишни индивидуални финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

	Нетекущи и текущи активи	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
№	Нетекущи активи (хил.лв.)	9 737	9544	8 810
1	Дълготрайни материални и нематериални активи	3	29	20
2	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662	8 662	8 662
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	1 072	853	128
№	Текущи активи (хил.лв.)	1 584	1 392	1 897
1	Вземания от свързани лица	34	22	15
2	Вземания от клиенти и доставчици	-	-	379
3	Други вземания	21	6	1
4	Пари и парични еквиваленти	1 529	1 364	1 502
	Общо	11 321	10 396	10 707

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Таблица 3А. Нетекущи и текущи активи на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД на база неаудитиран междинен индивидуален финансов отчет към 31.03.2018г. и към 31.03.2017 г.

	Нетекущи и текущи активи	31.03.2018	31.03.2017
№	Нетекущи активи (хил.лв.)	8 790	9542
1	Дълготрайни материални и нематериални активи	-	27
2	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662	8662
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	128	853
№	Текущи активи (хил.лв.)	7 495	1337
1	Вземания от свързани лица	129	25
2	Вземания от клиенти и доставчици	9	-
2.1	Данъци за възстановяване		5
2.2	Предоставени аванси	1486	
2.3	Вземания от персонала	5	
3	Други вземания	1714	-
3.1	Финансови активи, държани за търгуване	871	
3.2	Други финансови активи	3278	
4	Пари и парични еквиваленти	2	1307
	Разходи за бъдещи периоди	1	
	Общо	16 285	10 879

Източник: Неаудитиран междинен финансов отчет на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.03.2018г. и към 31.03.2017 г.

Таблица 4. Нетекущи и текущи активи на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД на база на одитирани годишни консолидирани финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

	Нетекущи и текущи активи	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
№	Нетекущи активи (хил.лв.)			
1	Имоти, машини, съоръжения и оборудване	2 150	1 935	20
2	Инвестиционни имоти	2 434	2 587	162
3	Нематериални активи	-	9	-
4	Репутация	1 797	1 797	-
6	Други инвестиции	1 172	853	128
7	Активи по отсрочени данъци	1	2	-
	Общо	7 554	7 183	310
№	Текущи активи (хил.лв.)			
1	Материални запаси	1 096	1 209	-
2	Търговски и други вземания	1 702	1 697	621
3	Пари и парични еквиваленти	2 637	3 479	8 203
	Общо	5 435	6 385	8 824

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Таблица 4А. Нетекущи и текущи активи на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД на база на неаудитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

	Нетекущи и текущи активи	31.03.2018	31.03.2017
№	Нетекущи активи (хил.лв.)		
1	Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	1 429
2	Инвестиционни имоти	160	2 396
3	Нематериални активи	-	8

4	Репутация	-	1 797
5	Инвестиции в други предприятия		853
6	Други инвестиции	128	-
7	Активи по отсрочени данъци	-	2
	Общо	288	6 485
№	Текущи активи (хил.лв.)		
1	Материални запаси	-	1 254
2	Търговски и други вземания	6 144	1 717
3	Финансови активи	6 780	
3	Пари и парични еквиваленти	8	4 348
4	Разходи за бъдещи периоди	-	2
	Общо	12 932	7 321

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017г.

Таблица 5. Дългосрочни и краткосрочни задължения на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД на база на одитирани годишни индивидуални финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

№	Дългосрочни и краткосрочни задължения (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	Дългосрочни задължения			
1	Пасиви по отсрочени данъци	88	88	88
	Краткосрочни задължения			
1	Текущи задължения	13	6	12
	Общо	101	94	100

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Таблица 5А. Дългосрочни и краткосрочни задължения на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД на база на неодитиран междинен индивидуални финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017г.

№	Дългосрочни и краткосрочни задължения (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
	Дългосрочни задължения	88	88
1	Пасиви по отсрочени данъци	88	88
	Краткосрочни задължения	5 680	19
1	Краткосрочни задължения към свързани лица	2 871	4
1.1	Задължения към доставчици и клиенти	646	3
1.2	Задължения към персонала	4	8
1.3	Задължения към осигурителни предприятия	2	2
1.4	Данъчни задължения	1	2
2	Други текущи задължения	2 156	-
	Общо	5 768	107

Източник: Неодитиран междинен финансов отчет на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017г.

Таблица 6. Дългосрочни и краткосрочни задължения на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД на база на одитирани годишни консолидирани финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

№	Дългосрочни и краткосрочни задължения (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	Дългосрочни задължения			
1	Пасиви по отсрочени данъци	91	91	88

2	Приходи за бъдещи периоди и други задължения	12	10	-
	Общо	103	101	88
	Краткосрочни задължения			
1	Задължения към банки и търговски заеми	18	6	-
2	Задължения към доставчици и клиенти	221	293	-
3	Приходи за бъдещи периоди	2	3	-
4	Други задължения	401	444	16
	Общо			
	Общо задължения	642	746	104

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Таблица 6А. Дългосрочни и краткосрочни задължения на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД на база на неодитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Дългосрочни и краткосрочни задължения (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
	Дългосрочни задължения		
1	Пасиви по отсрочени данъци	88	91
2	Приходи за бъдещи периоди и други задължения	-	10
	Общо	88	101
	Краткосрочни задължения		
1	Задължения към банки и търговски заеми	-	4
2	Текущи задължения в т. ч	4 059	725
2.1	Задължения към свързани предприятия	-	7
2.2	Задължения към доставчици и клиенти	-	270
2.3	Получени аванси	-	7
2.4	Задължения към персонала	1	139
2.5	Задължения към осигурителни предприятия	9	93
2.6	Данъчни задължения	4 049	209
2.7	Други	-	78
3	Приходи за бъдещи периоди	-	2
4	Други задължения	-	-
	Общо	4 059	809
	Общо задължения	4 147	910

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Таблица 7. Финансови показатели индивидуални отчети

№	Коефициенти	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	Рентабилност			
1	Коефициент на рентабилност на продажби	0.63	-3.31	20,29
	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0,05	-0,01	0,04
2	Коефициент на рентабилност на пасивите	5,93	-1,69	4,26
	Ефективност			
3	Коефициент на ефективност на разходите	2,94	0,20	3,75

4	Коефициент на ефективност на приходите	0,34	4.98	0,27
Ликвидност				
5	Коефициент на обща ликвидност	121,85	232,00	158,08
6	Коефициент на бърза ликвидност	121,85	232,00	158,08
7	Коефициент на незабавна ликвидност	121,85	232,00	158,08
8	Коефициент на абсолютна ликвидност	117,62	227,33	125,17
9	Коефициент на финансова автономност	111,09	115,34	106,07
10	Коефициент на задлъжнялост	0,01	0,01	0,01

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г и 31.12.2017г.

Таблица 7А. Финансови показатели индивидуален отчет

№	Коефициенти	31.03.2018	31.03.2017
Рентабилност			
1	Коефициент на рентабилност на продажби	-3,87	-11,66
2	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	-0,008	-0,007
3	Коефициент на рентабилност на пасивите	-0,015	-0,65
Ефективност			
4	Коефициент на ефективност на разходите	0,45	0,079
5	Коефициент на ефективност на приходите	2,23	12,67
Ликвидност			
6	Коефициент на обща ликвидност	1,32	70,368
7	Коефициент на бърза ликвидност	1,32	70,368
8	Коефициент на незабавна ликвидност	0,59	68,789
9	Коефициент на абсолютна ликвидност	0,0004	68,789
10	Коефициент на финансова автономност	0,55	100,67
11	Коефициент на задлъжнялост	1,82	0,010

Източник: Неодитиран междинен финансов отчет на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Таблица 8. Финансови показатели

№	Коефициенти	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Рентабилност				
1	Коефициент на рентабилност на продажби	-1,19	-0,07	0,32
	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	-0,36	-0,02	0,06
2	Коефициент на рентабилност на пасивите	-5,56	-0,30	5,18
Ефективност				
3	Коефициент на ефективност на разходите	0,48	0,92	0,52
4	Коефициент на ефективност на приходите	2,09	1,08	1,92
Ликвидност				
5	Коефициент на обща ликвидност	8,47	8,56	551,5
6	Коефициент на бърза ликвидност	6,76	6,93	551,5
7	Коефициент на незабавна ликвидност	4,11	4,66	551,5
8	Коефициент на абсолютна ликвидност	4,11	4,66	512,69
9	Коефициент на финансова автономност	15,45	12,43	86,83
10	Коефициент на задлъжнялост	0,06	0,08	0,01

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г и 31.12.2017г.

Таблица 8А. Финансови показатели

№	Коефициенти	31.03.2018	31.03.2017
Рентабилност			
1	Коефициент на рентабилност на продажби	2,36	0,07
	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0,006	0,013
2	Коефициент на рентабилност на пасивите	0,01	0,15
Ефективност			
3	Коефициент на ефективност на разходите	1,29	1,10
4	Коефициент на ефективност на приходите	0,77	0,91
Ликвидност			
5	Коефициент на обща ликвидност	3,19	9,05
6	Коефициент на бърза ликвидност	3,19	7,50
7	Коефициент на незабавна ликвидност	1,52	5,37
8	Коефициент на абсолютна ликвидност	0,002	5,37
9	Коефициент на финансова автономност	2,13	11,33
10	Коефициент на задлъжнялост	0,47	0,09

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

IV. *Рискови фактори*

Инвестирането в ценни книжа е свързано с различни рискове – систематични, несистематични и рискови фактори, характерни за акциите, предмет на публичното предлагане. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят информацията за рисковите фактори, съдържаща се в Проспекта, преди да вземат решение да придобият акции, емитирани от "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД.

Действителните бъдещи резултати от дейността на Емитента могат да се различават съществено от очакваните резултати в следствие на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори.

4.1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове действат извън емитента, но оказват ключово влияние върху дейността му. Тези рискове са характерни за целия пазар и не могат да бъдат избегнати чрез диверсификация на риска и са свързани с макроикономическата обстановка, политическата ситуация, регионалното развитие и др.

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната – водената икономическата политика от правителството, промени в законодателството, промени в данъчната система и риск от политическа дестабилизация. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността от промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика, в резултат на която може да възникне опасност от негативни промени в бизнес климата.

Актуалната политическа ситуация се характеризира с относително намаляване на нивото на непосредствения политическия риск. Тази промяна осигурява временна стабилизация на управляващото мнозинство, независимо от нарастващото ниво на партийна конфронтация. Редукцията на политическия дебат до противопоставяне между два политически субекта временно стабилизира управлението. В резултат икономиката запазва темпа си на растеж от последните две години, като за третото тримесечие на годината увеличението е с 3.9% на годишна база съгласно експресните оценки на Националния статистически институт (НСИ).

В дългосрочен план не се очаква рязко влошаване на политическата обстановка, тъй като е налице политически и обществен консенсус по отношение на факторите, поддържащи дългосрочна стабилност в икономиката - членството на страната в ЕС, очертаните приоритети за присъединяване към еврозоната и банковия съюз, както и произтичащите от това задължения по отношение на поддържане на стабилна макроикономическа рамка.

Не се очакват промени и по отношение на водената до сега данъчна политика относно облагане на доходите на физическите и юридическите лица, включително и във връзка с осъществяването от тях сделки на капиталовия пазар, тъй като тя е от съществено значение за привличането на чуждестранни инвестиции. При положение, че данъчното законодателство бъде променено в посока увеличение на данъчната тежест - за физически или юридическите лица, възвращаемостта на инвеститорите след данъчно облагане на доходите ще намалее.

Следва да се има предвид обаче, че миграционният поток към страните от ЕС може да доведе до политика на по-високи от предвидените правителствени разходи за всички страни в региона и съответно по-високо крайно потребление, което да забави икономическия растеж в региона, което от своя страна ще се отрази и на очаквания ръст на БВП в страната.

Пазарен риск

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управление на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти и преобладаващите валутни курсове, както и на изменения, възникващи в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти – акции, борсово търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и др. Този риск се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовите пазари в страната и чужбина, действа извън Емитента и по принцип не може да бъде диверсифициран.

Основните методи за ограничаването на пазарния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика на дружеството с очакваната динамика на тази среда.

Кредитен риск на държавата

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги. Ниски кредитни рейтинги на дадена страна могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента. Тъй като българският пазар се явява главен за дружеството, най-съществено влияние върху неговите финансови резултати ще има кредитният рейтинг на РБългария.

Агенцията за кредитен рейтинг Standard & Poor's потвърждава дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг в чуждестранна и местна валута на ниво от съответно BBB- и A-3 със стабилна перспектива.

Повишаването на перспективата пред рейтинга на страната ни означава, че има голяма вероятност в следващите 12 месеца оценката на Standard & Poor's за България да бъде повишена, ако се задържат благоприятните икономически и фискални развития. Рейтинговата агенция би преразгледала перспективата на стабилна, ако се появи натиск върху платежния баланс на страната или финансовата система се нуждае от значителна държавна подкрепа, както и ако тенденцията на спад в необслужваните кредити се промени. Стабилното развитие на външния и фискалния сектор повишават показателите за кредитоспособност на България. Икономиката е повече експортно-ориентирана и по-малко задлъжняла в сравнение с минали периоди. Агенцията отбелязва, че през 2017 г.

икономическото възстановяване на страната ще продължи. По-голям принос за това се очаква да има вътрешното търсене пред нетния износ. Подобренията се отразяват на пазара на труда, като по този начин се увеличават разполагаемият доход и частното потребление.

Условията, при които агенцията би повишила кредитния рейтинг на страната, включват ефективно адресиране на проблемите в управлението, което да повиши потенциала за растеж на икономиката. Покачване на рейтинга е възможно и в случай на фискално подобрене, което е по-добро от очакванията на Агенцията и ако страната успее да намали още повече външната си задлъжнялост.

Повишаването на кредитния рейтинг на страната би имал положителен ефект върху привличането на инвестиции в страната и би подобрил условията, при които може да се получи международно финансиране.

Инфлационен риск

През последните години инфлацията е ниска, което е благоприятно условие компаниите да прогнозира бъдещи си резултати. Ниската степен на инфлационен риск позволява да се генерират реални, а не инфлационни доходи. Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната.

Валутен риск

Валутният риск е свързан с промяна на курса на лева към чуждестранните валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвращаемостта на чуждестранните инвеститори в страната.

По силата на въведения валутен борд, българският лев е фиксиран към еврото. По тази причина за вложителите в евро валутният риск е минимален. Системата на фиксиран курс към еврото пренася движението на курса евро/щатски долар в движение на курса лев/щатски долар. За вложителите в щатски долари валутният риск е свързан с това изменение на курса.

Що се отнася до валутните операции на дружеството, ръководството на дружеството възнамеряват то да извършва операции предимно в лева, така че дейността му няма да бъдат изложена на валутен риск.

Риск от високи нива на безработица

Високите нива на безработица могат сериозно да застрашат икономическия растеж в страната, което от своя страна може да доведе до свиване на потреблението и намаляване на приходите за стопанските субекти в страната, включително и на тези, в които Емитентът е акционер и от които очаква реализиране на доходност.

Нивото на безработица в България продължава трайно да намалява в резултат на постигнатия ръст на икономиката. Според актуалните данни на НСИ („Ключови показатели за България“, последна актуализация – 15 март 2018 г.), към края на 2017 г. коефициентът на безработица е 5.6% или с 1,1 процентни пункта по-нисък в сравнение със същия период през 2016 г. Анализирайки влиянието на повишаването на заетостта за постигането на икономически растеж в страната, в публикуваната „Есенна макроикономическа прогноза 2017“ на Министерството на Финансите (<http://www.minfin.bg/bg/page/866>) се посочва, че през 2017 г. се очаква българската икономика да постигне реален ръст от 4% , като основен принос за растежа ще има вътрешното търсене и най-вече частното потребление (4,3%). Растежът на БВП ще достигне 3.4% в края на прогнозния период. Вътрешното търсене ще бъде водещо както по линия на потреблението, така и на инвестициите, като се очаква реалният растеж да остане на ниво от 3.9% и през трите години. Повишаването на заетостта ще доведе до увеличаване на потребителските разходи, като по този начин ще се балансира очакваното намаляване на приноса на износа и инвестициите, което е свързано както с по-ниския ръст

на световната търговия, така и с продължаващата геополитическа несигурност и нарастващия миграционен поток към страни от ЕС. В този смисъл прогнозите за нарастване на БВП в следващите години вследствие на очакваната положителната динамика на пазара на труда и по-високите потребителски разходи, минимизира риска от загуба на очаквана доходност от стопанските субекти в страната, в които Емитентът е инвестирал средства за закупуване на дялово участие.

Лихвен риск

Лихвеният риск представлява риск от неблагоприятна промяна на лихвените равнища, която би довела до повишаване на лихвените разходи на дружеството и/или би довела до затруднения в кредитирането. Промяната на лихвените равнища би довела до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при осъществяване на различни проекти. Към датата на настоящият документ ръководството на Дружеството не планира използването на заемни/привлечени средства за реализирането на инвестиционната програма, с което влиянието на този риск е сведен до минимум.

Други рискове, свързани с основни макроикономически фактори, влияещи върху дейността на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД

Дейността на Дружеството може да бъде повлияна и от изменения в световната и регионалната икономическа и политическа конюнктура. Други системни рискове са евентуални бедствия, аварии или терористични актове, които могат да затруднят Дружеството при осъществяване на поставените от него цели.

4.2. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Това са рисковете, специфични за самото Дружество и отрасъла, в който работи. Несистематични рискове са:

Отраслови рискове, характерни за дейността на дъщерните дружества

Дейността на дъщерното дружество на „Северкооп Гъмза“ АД – „Имоти - С“ АД е свързана с операции на пазара на недвижими имоти. В секторно отношение рискът за дъщерното дружество, като влошени резултати на дъщерното дружество, в което е инвестирано, биха могли да доведат до влошаване на резултатите, в това число до нереализиране на печалба, поради факта, че дружеството не разпредели дивидент. Рисковете, на които е изложена дейността на „Имоти – С“ АД, биха могли да бъдат систематизирани в основни линии по следния начин:

- Стойността на притежаваните инвестиционни имоти или очакваните доходи от тях могат да бъдат повлияни от общото състояние на бизнес климата в България, общото предлагане на пазара на недвижими имоти, както и на тези имоти със съответното предназначение (земя, производствени и складови помещения и др.), а също и от други специфични фактори – местоположение и размер на имотите, конкуренция на други инвеститори, увеличаване на оперативните разходи (включително местни данъци и такси, комунални услуги, застраховки) и др.
- Инвестициите в недвижими имоти се характеризират с относително ниска ликвидност. Това означава, че не винаги „Имоти – С“ АД ще бъде в състояние да осъществи планираната възвръщаемост от придобиването на даден инвестиционен имот при последващата му продажба или отдаването му под наем или аренда.
- Част от текущите приходи на „Имоти – С“ АД ще се формират от арендата или наема, които ще бъдат договорени при предоставяне на земята за обработка от арендатори или на наематели за ползване на имотите. Намаление на пазарните нива на арендите и наемите би повлияло отрицателно върху приходите на дружеството, съответно върху неговата рентабилност.

Доколкото към датата на настоящия Проспект „Имоти – С“ АД е дъщерно дружество, то от гледна точка на Емитента, посочените рискове са сравнително незначителни и са

ограничени до размера на относителния дял на инвестицията на „Северкооп Гъмза Холдинг“ АД в това дружество.

Дейността на второто дъщерно дружество на „Северкооп - Гъмза “ АД – „Устрем Холдинг“ АД е свързана с инвестиции в областта на производството на метални изделия, инвестиции в електротехниката, инвестиции в селското стопанство и хранително-вкусовата промишленост. В секторно отношение рискът за дъщерното дружество, като вложени резултати на дружествата, в които то е инвестирано, биха могли да доведат до влошаване на резултатите, в това число до нереализиране на печалба, поради факта, че дружеството не разпредели дивидент. Рисковете, на които е изложена дейността на „Устрем Холдинг“ АД могат да се изразят в:

- Дейността на дружествата, в които „Устрем холдинг“ АД инвестира могат да бъдат повлияни от общия бизнес климат в страната и е възможно дружеството да не може да реализира доход от направените инвестиции;
- Резултатите от инвестициите в селското стопанство могат да бъдат повлияни от неблагоприятни климатични условия и значително намаляване на реализираната продукция;
- Резултатите от инвестициите в хранителната промишленост могат да бъдат повлияни от промени в нормативната база, които да изискват допълнително инвестиране на средства в дейността;
- Инвестициите в производството на метални изделия и електротехниката могат да бъдат повлияни неблагоприятно от повишаване на цените на суровините, електроенергията и горивата.

Отраслов (секторен) риск

Този риск отразява вероятността от неблагоприятно изменение на доходността на отраслите, в които дружеството планира да придобие участия, в резултат на намаляване на планираната рентабилност поради влошаване на параметрите на конкурентната среда и/или промени в специфичната нормативна база.

Дружеството възнамерява да инвестира в компании, опериращи в различни икономически сектори, което означава, че приходите и рентабилността на Емитента ще зависят до голяма степен от финансовите резултати на дружествата, в които се насочват инвестициите. Евентуално влошаване на финансовите резултати на едно или няколко дружества, в които са съсредоточени инвестиции на Емитента, ще се отрази и върху пазарната цена на неговите ценни книжа, съответно и върху рентабилността им. Концентрацията на инвестициите в едно дружество или сектор увеличава риска от намаляване на възвращаемостта на вложените средства, поради появили се конюнктурни пазарни изменения или приемане на нови пазарни регулации. С оглед ограничаването на този риск, Съветът на директорите на Дружеството е взел решение инвестиционният портфейл да се диверсифицира посредством разпределението му в компании от различни производствени сектори – производство и търговия с мляко и млечни продукти, бутилиране и дистрибуция на минерална вода, производство и продажба на патешки дроб и патешки продукти и производство и дистрибуция на вина. Потенциалните инвеститори трябва да знаят, че диверсификацията спомага за постигането на финансовите цели на портфейла и намалява риска от загуба за Емитента, но не свежда риска до нулеви стойности. Следва да се има предвид, че секторите, в които Емитента има намерение да инвестира показват устойчиво поведение в условия на икономическа криза и съхраняват възможностите за растеж при трайно подобряване на общата икономическа перспектива. Потенциалните инвеститори трябва да знаят, че доходността на Емитента от бъдещи инвестиции в тези сектори може да бъде повлияна от евентуални промени в регулаторната им рамка на ниво Европейски съюз, но имайки предвид тяхното стратегическото значение за държавата, значими сътресения не се очакват.

Търгуваните на регулиран пазар позиции са ограничени и се влияят от общото движение на борсата. Тя носи общия пазарен риск, съответстващ на състоянието на българския

капиталов пазар, както и специфичния риск на конкретните емитенти. Цените на ценните книжа могат да се променят като следствие от променящи се тенденции в икономиката, в отделни отрасли или в дейността и резултатите на Емитента. Такива промени водят до колебания в стойността на тази част от портфейла на дружеството и с това пораждат риск за колебания в цените на неговите ценни книжа. Ниската ликвидност на този пазар също допринася за увеличен риск при наличието на по-големи пакети акции от някои дружества.

Секторни рискове

Постигането на положителните финансови резултати от дейността на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД е обвързано и с развитието на секторите, в които дружеството планира да придобие мажоритарни пакети, съответно е в зависимост и от специфичните фактори, които влияят на тези сектори. В тази връзка по-долу са представени основните рискове и несигурности, характерни за секторите, в които дружеството ще придобива мажоритарно участие, респективно дъщерни дружества.

➤ Производство и преработка на мляко и млечни продукти

„Северкооп - Гъмза холдинг“ АД планира да придобие мажоритарни участия в дружества от млекопреработвателния сектор. Производството на мляко (краве, биволско, овче и козе) има стратегическо значение за България и млечният сектор допринася за осигуряването на постоянни работни места в селските райони, както и за опазването на околната среда. Доколкото основната част от общите разходи за производство на мляко се формира от разходите за изхранване на животните, при неблагоприятни години по отношение на селскостопанската продукция, е възможно да нарастнат разходите за производство на млечни продукти, и това да се отрази на финансовите резултати на дружеството. Възможни са заболявания при животните, което да доведе до намаляване или спиране на млекодобива за известен период от време. Друг риск, който би се отразил върху финансовото състояние на дружество от този сектор е силната конкуренция на пазара, както и нестабилността на пазарите на млечни продукти, която може бързо да доведе до излишъци. Сред факторите, които спомагат за неутрализиране на рисковете в сектора е отпадането на квотите за производство на мляко и млечни продукти и завършилото реструктуриране в сектора в резултат на промените в изискванията към качествата на суровото краве мляко. За преодоляване на секторните рискове Дружеството ще насочи всички усилия към инвестиции във всички нива от веригата, включително инвестиции във модернизация на дружествата за преработка на мляко.

➤ Производство на гъши дроб и патешки продукти

Дружеството планира да инвестира част от набраните средства в дружества, чийто предмет на дейност е свързан с отглеждане водоплаващи птици, производство на угоен дроб и месо от патици. България се нарежда на второ място в света по производство на гъши дроб, като 90 % от производството е за експорт. По разнообразие на хранителните вещества гъшият черен дроб е най-ценен между всички останали субпродукти. Най-сериозните рискове, пред които са изправени дружествата, опериращи в тази сфера са рискът от заболявания сред птиците и най-вече птичи грип, които налагат умъртвяване на птиците и последващи забрани за износ на птичи продукти от България. Друг риск пред сектора са потенциалните ограничения на ниво Европейски съюз по отношение на производството на гъши дроб, в отговор на инициативи на природозащитни организации, породени от технологията на производството на гъши дроб. Всяко едно от тези събития би довело до намаляване на приходите на дружеството и влошаване на финансовите му резултати, съответно до неразпределяне на дивидент. Тези рискове могат да бъдат ограничени от няколко фактора – цикълът на производство на гъши дроб варира от 3 месеца до 13 седмици и краткият му период дава възможност за относително бързо възстановяване на дейността след случаи на заболявания сред птиците. Друг фактор е навлизането на нови ниши в сектора – като регистриране в България на представителства на едни от най-големите световни производители на месо от патици, както и развитие на

сектора, свързан с преработката на гъши пух и пера – в България е изградено най-голямото на Балканския полуостров предприятие за производство на гъши пух. Одобрението от страна на Япония на вноса на българско птиче месо и гъши дроб също спомага за разширяване на експорта и намирането на алтернативни пазари. Не на последно място е и въвеждането на допълнителни мерки по отношение на хуманното отглеждане на птиците.

➤ *Бутилиране и дистрибутиране на минерална вода*

Бутилираната вода е най-бързо развиващата се категория от всички безалкохолни напитки в България, като пазарът ѝ достига до 600 млн. литра годишно. Инвестиционните планове на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД включват придобиването на мажоритарни участия в дружества, занимаващи се с бутилиране на минерална, изворна и трапезна вода и дистрибуция на бутилирана вода. Най-сериозният риск пред който е изправен този сектор е промяната в европейското законодателство, която предстои да бъде отразена в предстоящото приемане на нов Закон за храните, в който е предвидена отделна глава за водите. Новото законодателство допуска повече от един бутилировач на едно находище и въвежда нови правила за брандиране на продуктите. Привеждането на дейността в съответствие с новите изисквания на закона би довело до увеличаване на разходите за добив и бутилиране на вода, а това от своя страна би довело до намаляване на финансовите резултати на съответните дружества. Друг негативен фактор е намаляването на срока на концесиите на 25 години и увеличаването на концесионните такси. Тези негативни фактори могат да бъдат преодоляни чрез оптимизиране на процеса на добиване и бутилиране на вода и привличане на допълнителни средства чрез програмите за иновации и конкурентоспособност. Осигуряването на висококвалифицирани специалисти в областта на маркетинга би спомогнало за преодоляване на кризата в разпознаваемостта на марката, предизвикана от въвеждането на нови правила за брандирането.

➤ *Винопроизводство*

Част от набраните средства по настоящата емисия акции ще бъдат инвестирани в мажоритарни участия в дружества, свързани с производство и дистрибуция на вина. Българското вино е един от продуктите, който традиционно се определя като лице на страната ни, а също така е и сред малкото продукти в аграрния ни износ, който разчита изцяло на местна суровина. Резултатите от дейността на дружествата, които осъществяват производство и дистрибуция на местни вина могат да бъдат повлияни от неблагоприятни климатични промени, предизвикани от глобалното затопляне, засушаване при различните фази от вегетационния период на лозите, което би довело до допълнителни разходи за напояване, от замърсяването на околната среда и от засилената конкуренция от страна на традиционни и нови винопроизводители от чужбина. Този риск може да бъде ограничен чрез прецезен подбор на дружества от винопроизводителния сектор, привличането на висококвалифицирани кадри и осигуряването на висококачествен посадъчен материал. Държавата е приела Национална стратегия за развитие на лозарството и винопроизводството 2005-2025 г., с което декларира важността на винопроизводството за икономиката на страната, фактор, който спомага за намаляване на нивото на риска от инвестиции в сектора.

Рискове, свързани с холдинговата структурата на Емитента

„Северкооп - Гъмза“ АД е холдингово дружество и евентуалното влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите за развитие на дъщерните му дружества, може да има негативен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на дружеството. Доколкото дейността на „Северкооп - Гъмза“ АД е свързана основно с упражняването на контрол върху управлението на дружества, в които Холдингът е инвестирал, същата не може да бъде отнесена към отделен сектор на националната икономика. От тази гледна точка, дейността на „Северкооп - Гъмза“ АД е изложена индиректно на отрасловите рискове, характерни за секторите, в които развиват дейност дъщерните дружества. При това, влиянието на тези отделни рискове е

пропорционално на дела на съответния отрасъл в структурата на дългосрочния инвестиционен портфейл на Холдинга и размера на инвестицията на „Северкооп Гъмза“ АД.

Доколкото съществена част от дейността на „Северкооп - Гъмза“ АД се заключава в инвестирането на парични средства в инвестиции в предприятия, то финансовите му резултати са пряко свързани с финансовите резултати и развитието на тези дружества. Лоши резултати на едно или няколко дъщерни дружества, или дружества, в които Холдингът е инвестирал, би могло да доведе до влошаване на резултатите на консолидирана база, в това число до нереализиране на печалба.

От своя страна, тази зависимост на „Северкооп - Гъмза“ АД от резултатите на дружествата, в които е инвестирано, е свързана и с цената на акциите на Холдинга, тъй като в тази насока финансовият резултат е един от основните определящи критерии.

Рискове, свързани с избора на стратегия за инвестиране от управленския екип на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД и като цяло с управлението на Дружеството

Бъдещите печалби и икономическата стойност на акциите на „Северкооп - Гъмза“ АД зависят като цяло от способността на управленския екип на Дружеството да взема точни, правилни и своевременни решения. В частност печалбите зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Холдинга, включително резултатите на дружествата, в които Холдинга е инвестирал. „Северкооп - Гъмза“ АД се стреми да управлява този риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултатите от инвестициите, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или ненавременни промени в стратегията на Холдинга биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативните резултати и финансово състояние, респективно върху стойността на инвестицията на вложителите в ценни книжа на „Северкооп - Гъмза“ АД.

Рискове, отнасящи се до привличането и задържането на опитни и квалифицирани кадри

Предвид спецификите на образователната система и демографския срив в Република България, много сектори на националната икономика започват да изпитват недостиг на квалифициран персонал. Макар и непряко, финансовите резултати на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД ще се определят до известна степен и от способността на Холдинга и дружествата, в които е инвестирано, да набират, задържат и мотивират качествени кадри.

Ликвиден риск

Доколкото „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД не осъществява пряко търговска дейност, то и вероятността от настъпването на ликвидни затруднения не е пряка за Холдинга. Индиректен риск би могъл да възникне при положение, че дружества, в които Холдингът е инвестирал, не изпълняват свои задължения, когато те станат изискуеми. Ликвиден риск може да възникне при забавени плащания от клиенти, забавено възстановяване на ДДС и др. „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД ще прилага подход, който при необходимост да осигури нужния ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на отделните дружества.

При необходимост ръководството на Холдинга ще подкрепя усилията на дружествата от групата за привличане на банкови ресурси за инвестиции и използване на възможностите, които дават револвиращите оборотни кредити за осигуряване на производството и нормалната търговска дейност на дружествата.

Риск от понижаването на стойността на акциите на Емитента

Дружеството възнамерява да инвестира в компании, опериращи в различни производствени сектори, което означава, че приходите и рентабилността на Емитента ще зависят до голяма степен от финансовите резултати на дружествата, в които се насочват инвестициите. Евентуално влошаване на финансовите резултати на едно или няколко

дружества, в които са съсредоточени инвестиции на Емитента, ще се отрази и върху пазарната цена на неговите ценни книжа, съответно и върху рентабилността им.

Търгуваните на регулиран пазар позиции са ограничени и се влияят от общото движение на борсата. Тя носи общия пазарен риск, съответстващ на състоянието на българския капиталов пазар, както и специфичния риск на конкретните емитенти. Цените на ценните книжа могат да се променят като следствие от променящи се тенденции в икономиката, в отделни отрасли или в дейността и резултатите на Емитента. Такива промени водят до колебания в стойността на тази част от портфейла на дружеството и с това пораждат риск за колебания в цените на неговите ценни книжа. Ниската ликвидност на този пазар също допринася за увеличен риск при наличието на по-големи пакети акции от някои дружества.

Фирмен риск

Специфичният фирмен риск произтича от конкретните характеристики на даден финансов инструмент или дружеството, което го е емитирало. Основната несигурност за дейността на дружеството се състои в ценовия риск, свързан с понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от преценка и съответно намаляване на нетната стойност на активите.

Успехът на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД ще е зависим от правилната оценка и управлението на направените инвестиции. Дружеството ще взема решение за всяка инвестиция след извършен задълбочен анализ и оценка на показатели като: рентабилност, възвръщаемост, срок на откупуване на инвестицията.

Валутен риск

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения на преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или трансакции, деноминирани в чужда валута.

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Към датата на изготвяне на настоящия документ България продължава да има фиксиран курс към еврото, което редуцира в значителна степен валутния риск.

Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения на преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- Риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (включително деривативи, базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- Риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти.

Емитентът не използва кредитно финансиране на дейността си, поради което пасивите на дружеството не са изложени на лихвен риск. Няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск. Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегията на Дружеството.

Кредитен риск

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетълмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност. Кредитният риск има две основни разновидности:

- Позиционен риск – възможната загуба, произтичаща от промяна на цената на даден финансов инструмент в резултат на фактори, свързани с кредитоспособността на емитента или в случай на деривативен инструмент – свързан с емитента на базови инструменти;
- Сетълмент риск – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещната страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения.

“Северкооп - Гъмза Холдинг” АД работи само с авторитетни, кредитоспособни контрагенти и инвестира във финансови инструменти с висок кредитен рейтинг. Кредитният риск относно пари и парични еквивалентни се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитен рейтинг.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се свързва с вероятността Дружеството да изпадне в ситуация на невъзможност да обслужва задълженията си. Той има две основни разновидности:

- Риск на финансирането, който възниква във връзка с осигуряването на финансови средства за посрещане на финансови задължения, когато те станат изискуеми; Рискът от финансирането има две измерения: Дружеството да не бъде в състояние да посрещне задълженията към акционерите и риск от невъзможност Дружеството да посрещне задължения, свързани със собствените му дейности;
- Риск, свързан с пазарната ликвидност на финансовите инструменти, който възниква, когато дадена транзакция не може да бъде осъществена при преобладаващите пазарни цени на финансовия инструмент, или извършването ѝ е възможно само при неблагоприятни финансови условия, поради значителния размер на позицията в сравнение с обичайната търговия.

Към датата на настоящия документ, Дружеството не е ползвало външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявало своите текущи задължения в срок.

Механизмът за управление на този рисков фактор е планирането и оперативното финансово управление на паричните потоци, което се осъществява от ръководството на дружеството. Дружеството се стреми към поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на акции за обратно изкупуване.

Операционен риск

Стратегията на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД е формиране на диверсифициран портфейл от мажоритарни и асоциирани пакети от ценни книжа на компании, които Съвета на директорите счита, че са с висок потенциал за развитие. По този начин дружеството няма да е зависимо от определен емитент или да разчита на доходност само от определен вид актив, което от своя страна значително намалява риска от влошаване на финансовото му състояние, в следствие на липсата приходи от инвестициите на дружеството. При инвестициите в други дружества съществува риск от загуба на стойността при слаби финансови резултати в тях. Бъдещите приходи на дружеството ще зависят от доброто управление и финансови резултати на всяка инвестиция по отделно, управление на всички проекти по отношение на срокове на приключване и поддържане на оптимална капиталова структура.

Риск от неполучаване на доход в дружеството от придобитите компании

При инвестициите в други дружества съществува риск от загуба на стойността на инвестициите при слаби финансови резултати в дружествата, в които “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД придобило дял. Бъдещите приходи на дружеството ще зависят от доброто управление и финансови резултати на всяка инвестиция по отделно и управление на всички проекти по отношение на срокове на приключване и поддържане на оптимална капиталова структура. Тъй като дружеството ще бъде както мажоритарен, така и миноритарен инвеститор, съществува и риск от неполучаване на доход под формата на

дивиденди, като решенията за това ще се вземат на общи събрания от компаниите, в които е инвестирано.

В тази връзка инвеститорите трябва да са наясно, че съществува известен период от време преди извършените инвестиции да започнат да генерират приходи. Въпреки това, наличието на квалифициран и опитен екип осигурява възможност за ефективно управление на инвестиционния портфейл, по начин който да гарантира ефективното управление на текущите инвестиции, свързаните с тях оперативни разходи и с оглед недопускане влошаване на финансовото състояние на Емитента.

Регулаторен риск

Тъй като “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД ще осъществява дейност чрез придобиване и управление на дялови участия в български дружества, пред дружеството съществува регулаторен риск на ниво европейско законодателство, валиден за определените сектори в които дружеството инвестира: производство и преработка на мляко и млечни продукти, производство на гъши дроб и патешки продукти, бутилиране и дистрибутиране на минерална вода и винопроизводство.

Риск от осъществяване на сделки със свързани лица при условия различаващи се от пазарните

Инвеститорите следва да имат предвид, че съществува риск от възможно осъществяване на сделки между “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД и свързани с него дружества/лица, условията по които се различават от пазарните.

Този риск е минимизиран във възможно най-висока степен, тъй като членовете на управителния орган на Емитента се съобразяват с всички изисквания за добро корпоративно управление, в т.ч. и полагането на грижата на добрия търговец в случаите, при които насрещна страна по сделките са свързани с “Северкооп – Гъмза Холдинг” АД лица. Отделно от това, Емитентът е публично дружество и извършва дейността си в съответствие с нормативните ограничения на чл. 114 и сл. от ЗППЦК, изискващи овластителен режим от страна на общото събрание на акционерите на “Северкооп - Гъмза Холдинг ” АД и осъществяването на сделките с участие на заинтересовани лица единствено по пазарна цена.

Риск от невъзможност да се осигури необходимото финансиране за реализиране на инвестиционната стратегия и цели на дружеството

Текущото състояние на българската икономика и в частност липсата на интерес за инвестиции на българския капиталов пазар, пораждат риск от неуспешно осъществяване на публичното предлагане на акции от настоящото увеличение на капитала, в резултат на което инвестиционната стратегия и цели на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД да не бъдат реализирани. Настоящото увеличение на капитала на Емитента е свързано и цели разширяването на инвестиционния портфейл на Дружеството. От тази гледна точка неговото евентуално неосъществяване не поражда риск за сегашната дейност на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД, тъй като не е породено от несъответствие на дейността или основни показатели на Дружеството с императивни законови изисквания.

Възможно е при възникване на трайна неблагоприятна икономическа конюнктура или настъпване на друго неблагоприятно събитие, да се наложи търсене на външни източници за финансиране на дейността на „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД. При възникване на подобна ситуация, няма сигурност дали ще бъде възможно привличането на външни източници при приемливи условия. В резултат на това, Дружеството може да бъде принудено да отложи, намали мащаба или прекрати някои от проектите си, което да доведе до намаляване на печалбата или да промени неговите инвестиционни планове.

Рисковите фактори, характерни за акциите, предмет на публичното предлагане, са подробно описани в т. II от Документа за предлаганите ценни книжа.

V. Информация за емитента**5.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА****5.1.1. ЮРИДИЧЕСКО И ТЪРГОВСКО НАИМЕНОВАНИЕ НА ЕМИТЕНТА**

Наименованието на емитента е “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД. Дружеството е регистрирано в Република България по фирмено дело 13486 от 1996г. със седалище: гр. София 1700, ул. „Анджело Ронкали” № 10. Първоначално Дружеството е учредено като приватизационен фонд по Закона за приватизационните фондове с наименование Приватизационен фонд “Северкооп – Гъмза” АД. През 1998 година в съответствие с изискванията на чл. 223 от ТЗ и § 4 от ПЗР на Закона за приватизационните фондове дружеството преурежда дейността си като холдинг.

5.1.2. МЯСТО НА РЕГИСТРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН НОМЕР

Дружеството е регистрирано със седалище и адрес на управление: гр. София 1700, район Лозенец, бул. Симеоновско шосе 24, вх. А, ет. 2, офис 8 и е вписано в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията с ЕИК 121661931.

5.1.3. ДАТА НА СЪЗДАВАНЕ И ПРОДЪЛЖИТЕЛНОСТ НА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, С ИЗКЛЮЧЕНИЕ НА СЛУЧАЯ, КОГАТО Е ЗА НЕОПРЕДЕЛЕН ПЕРИОД

Дружеството е учредено през 1996 г. и е вписано в Търговския регистър, воден към Агенция по вписванията, на 07.04.2008 г.

Съществуването на Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

5.1.4. СЕДАЛИЩЕ И ПРАВНА ФОРМА НА ЕМИТЕНТА, ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО, СЪГЛАСНО КОЕТО ЕМИТЕНТЪТ УПРАЖНЯВА ДЕЙНОСТТА СИ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯТА И АДРЕС И ТЕЛЕФОНЕН НОМЕР НА НЕГОВОТО СЕДАЛИЩЕ СПОРЕД УСТРОЙСТВЕНИЯ МУ АКТ (ИЛИ ОСНОВНО МЯСТО НА ДЕЙНОСТ, АКО Е РАЗЛИЧНО ОТ СЕДАЛИЩЕТО СПОРЕД УСТРОЙСТВЕНИЯ МУ АКТ)

Емитентът е акционерно дружество по българското право и упражнява дейността си съгласно законодателството на Република България. Дружеството е публично по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК. Дружеството е със седалище и адрес на управление:

Република България,
София 1700 , бул. Симеоновско шосе 24, вх. А, ет. 2, офис 8,
тел: +(359) 2 944 06 99
Електронна поща : office@severcoop.com
Електронен адрес : www.severcoop.com

5.1.5. ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА

Като важни събития в развитието на Емитента следва да се посочат:

- Дружеството е учредено през 1996 г. като приватизационен фонд по Закона за приватизационните фондове с наименование Приватизационен фонд “Северкооп – Гъмза” АД.
- През 1998 година в съответствие с изискванията на чл. 223 от ТЗ и § 4 от ПЗР на Закона за приватизационните фондове дружеството преурежда дейността си като холдинг.
- На ОСА, проведено на 11.06.2009 г. се избира първият Одитен комитет на дружеството в състав Асен Мичковски, Станислав Караданов, Илиян Шотлеков и Антоанела Костадинова - председател, определя се мандата и възнаграждението на

членовете на Одитния комитет и се приемат промени в Устава на дружеството, отразяващи правомощията на Одитния комитет и избирането на неговите членове;

- На ОСА, проведено на 10.06.2010 г. като член на Съвета на директорите е освободена от длъжност Стефанка Благоева Стефанова – Минева и на нейно място е избрана Антоанела Емилова Костадинова. Определен е и нов петгодишен мандат на Съвета на директорите;
- На ОСА, проведено на 14.06.2011 е приет нов двегодишен мандат на Одитния комитет;
- На ОСА, проведено на 20.09.2012 са освободени от длъжност членовете на Одитния комитет, взето е решение функциите на Одитния комитет да се осъществяват от Съвета на директорите, за председател е избрана Антоанела Костадинова и е определен тригодишен мандат на Одитния комитет;
- На ОСА, проведено на 22.05.2014 е приета Политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, нов двегодишен мандат на Одитния комитет; освободени са от длъжност като членове на Съвета на директорите Антоанела Костадинова и Цветко Тихолов и е определен Съвет на директорите от трима члена в състав – Галина Ковачка, Ели Гюлева – Мутафчийска и Камен Михайлов.
- На ОСА, проведено на 19.06.2015 г. като член на Съвета на директорите е освободена от длъжност и от отговорност Ели Гюлева – Мутафчийска. Ели Гюлева – Мутафчийска е освободена и като председател на Одитния комитет. На нейно място като член на Съвета на директорите и председател на Одитния комитет е избран Йордан Нотев. Приети са и промени в Устава на дружеството, които въвеждат изискванията на чл. 115 и 116 от ЗППЦК;
- На ОСА, проведено на 29.10.2015 г. ОСА Овластява Съвета на директорите на основание чл. 114, ал. 1, т. 7 от ЗППЦК да извърши от името на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД, включително като даде съгласие по чл. 73, ал. 1 от ТЗ, непарична вноска в капитала на „Устрем Агро“ АД, ЕИК 831717584, на следните притежавани от „Северкооп - Гъмза“ АД акции от капитала на търговски дружества, а именно: 22 615 броя акции, с номинална стойност 2 лева от капитала на „Винпром“ АД, ЕИК 104055430; 19 827 броя акции с номинална стойност 3 лева от капитала на „Дионисий“ АД, ЕИК 114075291 и 82 500 броя акции с номинална стойност 1 лев от капитала на „Емос“ АД, ЕИК 820165483 с обща пазарна стойност от 1 602 694 лв, с която непарична вноска да се увеличи капитала на „Устрем агро“ АД от 354 000 лв. та 1 955 000 лв., чрез издаване на нови 1 601 000 броя акции на обща номинална стойност 1 601 000 лева, като всички новоиздадени акции бъдат записани и придобити от „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД срещу така направената непарична вноска;
- На ОСА, проведено на 26.06.2017 г. с мандат от три години е избран нов Одитен комитет в състав Даниела Христова, Мариана Атанасова – председател и независим член и Мария Димитрова – независим член. Одобрен е и статут на Одитния комитет;
- На ОСА, проведено на 07.08.2017 г. като член на Съвета на директорите е освободена от длъжност и от отговорност Галина Ковачка. На нейно място като член на Съвета на директорите е избран Господин Динев.
- На ОСА, проведено на 15.01.2018 г. от длъжност са освободени членовете на Съвета на директорите – Камен Михайлов, Йордан Нотев и Господин Стоянов.. На тяхно място за членове на Съвета на директорите са избрани Александър Тодоров, Явор Ангелов и Десислава Чакърлова – независим член. Определено е възнаграждението на неизпълнителните членове на Съвета на директорите и са приети промени в Устава на дружеството, които дават право на Съвета на директорите да приема решения за издаване на облигации (включително конвертируеми) до

равностойността на 20 000 000 лева и да увеличение на капитала на Дружеството чрез издаване на нови акции до 20 000 000 лева.

От учредяването си до настоящия момент „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД не е преобразувано. Към настоящия момент няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на Дружеството. До момента Дружеството не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието. Към настоящия момент „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД не е било обект на търгово предложение за закупуване или замяна на акции, нито дружеството е отправяло такива в историческия период, обхванат от финансовите отчети.

5.2. ИНВЕСТИЦИИ

5.2.1. ОПИСАНИЕ (ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗМЕРА) НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ

В следващите таблици са представени дългосрочните активи на Емитента за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата информация до датата на настоящия документ.

Към 31.12.2015г. дългосрочните активи на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД са както следва:

Таблица 9. Дълготрайни активи на Емитента на база одитиран годишен индивидуален финансов отчет към 31.12.2015 г. в хил. лв.

2015				
1	Дълготрайни материални и нематериални активи	3		
2	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
2.1	„Устрем Агро“ АД	2 766	1 930 500	98,74 %
2.2	„Перун“ АД	231	68 076	96,07 %
2.3	„Имоти – С“ АД	5 475	5 400 000	91,52 %
2.4	„Блатца“ АД	190	21 767	81,69 %
2.5	„Фарма М“ АД (в ликвидация)			90,30 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	1 072		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос“ АД (в несъстоятелност)*	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес“ АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б“ АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90“ АД	7	6 785	3,74 %
3.5	„Димят“ АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Пловдив Юрий Гагарин БТ“ АД	935	20 092	2,00 %
3.7	„Химко“ АД	9	270 050	1,98 %
3.8	„Белатур“ АД	35	25 780	1,23 %
3.9	„Монтекс – М“ АД	-	98	0,39 %
3.10	„Агрополихим“ АД	2	4 223	0,15 %
3.11	„Полимери“ АД	-	1	0,00 %

Източник: Одитиран годишен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г

* Участието в „Лотос“ АД е обезценено до нула през 2014 г.

Към 31.12.2016г. дългосрочните активи на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД са както следва:

Таблица 10. Дълготрайни активи на Емитента на база одитиран годишен индивидуален финансов отчет към 31.12.2016 г. в хил. лв.

2016				
1	Дълготрайни материални и нематериални активи	29		
2	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% участие
2.1	„Устрем Холдинг“ АД	2 766	1 930 500	65,33 %
2.2	„Имоти - С“ АД	5 896	6 886 139	95,71 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	853		
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос“ АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес“ АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б“ АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90“ АД	7	6 785	3,74%
3.5	„Димят“ АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Пловдив Юрий Гагарин БТ“ АД	716	20 092	2,00 %
3.7	„Химко“ АД	9	270 050	1,98 %
3.8	„Белатур“ АД	35	25 780	1,23 %
3.9	„Монтекс – М“ АД	-	98	0,39 %
3.10	„Агрополихим“ АД	2	4 223	0,15 %
3.11	„Полимери“ АД	-	1	0,00 %

Източник: Одитиран годишен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2016г

През 2016 г. изменението на участията на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД в дъщерните му дружества се дължи на вътрешногрупово преобразуване чрез вливане на дъщерните дружества „Перун“ АД и „Блатца“ АД в друго дъщерно дружество – „Имоти – С“ АД. След вливането двете дружества са прекратени без ликвидация, като всички техни права и задължения преминават към приемащото дружество „Имоти – С“ АД. В резултат на вливането е увеличен капитала на „Имоти – С“ с 1 294 495 броя акции с номинална стойност 1 лв. всяка, от които „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД придобива 1 086 139 бр. акции. Дружеството придобива и 400 000 броя вече съществуващи акции от капитала на „Имоти – С“ АД, които до вливането са били собственост на „Блатца“ АД. Стойността на увеличеното участие в капитала на „Имоти – С“ АД е 421 хил. лв.

Към 31.12.2017г. дългосрочните активи на база индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД са както следва:

Таблица 11. Дълготрайни активи на Емитента на база одитиран годишен индивидуален финансов отчет към 31.12.2017 г. в хил. лв.

2017				
1	Дълготрайни материални и нематериални активи	20		
2	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
2.1	„Устрем Холдинг“ АД	2 766	1 930 500	48,52 %
2.2	„Имоти - С“ АД	5 896	6 886 139	95,71 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	128		
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос“ АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес“ АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б“ АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90“ АД	-	-	3,74%
3.5	„Димят“ АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Химко“ АД	9	270 050	1,98 %
3.7	„Белатур“ АД	35	25 780	1,23 %
3.8	„Монтекс – М“ АД	-	98	0,39 %

Източник: Одитиран годишен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2017г

През 2017 г. „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД продава производствените си дъщерни дружества и запазва участията си в „Имоти – С“ АД и „Устрем Холдинг“ АД. През 2017 г. дружеството „Имоти-С“ АД специализирано в операции с недвижими имоти продава търговското си предприятие с изключение на фирмата си, паричните средства и вземанията си от „Лотос-С“ АД.

Изменението в участията на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД в дъщерните му дружества се дължи на увеличение на капитала на „Устрем Холдинг“ АД чрез апортна вноса на недвижими имоти от друго дъщерно дружество „Имоти-С“ АД. В резултат на непаричната вноса е увеличен капитала на „Устрем Холдинг“ АД с 1 023 900 бр. акции с номинална стойност 1 лв всяка, които са записани изцяло по емисионна стойност от 1 лв всяка от „Имоти-С“ АД. Увеличението на капитала на дъщерното дружество е вписано в Търговския регистър на 01.02.2017 г. На 27.07.2017 г. „Имоти-С“ АД придобива още 1 000 000 бр. акции с номинална стойност 1 лв всяка от капитала на „Устрем Холдинг“ АД.

През 2017 г. „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД продава участията си в капиталите на „Агрополихим“ АД и „Полимери“ АД. По решение на Съвета на директорите на „Северкооп - Холдинг“ АД участието в капитала на „Сердика – 90“ АД към 31.12.2017г. е обезценено на 100% поради откриване на процедура по ликвидация на дружеството, вписана в Търговския регистър към Агенция по вписванията с №20171228112931.

Таблица 11А. Дълготрайни активи на Емитента на база неаудитиран междинен индивидуален финансов отчет към 31.03.2018 г. в хил. лв.

31.03.2018				
1	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
2.1	„Устрем Холдинг“ АД	2 766	1 930 500	48,52 %
2.2	„Имоти - С“ АД	5 896	6 886 139	95,71 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	128		
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос“ АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес“ АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б“ АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90“ АД	7	-	3,74%
3.5	„Димят“ АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Химко“ АД	9	270 050	1,98 %
3.7	„Белатур“ АД	35	25 780	1,23 %
3.8	„Монтекс – М“ АД	-	98	0,39 %

Източник: Неаудитиран междинен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г

Таблица 11Б. Дълготрайни активи на Емитента на база неаудитиран междинен индивидуален финансов отчет към 31.03.2017 г. в хил. лв.

31.03.2017				
1	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
2.1	„Устрем Холдинг“ АД	2 766	1 930 500	48,52 %
2.2	„Имоти - С“ АД	5 896	6 886 139	95,71 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	853		
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос“ АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес“ АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б“ АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90“ АД	7	6 785	3,74%
3.5	„Димят“ АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Химко“ АД	9	270 050	1,98 %
3.7	„Пловдив Юрий Гагарин“ АД	716	20 092	2,00 %
3.8	„Белатур“ АД	35	25 780	1,23 %

3.9	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %
3.10	Агрополихим	2	4 223	0,15 %
3.11	Полимери	0	1	0

Източник: Неодитиран междинен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2017г

Към датата на настоящия проспект на индивидуална база няма промяна в състава на дълготрайните активи на Дружеството спрямо представения неодитиран междинен индивидуален отчет към 31.03.2018 г. За периода 31.03.2018 г. – до датата на настоящия Проспект Дружеството не е извършвало инвестиции в дълготрайни материални активи.

Към 31.12.2015г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г. дълготрайните активи на консолидирана основа на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД са както следва:

Таблица 12. Дълготрайни активи на Емитента на база одитирани годишни консолидирани финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г. в хил. лв.

		2015	2016	2017
1	Имоти, машини, съоръжения и оборудване	2 150	1 935	20
2	Инвестиционни имоти	2 434	2 587	162
3	Репутация	1 797	1 797	-
4	Активи по отсрочени данъци	1	2	-
5	Други инвестиции	1 172	853	128
6	Нематериални активи	-	9	-

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.

Таблица 12А. Дълготрайни активи на Емитента на база неодитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2018 г. и 31.03.2017 г. в хил. лв.

		31.03.2018	31.03.2017
1	Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	1 429
2	Инвестиционни имоти	160	2 396
3	Репутация	-	1 797
4	Активи по отсрочени данъци	-	2
5	Други инвестиции	128	853
6	Нематериални активи	-	8

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Дълготрайните материални и нематериални активи, включени в консолидирания баланс на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД са с основно предназначение отдаване под наем на земи и имоти. Машините, транспортните средства и оборудването са на производствените дружества от икономическата група.

Притежаваните от групата към 31.12.2015г. Имоти, машини, съоръжения и оборудване, представляват основно земи - 767 хил.лв., находящи се на територията на дъщерните дружества на Холдинга „Винпром“ АД - гр. Велико Търново, кв. Дълга лъка, „Дионисий“ АД - гр. Никопол, „Емос“ АД - гр. Ловеч, Северна индустриална зона, „Блатца“ АД - гр. Ракитово, „Устрем“ ООД - гр. Свищов и „Имоти-С“ АД – в гр. София и сгради и конструкции - 877 хил. лв., включващи производствени халета, цехове и складове на територията на предприятията, както и административна сграда собственост на „Имоти-С“ АД, предназначена за офис на Холдинга.

Като инвестиционни имоти са отчетени притежаваните от групата земи в размер на 373 хил.лв., представляващи парцели под сгради за отдаване под наем в областите Монтана, Видин, Враца, гр. Несебър, гр. Трявна и други, сгради и конструкции -2028 хил.лв. за отдаване под наем в „Имоти-С“ АД и „Перун“ АД и съоръжения прилежащи към тези сгради -33 хил.лв.

През 2016 г. групата има извършени инвестиции в Машини, съоръжения и оборудване за 83 хил.лв. представляващи линия за прахово боядисване в „Устрем“ ООД, както и по-дребни спомагателни производствени машини и транспортни средства, стопански

инвентар в размер на 35 хил.лв. представляващи товарни автомобили за „Винпром“ АД и „Емос“ АД.

Нарастването на стойността на инвестиционните имоти е в следствие основно на преквалифициране на Имоти, машини, съоръжения и оборудване притежавани от групата в инвестиционни имоти.

През 2016 г. групата придобива Права върху собственост свързани с рекламен видеоклип за сумата от 10 хил.лв.

В Други инвестиции към 31.12.2015г. са включени инвестициите в асоциирани и други предприятия както следва:

Таблица 13. Други инвестиции на база одитиран годишен консолидиран финансов отчет към 31.12.2015 г. в хил. лв.

2015				
Асоциирани предприятия				
		Размер на съучастието	Брой акции	Ефективен процент на участие
1	„Лотос“ АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
1	„Кооперативен бизнес“ АД	14	13 500	5,00 %
2	„Орфей – Б“ АД	2	1 104	4,17 %
3	„Сердика – 90“ АД	7	6 785	3,74
4	„Димят“ АД	68	26 169	2,69 %
5	„Пловдив Юрий Гагарин БТ“ АД	935	20 092	2,00 %
6	„Химко“ АД	9	270 050	1,98 %
7	„Белатур“ АД	35	25 780	1,23 %
8	„Монтекс – М“ АД	-	98	0,39 %
9	„Агрополихим“ АД	2	4 223	0,15 %
10	„Полимери“ АД	-	1	0,00 %

Източник: Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г.

Към 31.12.2015 г. „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД е дружество – майка на следните дъщерни дружества:

- „Устрем Агро“ АД, ЕИК 831717584, с предмет на дейност: инвестиции в областта на производството на метални изделия, инвестиции в електротехниката, инвестиции в селското стопанство и хранително вкусовата промишленост. „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД притежава 1 930 500 броя акции или 98,74 % от капитала на дружеството.

„Устрем Агро“ АД е дружество – майка на следните дъщерни дружества:

дружество	% от капитал	Инвестиция (хил. лв.)
„Устрем“ ООД, гр. Свищов	80	16
„Винпром“ АД, гр. Велико Търново	81,99	1067
„Дионисий“ АД, гр. Никопол	68,99	177
„Емос“ АД, гр. Ловеч	84,76	359

През 2017 г. „Устрем Агро“ АД, преименувано в „Устрем Холдинг“ АД продава дъщерните си дружества.

- „Перун“ АД, ЕИК 101053932, предмет на дейност: Производство и търговия с нестандартно оборудване и резервни части, обезмасляващи и антикорозионни препарати, пера, пресни и оранжерийни зеленчуци, гъби, бrikети от отпадъчна дървесина, хляб и тестени и сладкарски изделия, месо и месни произведения; производство на книжни кесии и пакетиране на хранителни продукти; развъждане на риба и отглеждане на животни и птици; проектанска, чертожническа и копирна дейност, рекламна, монтажна, пусконастроечна и транспортна дейност; извършване на физически, химически, физикохимически, радиоматрически,

микрохимически и бактериологични изследвания и анализи; шивашка дейност и битови услуги; търговско – пласментна и сервизна дейност в страната и чужбина; добив и преработка на месо, мляко, месни и млечни произведения, събиране и преработка на билки, природни продукти; преработка и производство на строително – маслени композиции, парфюмерийно – козметични продукти; туристическа и хотелиерска дейност; отдаване под наем на дълготрайни активи; покупка на стоки и вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид; покупка, строеж или обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, монтаж ремонт и поддържане на парни и водонагрейно котли, съоръжения към тях, добив, производство, бутилиране на минерални води и безалкохолни напитки; монтаж, ремонт и поддръжка на контролно – измервателни прибори;

- „Имоти – С” АД, ЕИК 825256773, с предмет на дейност: Покупка, строеж или обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, вътрешнотърговска и външнотърговска дейност, търговско представителство, посредничество и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица, производство на бичени дървени материали, амбалажи и опаковки, изделия от дървесина, както и всяка друга търговска дейност, незабранена от законодателството на Република България;
- „Блатца” АД, ЕИК 112066287, с предмет на дейност: Производство на бичени дървени материали, амбалажи и опаковки, изделия от дървесина, търговия в страната и чужбина.

През 2016 г. Дружеството отписва участието си във „Фарма М” АД (в ликвидация) в размер на 100 лв. В Други инвестиции към 31.12.2016 г. са включени инвестициите в асоциирани и други предприятия както следва:

Таблица 14. Други инвестиции на база одитиран годишен консолидиран финансов отчет към 31.12.2016 г. в хил. лв.

2016				
		Размер на съучастието	Брой акции	Ефективен процент на участие
Асоциирани предприятия				
1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
1	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
2	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
3	„Сердика – 90” АД	7	6 785	3,74
4	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
5	„Пловдив Юрий Гагарин БТ” АД	716	20 092	2,00 %
6	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
7	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
8	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %
9	„Агрополихим” АД	2	4 223	0,15 %
10	„Полимери” АД	-	1	0,00 %

Източник: Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2016г.

В Други инвестиции към 31.12.2017 г. са включени инвестициите в асоциирани и други предприятия както следва:

Таблица 15. Други инвестиции на база одитиран годишен консолидиран финансов отчет към 31.12.2017 г. в хил. лв.

2017				
		Размер на съучастието	Брой акции	Ефективен процент на участие
Асоциирани предприятия				
1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
2	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %

3	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
4	„Сердика – 90” АД	-	-	3,74
5	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
6	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
7	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
8	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %

Източник: Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2017г.

Таблица 15А. Други инвестиции на база неодитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2018 г. в хил. лв.

31.03.2018				
		Размер на съучастието	Брой акции	Ефективен процент на участие
Асоциирани предприятия				
1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
2	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
3	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
4	„Сердика – 90” АД	-	-	3,74%
5	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
6	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
7	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
8	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.03.2018г.

Таблица 15Б. Други инвестиции на база неодитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2017г. в хил. лв.

31.03.2017				
		Размер на съучастието	Брой акции	Ефективен процент на участие
Асоциирани предприятия				
1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90” АД	7	6 785	3,74%
3.5	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
3.7	„Пловдив Юрий Гагарин” АД	716	20 092	2,00 %
3.8	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
3.9	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %
3.10	Агрополихим	2	4 223	0,15 %
3.11	Полимери	0	1	0

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.03.2017г.

Към датата на настоящия проспект на консолидирана база няма промяна в състава на дълготрайните активи на Дружеството спрямо представения към 31.03.2018 г. междинен неодитиран консолидиран финансов отчет. За периода 31.03.2018 г. – до датата на настоящия Проспект Дружеството не е извършвало инвестиции в дълготрайни материални активи на консолидирана основа.

5.2.2. ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ГЕОГРАФСКОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ТЕЗИ ИНВЕСТИЦИИ (В НЕГОВАТА СТРАНА И В ЧУЖБИНА) И МЕТОДА НА ФИНАНСИРАНЕ (ВЪТРЕШНО И ВЪНШНО)

Към датата на проспекта, дъщерното дружество „Имоти – С” АД е в процес на придобиване на инвестиционен имот намиращ се в с. Бели Искър, община Самоков, област София, местност Соколец. Инвестиционния имот се състои от два поземлени имота с обща площ от 9 218 кв. м. и сгради с РЗП 222 кв. м. Инвестиционния имот следва да бъде придобит с постановление за възлагане от ЧСИ Владимир Цачев, рег. N 926. За периода 31.03.2018 г. -

до датата на настоящия Проспект, дъщерното дружество е извършило авансово плащане за придобиване на гореописания имот в размер на 1 830 657,60 лева., представляващи 100 % от стойността на имота. Финансирането е осъществено със собствени средства. Предстои финализиране на сделката.

5.2.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ЗА КОИТО НЕГОВИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЕНИЕ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ

Към датата на изготвяне на настоящия документ СД на “Северкооп - Гъмза” АД не е поемал твърди ангажименти за извършване на инвестиции.

Основната цел на Емитента през 2018 г. е структуриране на портфейл и реализирането на положителен финансов резултат от неговото управление, като дружеството предвижда набраните средства да бъдат инвестирани за придобиване на мажоритарни участия в дружества от следните сектори: производство и преработка на мляко и млечни продукти, производство на гъши дроб и патешки продукти, бутилиране и дистрибутиране на минерална вода и винопроизводство. Основната цел е формиране на диверсифициран портфейл, който да носи висока възвръщаемост за дружеството.

VI. *Преглед на стопанската дейност*

6.1. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

6.1.1. ОПИСАНИЕ И КЛЮЧОВИ ФАКТОРИ, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ЕСТЕСТВОТО НА ОПЕРАЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ, ПОСОЧВАЩО ГЛАВНИТЕ КАТЕГОРИИ ПРОДАВАНИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ ИЗВЪРШВАНИ УСЛУГИ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

„Северкооп - Гъмза Холдинг “ АД е учредено на Учредителното събрание, проведено през 1996 г. и е вписано в Търговския регистър от дата 07.04.2008 г.

Предметът на дейност на дружеството е: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества. Предоставяне на заеми на дружества, в които Холдингът има пряко участие или ги контролира. Финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.

Дейността на „Северкооп - Гъмза Холдинг “ АД не е свързана с разработване, въвеждане и продажба на продукти или с извършването, респективно предоставянето на услуги.

Информацията за дейността на Дружеството, касаеща неговата дейност не е повлияна от изключителни фактори, като дейността, респективно рентабилността от тази дейност не зависи от патенти или лицензии, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси.

Най-ключов фактор за осъществяването на бизнес целите на Емитента се явява състоянието и развитието на хранително вкусовата промишленост в България и възможностите за реализиране на продукция извън страната. Привличането на нови инвестиции в сектора би се отразило положително на продажбите на дружествата, съответно и на финансовите им резултати.

Важен фактор за реализирането на положителни финансови резултати от Емитента ще бъде и развитието на компаниите, в които Дружеството планира да придобива дялове – тяхната конкурентоспособност и рентабилност, реализирането на печалба и разпределението на дивиденди.

Съществено значение за постигане на желаните очаквани резултати за дружеството ще има насочването на инвестициите към икономически сектори и дружества, при които има значителен потенциал за устойчив растеж и развитие на настоящи и нови пазари. В тази връзка целите на Дружеството по отношение на управлението на капитала са:

- постигане на доходност, съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

Целта на настоящото публично предлагане е структуриране на портфейл и реализиране на положителен финансов резултат от неговото управление, като дружеството предвижда набраните средства да бъдат инвестирани в мажоритарни и асоциирани участия в дружества, които Съвета на директорите счита, че са с висок потенциал за развитие и биха допринесли положително, както за постигане на висока възвръщаемост от тях, така и за успешната диверсификация на съществуващия портфейл.

Секторите, в които „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД възнамерява да инвестира са: производство и преработка на мляко и млечни продукти, производство на гъши дроб и патешки продукти, бутилиране и дистрибутиране на минерална вода и винопроизводство. Освен в дялови участия, „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД предвижда и инвестиции и в миноритарни пакети акции и дългови ценни книжа.

Сектор производство и преработка на мляко и млечни продукти

Членовете на Съвета на директорите на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД предвиждат придобиване на мажоритарни участия в дружества от млекопреработвателния сектор. Производството на краве мляко е сектор с основно стопанско значение за страната и България притежава добре изразен експортен потенциал на кисело мляко, сирена и кашкавал. Премахването през 2015 г на млечните квоти в Европейския съюз и завършилото реструктуриране и модернизиране в сектора с цел изпълнение на новите европейски изисквания за качество, създават възможност за постепенно увеличаване на производството на мляко и млечни продукти при по-оптимизирани разходи и по-конкурентно ниво на качеството на продукцията. Мениджмънтът на дружеството счита, че този сектор има потенциал за развитие и може да бъде постигната добра норма на възвръщаемост на вложените инвестиции. Дружеството счита тези инвестиции за перспективни и поради обстоятелството, че финансовите резултати в сектора нарастват през последните години.

Сектор производство на гъши дроб и патешки продукти

България попада в топ 3 на най-големите износители на гъши дроб в света и е член на Европейската асоциация на страните-производители на гъши дроб (Euro foie gras). Секторът осигурява заетост на над 10 000 работници в страната, като в последните години, благодарение на осъществените чуждестранни инвестиции и изградените традиции в производството на патешко месо, в България се разработват и нови ниши, свързани със сектора - изградено е дружество на най-големия производител на американския пазар на патешко месо и най-голямото на Балканския полуостров дружество за преработката на пух и перушина. Разработването на нови пазари в Близкия изток и Азия е предпоставка за развитие на сектора и повишаване на финансовите резултати на дружествата. „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД определя сектора като перспективен и сравнително устойчив в условията на финансова криза. Очакванията са тенденцията на нарастване на финансовите резултати на дружествата от сектора да се задържи.

Сектор Бутилиране и дистрибутиране на минерална вода

Намерението на Съвета на директорите е част от инвестициите да бъдат насочени към дружества за бутилиране и дистрибутиране на минерална вода. България е една от трите страни, най-богати на минерални води и бутилирането на минерална, изворна и трапезна вода е изключително динамично развиващ се сектор. Бутилираната вода оглавява потреблението на безалкохолни напитки и е лидер в продажбите. Предвид потенциала на сектора за развитие, разработване на външни пазари и съответно постигане на добри финансови резултати, мениджмънтът на Дружеството смята, че инвестицията в този сектор е подходящ начин за диверсифициране на риска на инвестиционния портфейл на Емитента.

Сектор винопроизводство

Българското вино е и сред малкото продукти в аграрния ни износ, който разчита изцяло на местна суровина. Лозарството и винопроизводството е традиционно силен сектор за България благодарение на комбинацията от почвено - климатични ресурси и традиции в селекцията и в технологиите на винопроизводство. Традициите във винопроизводството и културата на виното са необходимите условия и ресурси за превръщането на страната в атрактивна дестинация за винен туризъм. Добрата пазарна ниша на европейския и световни пазари, както и уникалните мести винени сортове са предпоставки за бъдещото развитие на винопроизводството. Намеренията на мениджмънта да извършва инвестиции в сектора са в следствие на неговото виждане, че секторът крие добър потенциал за развитие и реализиране на печалба.

С цел опимизиране на краткосрочната ликвидност на дружеството, мениджмънтът на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД възнамерява да извършва операции на паричния пазар - репо сделки, както и инвестиции в миноритарни пакети акции и дългови ценни книжа.

В случай, че пазарната ситуация се промени значително, мениджмънтът на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД при необходимост и след решение на компетентния управителен орган на дружеството, може да пренасочи средствата в сектори различни от изброените по-горе, като спазва ограничението за концентрация на инвестициите в един сектор.

Инвестиционната стратегия се изпълнява в зачителен период от време, като конкретно извършваните от Дружеството инвестиции и моментната структура на портфейла ще зависят от конкретната пазарна среда, наличните възможности за инвестиране и ситуацията в конкретния целеви сектор, като са възможни отклонения от заложената целева структура.

6.1.2. ИНДИКАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ЗНАЧИТЕЛНИ НОВИ ПРОДУКТИ И/ИЛИ УСЛУГИ, КОИТО СА БИЛИ ВЪВЕДЕНИ И ДОТОЛКОВА, ДОКОЛКОТО РАЗРАБОТВАНЕТО НА НОВИ ПРОДУКТИ ИЛИ УСЛУГИ Е БИЛО ПУБЛИЧНО ОПОВЕСТЕНО, ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪСТОЯНИЕТО НА РАЗРАБОТВАНЕТО

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ дружеството не е разработвало значителни нови продукти или услуги и съответно не е било налице публично оповестяване относно информация за състоянието на разработването.

До настоящия момент направените от дружеството проучвания за секторите, в които то има намерение да инвестира са на база:

- публично представената информация за дружествата, опериращи в съответните сектори, както и проведени срещи с мениджмънта на някои от публичните компании;
- за непубличните компании –официално публикувани отчети в Търговския регистър към Агенция по вписванията, както и проведени срещи с мениджмънта на непублични компании;
- публикувани текущи анализи и бюлетини на уеб страниците на Министерство на финансите, Министерство на земеделието, Министерство на икономиката и др.

6.2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ

ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ПАЗАРИ, В КОИТО СЕ КОНКУРИРА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО РАЗБИВКАТА НА ОБЩИТЕ ПРИХОДИ ПО КАТЕГОРИЯ ДЕЙНОСТ И ГЕОГРАФСКИ ПАЗАР ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.

До момента основната дейност на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД е свързана с придобиване, управление оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, както и предоставяне на заеми и финансиране на дружества, в които

холдинговото дружество участва. Поради естеството на тази дейност по отношение на Дружеството не биха могли да се определят главни пазари, в които се конкурира Емитентът, включително да се направи разбивка на общите приходи по категория дейност и географски пазар за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация. Основните източници на приходи от дейността на дружеството на консолидирана основа са приходите от продажба на продукция, приходите от наеми и приходите от продажба на услуги.

Описание на главните пазари, на които оперират дъщерните дружества на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД

Дъщерното дружество „Имоти – С“ АД оперира на пазара на недвижими имоти.

Инвестициите в недвижими имоти дават възможност за постигане на по-висока доходност и възвръщаемост и поради тази причина все повече капитали се насочват към сектора на недвижимите имоти. С по-ниските разходи, засиленото търсене на площи в различните сегменти от пазара, потенциал за ръст на цените и добра възвръщаемост, ниските данъци, членството в Европейския съюз и стабилната валута, обвързана с еврото, българският пазар става атрактивен и за чуждестранните инвеститори. В първата половина на 2018 г. пазарът на недвижими имоти в България е под влиянието на множество благоприятни фактори, които са предпоставки за последващ ръст и оказват пряко влияние върху търсенето. Оптималните условия за развитие на пазара на недвижими имоти са стабилното търсене, наличното предлагане и банковото финансиране. Тренденцията за нарастване на обема на банковото финансиране за жилищни имоти продължава, като банките предлагат все по-атрактивни условия. Ускорява се икономическия растеж, намалява безработицата, в големите градове на България се увеличава средната работна заплата. Предлагането все още изостава и в близките месеци се очаква на пазара да се появят по-голям брой жилища в завършени сгради – новото строителство съставлява 60% от продажбите в София. Инвестициите в жилища стават все по-търсена форма, включително и чрез покупка на имот с кредит, доколкото наемите на жилища носят доходност от 6-7%. По данни на Агенцията по вписванията за 1-вото тримесечие на 2018 г., в София са вписани 5 631 продажби на имоти при 5 023 за същия период на 2017 или ръст от 12.10% спрямо първото тримесечие на 2017 г.. Наблюдава се и тенденцията част от инвеститорите в имоти в България да се насочват към строителство. Ранен индикатор за тенденциите на имотния пазар са новоиздадените разрешителни за строеж на жилищни сгради, както и нарастващото търсене на парцели за застрояване. По данни на НСИ, за първите три месеца на 2018 г. е започнало строителството на 123 нови жилищни сгради, 7 административни и 19 сгради с друго предназначение. За периода януари – март 2018 г. са издадени 1 162 разрешителни за строеж за цялата страна за обща разгърната площ 815 987 кв.м. – с почти 95 % по-малко от същия период на 2017 г., което се дължи на чувствително по-малкия брой разрешителни за сгради с друго предназначение. През последните години се формира трайна тенденция и при цените на земеделските земи – съгласно анализ на Евростат, за последните 5 години цената и наемите на земеделската земя са ее увеличили почти двойно.

Дейността на второто дъщерно дружество на „Северкооп - Гъмза “ АД – „Устрем Холдинг“ АД е свързана с инвестиции в областта на производството на метални изделия, инвестиции в електротехниката, инвестиции в селското стопанство и хранително-вкусовата промишленост.

Основният източник на приходи за „Устрем Холдинг“ АД, е производството на метални изделия за бита, като дружеството разполага с доказани във времето пазари на продукцията си в България и Европейския съюз. В този сектор се произвежда над 5 % обема на индустриалното производство и се създава повече от 9 % от добавената стойност в индустрията. Статистическите данни показват трайна тенденция на възстановяване на сектора след кризата през 2007 г., нарастване на производството и разширяване на пазарните ниши. Основната реализация на изделията е на вътрешния пазар, като експортът е с около 50 % по-нисък, спрямо реализациите на вътрешния пазар. Характерно

за този вид пазар е, че дружествата рядко работят по дългосрочни договори и ежедневно са изправени пред необходимостта от осигуряване на нови договори. На този пазар оперират основни микро, малки и средни предприятия, и по данни на НСИ за сектора е характерно изоставане в научното и технологично осигуряване и модернизация, което пък от своя страна води до по-по-нисък дял на добавената стойност. Възстановяването на този дял от промишлеността дава възможност за технологично обновление, което се отразява на ефективността на производството и цената на стоките, а от тук и по-добри възможности за реализация на продукцията. Европейските програми за укрепване на производствения капацитет и достъпът до структурни фондове дават добри перспективи на дружествата, опериращи на пазара на метални изделия за бита.

Описание на главните пазари, на които ще оперират бъдещите дъщерни дружества на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД

Производство и преработка на мляко и млечни продукти

Производството на краве мляко е сектор с основно стопанско значение за страната и България притежава добре изразен експортен потенциал на кисело мляко, сирена и кашкавал. Пазарът на мляко и млечни продукти в България и Европейския съюз функционира в условията на реструктуриране на млекопроизводителите след премахването на млечните квоти в Европейския съюз през 2015 г. Едновременно с отпадане на квотите е приведена в действие и модернизация в сектора с цел изпълнение на новите европейски изисквания за качество.

Само 7 % от световното производство на мляко се използва за продукти, продавани на световния пазар. Основното количество от млякото, произведено в света, се консумира в същия регион, главно като течено мляко. Продават се млечни продукти, които, могат да се съхраняват известно време: мляко на прах, масло (течно масло) и сирене.

Характерно за пазарите на мляко и млечни продукти през 2017 г. е силно търсене на масло и сирена в света, което води до значително увеличение на изкупните цени на суровото мляко и млечните продукти. Най-големите вносители в света на масла и сирена са Русия, Китай и Япония, а най-големите вносители на сухи млека са Мексико, Китай и Алжир. За България при потреблението на млечни продукти, на първо място са киселите млека, следвани от пресните млека, сирената и кашкавала. В следващите години се очаква най-голямо увеличение да има при потреблението на кисели млека, които през периода 2018-2022 г. ще бъдат около 22 кг./човек или с около 10% повече отколкото през периода 2013-2017 г. България е нетен вносител на мляко и млечни продукти, което се дължи на недостига на млечна суровина в страната. Около 27% от вътрешното потребление на млечен протеин в страната се осигурява от внос. През последните години се оформя тенденция на увеличаване на вноса не само на млечни суровини, но и на млечни продукти, като особено голямо увеличение се наблюдава при вноса на различни видове кашкавали.

Производство на гъши дроб и патешки продукти

България попада в топ 3 на най-големите износители на гъши дроб в света и е член на Европейската асоциация на страните-производителки на гъши дроб (Euro foie gras). Българските традиции в производството на гъши дроб са от 1960 г. В средата на 70-те страната произвежда и изнася 720 тона годишно. От 2005 г. произведените количества патешки дроб скачат рязко и надхвърлят 2000 т. през всяка следваща година. Производството на патешко месо и втлъстен черен дроб в България е насочено предимно за износ и в частност основно за френския пазар, като Франция произвежда 75 % или около 20 000 тона годишно от гъшия дроб в световен мащаб. България е на второ място, следвана от Унгария. Традиционно, най-значителният износ на месо и субпродукти от водоплаващи птици (вкл. втлъстен черен дроб) се осъществява за Франция. Другите два основни пазара на гъши дроб са Белгия и Испания. През 2015 г. Япония одобрява процедурата за внос на българско птиче месо и гъши дроб от България, с което допуска българските продукти до местния пазар. В процес на разработване е и пазарът на Хонконг. През 2016 и 2017 година производството на гъши дроб в Европа намалява до исторически минимум в резултат на констатирани огнища на птичи грип в края на 2016 и началото на

2017 година - най-засегнати са водоплаващите птици. Регистрираният спад в производството е 25 % за 2016 г. и 22 % за 2017 г. В тази връзка, за периода декември 2016 г. – февруари 2017 г. в България са унищожени над 464 хил. патици. Наложените ограничителни мерки в зоните на огрищата – забрана за придвижване на живи птици и птичи продукти и провеждането на профилактични действия нарушиха технологичния процес в много от птицевъдните стопанства.

Въпреки неблагоприятните обстоятелства, през 2017 г. нетният износ на патешки дроб в България достига 3,4 хил.т., като между 2000-2015 г., средните стойности са около 2,2 хил.т. годишно. През 2017 г. износната цена от България достигна 28760 лв/т. Прогнозите за 2018 г. са производството на гъши дроб в България и останалите държави да се нормализира и да се върне към нивата на 2015 г., като се очаква износната цена да достигне 26900 лв/т.

Бутилиране и дистрибутиране на минерална вода

България е една от трите страни, най-богати на минерални води и бутилирането на минерална, изворна и трапезна вода е изключително динамично развиващ се сектор. В страната ни, съгласно Закона за водите има определени 102 находища на минерална вода – изключителна държавна собственост и повече от 41 находища на минерална вода – публична общинска собственост. От тях се използват 13 находища или 9,03 %. За периода 2012-2016 година общият размер на инвестициите на компаниите, които експлоатират находищата на минерална вода е над 130 млн. лв., или около 26 млн. лева на година. За периода 2007-2011 г. инвестициите в отрасъла са 200 млн. лв., и ако към тях се добавят данните за сделките по приватизация и смяна собствеността, в отрасъла са извършени инвестиции за над 1 млрд. лв., като от тях половината (500 млн. лв.) са инвестиции в проучвания на находищата и качествата на водата, разширяване на производството и маркетинг на бутилираната вода, а другите 500 млн. са инвестиции (включително чуждестранни) за придобиването на предприятия и марките. Заетите в сектора работници и служители през 2016 г. са над 2 040. Бутилираната вода оглавява потреблението на безалкохолни напитки и е лидер в продажбите на местния пазар. За периода 2014 – 2016 г. в България е регистриран ръст от 16,5 % на продажбите за бутилирана вода и 16.2% ръст в реализираните продажби в литри. Основната част от бутилираната минерална вода се продава на вътрешния пазар, износът представлява едва около 3 % от продажбите и е един от най-ниските в Европейския съюз. Тенденцията от последните години е трайно нарастване на пазара на бутилирана минерална вода в страната. Средногодишният ръст в потреблението е 10-12 %, при най-високо потребление сред младите жители на големите градове.

Винопроизводство

Българското вино е и сред малкото продукти в аграрния ни износ, който разчита изцяло на местна суровина. Лозарството и винопроизводството е традиционно силен сектор за България благодарение на комбинацията от почвено - климатични ресурси и традиции в селекцията и в технологиите на винопроизводство. България е осмият най-голям производител на грозде и десетият най-голям на вино в Европейския съюз. През 2017 г. приходите на 100-те по-големи изби в страната са 250 млн. лв., като зад граница са продадени около 25 % от продукцията.

Според данните на земеделското министерство, в България са засети над 62 хил. хектара с лозя и независимо от леко увеличение на тези площи, в сектора се наблюдава трайна тенденция на спад. Годишно в страната се произвеждат 350-360 хил. тона грозде - през 2016 година 175 хил. от тях са вложени за производство на вино, а останалите за ракия, оцет и други продукти. Поради нарастнали поръчки за износ, избите са преработили над 200 хил. тона през 2017 г. Характерно за пазара на вина в страната е силната конкуренция. В последните години производителите регистрират тенденция за покупки на по-качествени вина и съответно, намаляване на делът на ниския ценови сегмент за сметка на растящите среден и премиален сегмент.

Данните за износа на българско вино показват, че то се продава в над 45 държави. През последните години Полша е най-големият пазар на българско вино, следвана от Русия, Швеция, Китай и Великобритания. Данните от сектора показват, че към Полша и Русия България изнася преобладаващо червени вина в ниския ценови сегмент. Постепенно нарастват продажбите на по-скъпи вина на различни пазари, включително в ЕС и Китай, САЩ, Япония и др. България е на 15 място на китайския пазар по износ на вино, като виното, което българските изби изнасят е скъпо и качествено със средна цена на бутилка вино 4,72 долара - третата най-скъпа цена, след австралийското и френското вино на китайския пазар. Това е най-високата средна цена на българското вино при износа му в чужбина.

Финансовите приходи на консолидирана основа са формирани от приходи от лихви по депозити и приходи от положителни разлики от промяна на валутните курсове. Разбивката на приходите за периода обхванат от историческата финансова информация е представена в следващите таблици.

Таблица 16: Приходи на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база годишни одитирани индивидуални финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г и 31.12.2017г.

№	Приход (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции	920	10	717
1.1	Приходи от лихви по банкови сметки	25	10	4
1.2	Приходи от операции с инвестиции	883	-	713
1.3	Приходи от дивиденди	12	-	-
2	Други приходи от дейността	31	38	21
	Общо	951	48	738

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Върху размера на приходите за 2015 г. най-голямо влияние оказва осъщественото през годината увеличение на капитала на дъщерното дружество „Устрем Агро“ АД с участието на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД в три други дъщерни предприятия, което води до реализиране на положителна разлика от операции с финансови активи в размер на 883 хил. лв. Резултатът от промяна на валутните курсове, дължащ се на повишение на курса на долара е печалба от 90 хил. лв.

Таблица 16А: Приходи на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база междинен неодитиран индивидуален финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Приход (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции	49	-
1.1	Приходи от лихви по банкови сметки	16	-
1.2	Приходи от операции с инвестиции	33	-
1.3	Приходи от дивиденди	-	-
2	Други приходи от дейността	23	6
	Общо	72	6

Източник: Неодитиран междинен финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018 г. и 31.03.2017 г.

За разлика от първото тримесечие на 2017 г., към 31.03.2018 г. финансовите приходи на Емитента надвишават приходите от оперативна дейност. С най-голям дял са приходите от операции с инвестиции, които включват приходи от продажби на финансови активи в размер на 11 хил. лв. и приходи от преоценка на краткосрочни финансови активи по справедлива стойност (МСФО 9) в размер на 22 хил. лв. Приходите от оперативна дейност са формирани от приходи от продажба на услуги в размер на 1 хил. лв., приходи от продажба на транспортни средства – 20 хил. лв. и други приходи – 2 хил. лв.

Таблица 17: Приходи на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база годишни одитирани консолидирани финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

№	Приход (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Приходи от продажба на продукция	2 576	2 650	750
2	Други приходи и печалби	905	717	924
2.1	Приходи от продажба на ДМА	7	30	978
	Балансова стойност на продадени ДМА	-10	-8	-709
2.2	Приходи от продажба на стоки, материали и скраб	14	8	34
	Себестойност на продадените стоки и материали	-10	-6	-8
2.3	Приходи от продажба на търговско предприятие	-	-	3 000
	Балансова стойност на продаденото търговско предприятие, в т. ч.	-	-	2 656
	- Балансова стойност на продадени земи, сгради и съоръжения	-	-	2 340
	- Балансова стойност на прехвърлени вземания	-	-	366
	- Балансова стойност на прехвърлени задължения	-	-	-50
2.4	Приходи от наеми	266	318	214
2.5	Продажба на услуги	557	333	48
2.6	Приходи от финансираня	2	2	1
2.7	Разходи за придобиванена ДМА по стопански начин	28	-	
2.8	Други приходи	51	40	22
3.	Нетни финансови приходи	184	85	2 048
3.1	Приходи от лихви	119	78	22
3.2	Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	-		2 223
3.3	Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	-40	-	-78
3.4	Приходи от положителни курсови разлики	130	33	-
3.5	Разходи за лихви	-18	-17	-
3.6	Отрицателни курсови разлики	-	-	-114
3.7	Други разходи	-7	-9	-5
	Общо	3 665	3 452	3 722

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Към края на 2015 г., 2016 г. и 2017 г. Дружеството отчита както приходи от дейността, така и финансови приходи на консолидирана основа. Основният източник на приходите от дейността са продажбите на продукция, свързана със секторите оцетопроизводство, производство на ликьори и други ниско-алкохолни напитки, производство на мебели и детайли за тях, производство на метални изделия и други и приходите от услуги, основно свързани с наеми и изработка на изделия по поръчка на клиента, а финансовите приходи се формират от приходи от лихви и положителни курсови разлики на долара.

Таблица 17А: Приходи на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база междинен неаудитиран консолидиран финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Приход (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Приходи от продажба на продукция	-	642
2	Приходи от продажба на стоки	-	1
3	Продажба на услуги	-	116
4	Други приходи	22	1 156
5	Нетни финансови приходи		
5.1	Приходи от лихви	-	3
5.2	Разходи за лихви	-10	-
5.3	Приходи от дивиденди	48	-
5.4	Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	172	-
5.4	Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	-68	
5.4	Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	-28	-13
5.5	Други	-13	-1
	Общо	123	1 904

Източник: Неаудитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Стратегическите цели на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД са свързани с дългосрочно инвестиране на набраните средства съобразно описано разпределение в т.5.2.3.

Намеренията на Емитента са да активизира инвестиционната си дейност на територията на страната, като планира да насочи своите инвестиции в дъщерни дружества, опериращи в следните сектори:

- производство и преработка на мляко и млечни продукти;
- производство на гъши дроб и патешки продукти;
- бутилиране и дистрибутиране на минерална вода;
- винопроизводство.

Основни конкуренти на дружеството ще бъдат всички видове холдингови дружества, в чиято структура влизат дружества от хранително – вкусовата промишленост. Основни конкуренти на дъщерните дружества на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД ще бъдат всички дружества, които осъществяват дейност по стопанисване и управление на недвижими имоти, както и такива, които се занимават с управление на дружества, чийто приходи се формират от производство на метални изделия, инвестиции в електротехниката, селското стопанство и хранително вкусовата промишленост. След осъществяване на инвестиционните намерения на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД, основни конкуренти на новопридобитите дъщерни дружества ще бъдат дружествата, осъществяващи дейност в областта на производството и преработката на мляко и млечни продукти, производството и търговията с гъши дроб и патешки продукти, бутилирането и дистрибутирането на минерална вода и винопроизводството.

6.3. ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА И ПАЗАРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Към момента на изготвяне на този документ не са налице необичайни събития или изключителни фактори, отразили се негативно върху дейността на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД.

6.4. ДАННИ ЗА СТЕПЕНТА НА ЗАВИСИМОСТ НА ЕМИТЕНТА ОТ ПАТЕНТИ, ЛИЦЕНЗИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

Емитентът не е зависим от патенти или лицензи, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси при осъществяване на дейността си.

Упражняването на дейността на Дружеството не изисква притежаването на патенти или лицензи.

Доколкото емитентът има намерение да инвестира в дружества в сектори, при някои от които е необходимо за извършване на дейността е необходимо издаване на разрешение от компетентните държавни органи, дейността на емитента би могла да бъде зависима от тези разрешения.

6.5. ОСНОВАНИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗЯВЛЕНИЯ, НАПРАВЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА ВЪВ ВРЪЗКА С НЕГОВАТА КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ

Към момента на изготвяне на настоящия документ, дружеството не е правилно изявления за конкурентната си позиция и съответно изискването за посочване на основанията за тези изявления е неприложимо.

Очаквани конкуренти

Конкуренти на Емитента са всички холдингови дружества, които инвестират в посочените като приоритетни сектори за „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД, а именно: производство и преработка на мляко и млечни продукти; производство на гъши дроб и патешки продукти; бутилиране и дистрибутиране на минерална вода; винопроизводство.

VII. Организационна структура

7.1 АКО ЕМИТЕНТЪТ Е ЧАСТ ОТ ГРУПА - КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКТЕ НА ГРУПАТА

„Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД е акционерно дружество с едностепенна структура на управление. Дружеството е част от група, по смисъла на § 1, т. 2 от допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, съгласно която „Група предприятия“ са предприятието майка и всички негови дъщерни предприятия.

7.2 СПИСЪК НА ЗНАЧИТЕЛНИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НАИМЕНОВАНИЕ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯ ИЛИ НА ДЕЙНОСТ, ПРОПОРЦИОНАЛНО АКЦИОНЕРНО УЧАСТИЕ И АКО Е РАЗЛИЧНО, ПРОПОРЦИЯТА НА ДЪРЖАНИТЕ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС

„Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД притежава участия в размер на 50 на сто от капитала и се явява дружество – майка по отношение на следната дъщерна компания:

„Имоти - С“ АД, ЕИК 825256773

Седалище и адрес на управление	гр. София, бул. „България“ No 49А, офис 31
Предмет на дейност	Покупка, строеж или обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, вътрешнотърговска и външнотърговска дейност, търговско представителство, посредничество и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица, производство на бичени дървени материали, амбалажи и опаковки, изделия от дървесина, както и всяка друга търговска дейност, незабранена от законодателството на Република България
Държава на регистрация	Република България

Размер на капитала	7 194 495 лева
Брой на пряко притежаваните дялове	95.71 %
Представляващ	Явор Венциславов Ангелов

„Устрем Холдинг“ АД, ЕИК 831717584

Седалище и адрес на управление	гр. София, бул. „Симеоновско шосе“ No 24, секция А, ет. 2, ап. 8
Предмет на дейност	Инвестиции в областта на производството на метални изделия, инвестиции в електротехниката, инвестиции в селското стопанство и хранително вкусовата промишленост.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	3 978 900 лева
Брой на пряко притежаваните дялове	48,52 %
Представляващ	Явор Венциславов Ангелов

VIII. Недвижима собственост, заводи и оборудване

8.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЗИНГОВАНИ ИМОТИ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ

Към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ, дружеството не притежава на индивидуална база дълготрайни материални активи. На консолидирана база Дружеството притежава дълготрайни материални активи – инвестиционни имоти, собственост на дъщерното дружество „Имоти – С“ АД, включващи земи на стойност 5 хил. лв и сгради на стойност 155 хил. лв. с основно предназначение отдаване под наем.

Не е запланувано придобиване на значителни дълготрайни материални активи, включително лизинговани имоти за „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД и неговите дъщерни дружества. През първото тримесечие на 2018 г. дъщерното дружество „Имоти – С“ АД е превело 183 хил. лв. за покупка на недвижим имот от ЧСИ.

8.2. ЕКОЛОГИЧНИ ПРОБЛЕМИ, КОИТО МОГАТ ДА ЗАСЕГНАТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ДМА ОТ ЕМИТЕНТА

Не съществуват екологични проблеми, които биха могли да засегнат използването на дълготрайни материални активи, които емитента би придобил в бъдеще.

IX. Операционен и финансов преглед

9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

Таблица 18. Дълготрайни активи на Емитента към 31.12.2015 г. на база одитиран годишен индивидуален финансов отчет към 31.12.2015 г. в хил. лв.

2015				
1	Дълготрайни материални и нематериални активи	3		
2	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
2.1	„Устрем Агро“ АД	2 766	1 930 500	98,74 %
2.2	„Перун“ АД	231	68 076	96,07 %

2.3	„Имоти – С” АД	5 475	5 400 000	91,52 %
2.4	„Блатца” АД	190	21 767	81,69 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	1 072		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)*	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2				
3.3	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
3.4	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
3.5	„Сердика – 90” АД	7	6 785	3,74 %
3.6	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
3.7	„Пловдив Юрий Гагарин БТ” АД	935	20 092	2,00 %
3.8	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
3.9	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
3.10	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %
3.11	„Агрополихим” АД	2	4 223	0,15 %
3.12	„Полимери” АД	-	1	0,00 %

Източник: Одитиран годишен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2015г

Дългосрочните инвестиции на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД са с балансова стойност 9 734 хил. лв. и представляват 85,98 % от всички активи. Като дългосрочни активи Дружеството отчита притежаваните акции от дъщерни, асоциирани и други дружества.

Таблица 19. Дълготрайни активи на Емитента към 31.12.2015 г. на база одитиран годишен консолидиран финансов отчет към 31.12.2015 г. в хил. лв.

2015				
1	Имоти, машини, съоръжения и оборудване	2 150		
2	Инвестиционни имоти	2 434		
3	Репутация	1 797		
4	Активи по отсрочени данъци	1		
5	Други инвестиции	1 172		
		Размер на съучастието	Брой акции	% участие
Асоциирани предприятия				
1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
1	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
2	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
3	„Сердика – 90” АД	7	6 785	3,74 %
4	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
5	„Пловдив Юрий Гагарин БТ” АД	935	20 092	2,00 %
6	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
7	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
8	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %
9	„Агрополихим” АД	2	4 223	0,15 %
10	„Полимери” АД	-	1	0,00 %

Източник: Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2015г

Дълготрайните материални и нематериални активи, включени в консолидирания баланс на „Северкооп – Гъмза Холдинг” АД са с основно предназначение отдаване под наем на земи и имоти. Машините, транспортните средства и оборудването са на производствените дружества от икономическата група.

Дългосрочните инвестиции са с балансова стойност 1172 хил. лв и представляват 9,02% от всички активи. Като дългосрочни активи Холдингът отчита притежаваните акции от асоциирани и други предприятия.

Репутация в размер от 1 797 хил. лв. - репутацията представлява платени при придобиването на съучастиата в дъщерни предприятия средства надвишаващи

стойността на нетните активи на дружествата или сума, която не може да бъде разпределена върху разграничими активи и пасиви към датата на придобиването. В случая репутацията в някаква степен е повлияна от по-късното въвеждане на МСС в България и невъзможността да бъдат извършени оценки по справедливи стойности със задна дата на активите на придобитите при приватизацията активи на дъщерните предприятия, както и голямата вариативност на тези оценки поради силно стеснения пазар на активи в периода 1997 -1999 г.

Таблица 20. Дълготрайни активи на Емитента към 31.12.2016 г. на база одитиран годишен индивидуален финансов отчет към 31.12.2016 г. в хил. лв.

2016				
1	Дълготрайни материални и нематериални активи	29		
2	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% участие
2.1	„Устрем Холдинг“ АД	2 766	1 930 500	65,33 %
2.2	„Имоти - С“ АД	5 896	6 886 139	95,71 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	853		
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос“ АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес“ АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б“ АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90“ АД	7	6 785	3,74%
3.5	„Димят“ АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Пловдив Юрий Гагарин БТ“ АД	716	20 092	2,00 %
3.7	„Химко“ АД	9	270 050	1,98 %
3.8	„Белатур“ АД	35	25 780	1,23 %
3.9	„Монтекс – М“ АД	-	98	0,39 %
3.10	„Агрополихим“ АД	2	4 223	0,15 %
3.11	„Полимери“ АД	-	1	0,00 %

Източник: Одитиран годишен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2016г

През 2016 г. изменението на участията на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД в дъщерните му дружества се дължи на вътрешногрупово преобразуване чрез вливане на дъщерните дружества „Перун“ АД и „Блатца“ АД в друго дъщерно дружество – „Имоти – С“ АД. След вливането двете дружества са прекратени без ликвидация, като всички техни права и задължения преминават към приемащото дружество „Имоти – С“ АД. В резултат на вливането е увеличен капитала на „Имоти – С“ с 1 294 495 броя акции с номинална стойност 1 лв. всяка, от които „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД придобива 1 086 139 бр. акции. Дружеството придобива и 400 000 броя вече съществуващи акции от капитала на „Имоти – С“ АД, които до вливането са били собственост на „Блатца“ АД. Стойността на увеличеното участие в капитала на „Имоти – С“ АД е 421 хил. лв.

Таблица 21. Дълготрайни активи на Емитента към 31.12.2016 г. на база одитиран годишен консолидиран финансов отчет към 31.12.2016 г. в хил. лв.

2016				
1	Имоти, машини, съоръжения и оборудване	1 935		
2	Инвестиционни имоти	2 587		
3	Репутация	1 797		
4	Други инвестиции	853		
5	Права върху интелектуална собственост	9		
		Размер на съучастието	Брой акции	Ефективен процент на участие
Асоциирани предприятия				
1	„Лотос“ АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
2	„Кооперативен бизнес“ АД	14	13 500	5,00 %
3	„Орфей – Б“ АД	2	1 104	4,17 %

4	„Сердика – 90” АД	7	6 785	3,74
5	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
6	„Пловдив Юрий Гагарин БТ” АД	935	20 092	2,00 %
7	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
8	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
9	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %
10	„Агрополихим” АД	2	4 223	0,15 %
11	„Полимери” АД	-	1	0,00 %

Източник: Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2016г

Изменението в структурата на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД се дължи на вътрешногрупово преобразуване чрез вливане – дъщерните дружества специализирани в операции с недвижими имоти „Блатца” АД, гр. Ракитово и „Перун” АД, гр. Свищов се вливат в друго дъщерно дружество - „Имоти – С”, гр. София. Вливането е вписано в Търговския регистър на 04.11.2016 г. След вливането двете дружества са прекратени без ликвидация, като всички техни права и задължения преминават към приемащото дружество „Имоти – С” АД. Промяната в размера на участието на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД се дължи на увеличение на капитала на дъщерното дружество чрез парична вноска от трето лице, вписано в Търговския регистър на 10.08.2016 г.

Таблица 22. Дълготрайни активи на Емитента към 31.12.2017 г. на база одитиран годишен индивидуален финансов отчет към 31.12.2017 г. в хил. лв.

2017				
1	Дълготрайни материални и нематериални активи	20		
2	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
2.1	„Устрем Агро” АД	2 766	1 930 500	48,52 %
2.2	„Имоти - С” АД	5 896	6 886 139	95,71 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	128		
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90” АД	-	-	3,74%
3.5	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
3.7	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
3.8	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %

Източник: Одитиран годишен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2017г

Таблица 23. Дълготрайни активи на Емитента към 31.12.2017 г. на база одитиран годишен консолидиран финансов отчет към 31.12.2017 г. в хил. лв.

2017				
1	Имоти, машини, съоръжения и оборудване	20		
2	Инвестиционни имоти	162		
3	Репутация	-		
4	Други инвестиции	1 28		
5	Интелектуална собственост	-		
		Размер на съучастието	Брой акции	Ефективен процент на участие
Асоциирани предприятия				
1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
2	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
3	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
4	„Сердика – 90” АД	7	6 785	3,74
5	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
7	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %

8	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
9	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %

Източник: Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2017г

Таблица 22А. Дълготрайни активи на Емитента към 31.03.2018 г. на база неодитиран междинен индивидуален финансов отчет към 31.03.2018 г. в хил. лв.

31.03.2018				
1	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
2.1	„Устрем Холдинг” АД	2 766	1 930 500	48,52 %
2.2	„Имоти - С” АД	5 896	6 886 139	95,71 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	128		
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90” АД	-	-	3,74%
3.5	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
3.7	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
3.8	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %

Източник: Неодитиран междинен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.03.2018г

Таблица 22Б. Дълготрайни активи на Емитента към 31.03.2017 г. на база неодитиран междинен индивидуален финансов отчет към 31.03.2017 г. в хил. лв.

31.03.2017				
1	Дългосрочни инвестиции в дъщерни предприятия	8 662		
		Размер на съучастието	Брой акции	% от капитала
2.1	„Устрем Холдинг” АД	2 766	1 930 500	48,52 %
2.2	„Имоти - С” АД	5 896	6 886 139	95,71 %
3	Инвестиции в асоциирани и други предприятия	853		
Асоциирани предприятия				
3.1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
3.2	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
3.3	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
3.4	„Сердика – 90” АД	7	6 785	3,74%
3.5	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
3.6	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
3.7	„Пловдив Юрий Гагарин” АД	716	20 092	2,00 %
3.8	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
3.9	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %
3.10	Агрополихим	2	4 223	0,15 %
3.11	Полимери	0	1	0

Източник: Неодитиран междинен индивидуален финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.03.2017г

Таблица 23А. Дълготрайни активи на Емитента към 31.03.2018 г. на база неодитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2018 г. в хил. лв.

31.03.2018				
1	Инвестиционни имоти	160		
2	Други дългосрочни инвестиции	128		
		Размер на съучастието	Брой акции	Ефективен процент на участие
Асоциирани предприятия				
1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
2	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
3	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %

4	„Сердика – 90” АД	-	6 785	3,74
5	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
7	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
8	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
9	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.03.2018г

Таблица 23Б. Дълготрайни активи на Емитента към 31.03.2017г. на база неодитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2017 г. в хил. лв.

31.03.2017				
1	Инвестиционни имоти	2 396		
2	Други дългосрочни инвестиции	853		
		Размер на съучастието	Брой акции	Ефективен процент на участие
Асоциирани предприятия				
1	„Лотос” АД (в несъстоятелност)	-	81 984	39,88 %
Други дружества				
1	„Кооперативен бизнес” АД	14	13 500	5,00 %
2	„Орфей – Б” АД	2	1 104	4,17 %
3	„Сердика – 90” АД	7	6 785	3,74 %
4	„Димят” АД	68	26 169	2,69 %
5	„Химко” АД	9	270 050	1,98 %
6	„Пловдив Юрий Гагарин” АД	716	20 092	2,00 %
7	„Белатур” АД	35	25 780	1,23 %
8	„Монтекс – М” АД	-	98	0,39 %
9	Агрополихим	2	4 223	0,15 %
10	Полимери	0	1	0

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.03.2017г

Таблица 24. Краткотрайни активи на Емитента на база одитирани годишни индивидуални финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017 г. в хил. лв

№	Краткотрайни активи (хил.лв.)	2015	2016	2017
1	Вземания от свързани лица	34	22	15
2	Вземания от клиенти и доставчици	-	-	379
3	Други вземания	21	6	1
4	Пари и парични еквиваленти	1 529	1 364	1 502
	Общо	1 584	1 392	1 897

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг” АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г и 31.12.2017г.

И през трите анализирани години, с най-висок дял в краткотрайните активи са Пари и парични средства – парични средства по срочни депозити в банки.

През 2015г. Вземанията от свързани лица представляват вземане в размер на 15 хил.лв от Лотос АД (в несъстоятелност) представляващо обезценено вземане по главница и лихва по договор за заем, 11 хил.лв. вземания по договори за управление от дъщерни дружества, в които Холдингът участва като член на Съвета на директорите и 8 хил.лв вземане от Емос АД, представляващ платен разход възстановен от дружеството в 2016г. Отчетените други вземания представляват вземания по ДДС за възстановяване.

През 2016г. вземанията от свързани предприятия включват: вземания свързани с възнаграждения по договор за управление в размер на 5 хил.лв, Емос – 2 хил. лв и от Лотос -15 хил.лв. Вземането по договор за заем от Лотос АД е просрочено в следствие на финансови затруднения на дружеството и впоследствие обявяването му в несъстоятелност. Вземането е обезпечено с особен залог върху машини и заедно с дължимите лихви е прието в списъка с приетите от синдика вземания. Номиналната

стойност на вземането по главница и лихви е в размер на 115 хил.лв. В други вземания е отчетено вземане свързано с ДДС за възстановяване в размер на 6 хил.лв.

Вземанията на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2017 г. са в размер на 395 хил. лв. и представляват основно вземания от свързани лица 15 хил. лв. (договор за заем с „Лотос“ АД) и вземане по сделка за продажба на акции от „Юрий Гагарин“ АД, сключена на последния работен ден на 2017 г. и уредена в началото на 2018 г.

Таблица 24А. Краткотрайни активи на Емитента на база неаудитиран междинен индивидуален финансов отчет към 31.03.2018 г. и 31.03.2017 г.

№	Краткотрайни активи (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Вземания от свързани лица	129	25
2	Вземания от клиенти и доставчици	9	-
3	Аванси за покупка на финансови активи	1 513	-
3.1	Вземания по репо сделки	1 296	-
3.2	Вземания по предоставени заеми	400	-
3.3	Вземания от лихви	9	-
4	Данъци за възстановяване	1	5
5	Други вземания	6	-
6	Обезценка	-19	-
7	Финансови активи, държани за търгуване	871	-
8	Други финансови активи	3 278	-
9	Пари и парични еквиваленти	2	1 307
	Общо	7 495	1 337

Източник: Неаудитиран междинен финансов отчет на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Към 31.03.2018 г. краткосрочните финансови активи са на стойност 4 149 хил. лв., и представляват:

- Структуриран портфейл от акции, търгувани на „БФБ – София“ АД на стойност 871 хил. лв.;
- Акции, заложили по репо сделки в размер на 3 278 хил. лв., формирани от балансовата стойност на акциите, заложили по два договора за репо сделки с ценни книжа, регистрирани за търговия на „БФБ – София“ АД, сключени през първото тримесечие на 2018 г.

Предоставените аванси в размер на 1 513 хил. лв. представляват плащания по предварителни договори за покупка на дялове и акции.

Вземанията по репо сделки в размер на 1 296 хил.лв са формирани от два договора за репо сделки с ценни книжа, регистрирани за търговия на БФБ – София АД, сключени през първото тримесечие на 2018 г.

Вземанията по предоставени заеми в размер на 400 хил.лв включват заем към несвързано дружество и заеми към дъщерното дружество „Устрем Холдинг“ АД на обща стойност 116 хил. лв. за срок от 1 година при годишен лихвен процент 7%.

Към 31.03.2017 г. краткосрочните активи на дружеството са формирани от вземания от свързани лица в размер на 25 хил. лв., данъци за възстановяване в размер на 5 хил. лв. и пари и парични еквиваленти в размер на 1 307 хил. лв.

Таблица 25. Текущи активи на Емитента на база одитирани годишни консолидирани финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017 г. в хил. лв.

№	Текущи активи (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Материали запаси	1096	1209	-
1.1	Материали	355	450	-
1.2	Продукция	583	592	-
1.3	Стоки	6	8	-
1.4.	Незавършено производство	152	159	-
2	Краткосрочни вземания	1 702	1697	621
2.1	Вземания от свързани лица	1 233	1294	235
2.2	Вземания от клиенти и доставчици	420	366	383
2.3	Съдебни и присъдени вземания	10	19	-
2.4	Данъци за възстановяване	25	5	-
2.6	Разходи за бъдещи периоди	5	3	1
2.7	Други	9	10	2
3	Пари и парични еквиваленти	2637	3479	8 203
3.1	Касова наличност	9	10	-
3.2	Салда по разплащателни сметки	281	293	3 565
3.3	Депозити в банки	2347	3176	4 638
	Общо	5435	6385	8 824

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

И през трите анализирани години основен дял в материалните запаси заемат Материалите, които представляват различни видове материали за производството като дървен материал, суровина за винопроизводство, метални заготовки и други за производствени дружества и Продукцията представляваща оцет, мебели, метални конструкции и механизми, произвеждани от дъщерните дружества.

Консолидираните вземания на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015 г. са в размер на 1702 хил.лв. Най – голям дял имат вземанията от свързани предприятия, което представлява вземане по заеми и договори за цесия от „Лотос АД“ /в несъстоятелност/. Тези вземания са обезпечени с ипотечи на недвижими имоти и особени залози и са с предимство пред другите кредитори по чл. 722 от Търговския закон.

През 2016г. вземанията от свързани предприятия нарастват с 61 хил.лв. – и представляват вземания на „Перун“ АД от „Лотос“ АД – в несъстоятелност, като се увеличават с начислените лихви по тях.

През 2017 г. вземанията от свързани предприятия са 37.84% от общите вземания и представляват вземане по заеми и договори за цесия от „Лотос АД“ /в несъстоятелност/. Консолидираните вземания на „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД са в размер на 621 хил. лв.

През трите анализирани години е налице висока ликвидност за групата предвид високите стойности на отчетените пари и парични еквиваленти и ниските нива на задлъжнялост.

Таблица 25А. Текущи активи на Емитента на база неаудитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Текущи активи (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Материали запаси	-	1 254
1.1	Материали	-	461

1.2	Продукция	-	549
1.3	Стоки	-	8
1.4.	Незавършено производство	-	236
2	Краткосрочни вземания	6 144	1 717
2.1	Вземания от свързани лица	223	1 294
2.2	Вземания от клиенти и доставчици	16	380
2.3	Предоставени аванси	-	10
2.4	Съдебни и присъдени вземания	-	19
2.5	Данъци за възстановяване	4	5
2.6	Други вземания	5 901	9
3	Краткосрочни финансови активи	6 780	-
4	Пари и парични еквиваленти	8	4 348
4.1	Касова наличност	-	10
4.2	Салда по разплащателни сметки	-	-
4.3	Депозити в банки	8	4 338
5	Разходи за бъдещи периоди	-	2
	Общо	12 932	7 321

Източник: Неодитиран консолидиран междинен финансов отчет на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.03.2018 г. и 31.03.2017 г.

Към 31.03.2018 г. краткосрочните финансови активи в размер на 6 780 хил. лв. включват инвестиции в акции и дялове в размер на 1 636 хил. лв, акции, заложили по репо сделки в размер на 4 636 хил. лв. и облигации в размер на 510 хил. лв.

Към 31.03.2018 г. другите вземания в размер на 5 901 хил. лв. включват вземания от клиенти и доставчици в размер на 16 хил. лв., авансови плащания за покупка на финансови инструменти в размер на 1 513 хил. лв., вземания по сделки с финансови инструменти в размер на 2 096 хил. лв., вземания по договори за репо в размер на 1 897 хил. лв., вземания по предоставени заеми в размер на 400 хил. лв., вземания от лихви в размер на 29 хил. лв. и данъци за възстановяване в размер на 4 хил. лв.

Към 31.03.2017 г. краткосрочните активи на Емитента са в размер на 7 321 хил. лв. и са формирани от: материални запаси в размер на 1 254 хил. лв, краткосрочни вземания в размер на 1 717 хил. лв., пари и парични еквиваленти в размер на 4 348 и разходи за бъдещи периоди - 2 хил. лв. За разлика от структурата на активите към 31.03.2018г, към 31.03.2017г., дружеството основно притежава текущи активи под формата на парични средства, материални запаси и вземания от свързани лица.

Таблица 26. Дългосрочни и краткосрочни задължения на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база одитирани годишни индивидуални финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г и 31.12.2017г.

№	Нетекущи и текущи задължения (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Дългосрочни задължения	88	88	88
1.1	Актив по отсрочен данък	-1	-	-
1.2	Пасиви по отсрочени данъци	89	88	88
2	Краткосрочни задължения	13	6	12
2.1	Персонал и управителни органи	7	-	
2.2	Данъчни задължения	2	3	10
2.3	Други	4	3	2
	Общо	101	94	100

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

За 2015 г. и 2016 г. като пасиви по отсрочени данъци е представен корпоративния данък върху печалбата върху отчетената счетоводна печалба в резултат на апортиране на акции в дъщерно дружество, която следва да бъде призната при евентуалното им отписване. Активът по отсрочен данък представлява начислен актив върху непризнатите разходи да възнаграждения за 2015 г.

Таблица 26А. Дългосрочни и краткосрочни задължения на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база неодитиран междинен индивидуален финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Нетекущи и текущи задължения (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Дългосрочни задължения	88	88
1.1	Актив по отсрочен данък	-	-
1.2	Пасиви по отсрочени данъци	88	88
2	Краткосрочни задължения	3 524	19
2.1	Задължения към свързани предприятия	2 871	4
2.2.	Задължения към доставчици и клиенти	646	3
2.3	Задължения към персонала	4	8
2.4	Задължения към осигурителни предприятия	2	2
2.2	Данъчни задължения	1	2
3	Други задължения	2 156	-
	Общо	5 768	107

Източник: Неодитиран междинен финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Към 31.03.2018 г. задълженията към доставчици и клиенти на Дружеството на индивидуална база в размер на 646 хил. лв. са по договор за покупко – продажба на акции. В задълженията към свързани предприятия в размер на 2 871 хил. лв. е включен заем между „Северкооп Гъмза – Холдинг“ АД и дъщерното му дружество „Имоти – С“ АД от 28.02.2018 г. в размер на 2 662 хил. лв. ведно с дължимата лихва към 31.03.2018 г.

В Други задължения в размер на 2 156 хил. лв. се включват задължения по репо сделки в размер на 2 148 хил.лв, формирани от два договора за репо сделки с ценни книжа, регистрирани за търговия на БФБ – София АД, сключени през първото тримесечие на 2018 г. и задължения по лихви в размер на 4 хил. лв.

Към 31.03.2017 г. дългосрочните задължения на Дружеството са идентични с тези за същия период на 2018 г. Краткосрочните задължения възлизат на 19 хил. лв., като най-голям е делът на задълженията към персонала в размер на 8 хил. лв.

Таблица 27. Дългосрочни и краткосрочни задължения на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база одитирани годишни консолидирани финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г и 31.12.2017г..

№	Нетекущи и текущи задължения (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Дългосрочни задължения	103	101	88
1.1	Пасиви по отсрочени данъци	91	91	88
1.2	Приходи за бъдещи периоди и други задължения	12	10	-
2	Краткосрочни задължения	642	746	16
2.1	Задължения към банки и търговски заеми	18	6	-
	- Задължения по банкови заеми	11	6	-
	- Задължения по търговски заеми	7	-	-
2.2	Задължения към доставчици и клиенти	221	293	-

2.3	Приходи за бъдещи периоди	2	3	-
2.4	Други задължения	401	444	
	- Задължения към персонала	107	103	1
	- Задължения към осигурителни предприятия	67	78	4
	- Данъчни задължения	183	197	11
	- Други	44	66	-
	Общо	745	847	104

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Консолидираните краткосрочни задължения на Холдинга и дружествата към 31.12.2015 г. - 642 хил.лв., основна част от които 221 хил.лв., представляват задължения към доставчици и клиенти, свързани с текущи вземания от търговски вериги, вземания от клиенти за доставени изделия и свързани с тях задължения за доставени суровини, материали и получени услуги свързани с производството и оперативната дейност.

Отчетените други задължения, в размер на 44 хил.към 31.12.2015г. представляват различни задължения от текущ характер малки суми поотделно във всички дружества от групата., 66 хил.лв – 31.12.2016г. текущи задължения сред които за ликвидационен дял на „Фарма М“ АД, дружество от групата с приключила ликвидация и задължения по доставки при особени условия.

Таблица 27А. Дългосрочни и краткосрочни задължения на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база неаудитиран междинен консолидиран финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Нетекущи и текущи задължения (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Дългосрочни задължения	88	101
1.1	Пасиви по отсрочени данъци	88	91
1.2	Приходи за бъдещи периоди и други задължения	-	10
2	Краткосрочни задължения	4 059	809
2.1	Задължения към банки и търговски заеми	-	4
2.2	Текущи задължения	4 059	725
	- Задължения към свързани предприятия	-	7
	- Задължения към доставчици и клиенти	-	270
	- Получени аванси	-	7
	- Задължения към персонала	1	139
	- Задължения към осигурителни предприятия	9	93
	- Данъчни задължения	-	209
3	Други задължения	4 049	78
4	Приходи за бъдещи периоди	-	2
	Общо	4 147	910

Източник: Неаудитиран междинен финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г и 31.03.2017 г.

Към 31.03.2018 г. текущите и нетекущите задължения на Емитента възлизат общо на 4 147 хил. лв. В структурата на краткосрочните задължения най-съществен дял заемат други задължения в размер на 4 049 хил. лв., включващи задължения по репо сделки в размер на 3 036 хил. лв., задължения за покупка на акции в размер на 1 003 хил. лв. и задължения по лихви в размер на 10 хил. лв.

Към 31.03.2017 г. текущите и нетекущите задължения на Емитента възлизат общо на 910 хил. лв. Най-голям дял в краткосрочните задължения заемат задълженията към

доставчици и клиенти в размер на 270 хил. лв., данъчните задължения в размер на 209 хил. лв. и задълженията към персонала в размер на 139 хил. лв.

Таблица 28. Собствен капитал на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база одитирани индивидуални годишни финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

№	Собствен капитал (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Основен капитал	5 348	5 348	5 348
2	Резерви	2 665	2 446	1 785
3	Финансов резултат от минали години	2 608	3 207	3 048
4	Финансов резултат от текущата година	599	-159	426
	Общо	11 220	10 842	10 607

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Таблица 28А. Собствен капитал на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база неодитиран междинен индивидуален финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Собствен капитал (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Основен капитал	5 348	5 348
2	Резерви	1 785	2 446
3	Финансов резултат от минали години	3 473	3 048
4	Финансов резултат от текущата година	-89	-70
	Общо	10 517	10 772

Източник: Неодитирани междинни индивидуални финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017г.

Таблица 29. Собствен капитал на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база одитирани консолидирани годишни финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

№	Собствен капитал (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Основен капитал	5 348	5 348	5 348
2	Резерви	5 025	3 553	1 826
3	Финансов резултат от минали години	5 280	1 882	1 110
4	Финансов резултат от текущата година	-4 141	-252	539
5	Капитал, отнасящ се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка	11 512	10 531	8 823
6	Неконтролиращо участие	732	2 190	207
	Общо	12 244	12 721	9 030

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Промяната в собствения капитал на дружеството на индивидуална и консолидирана база за разглеждания период (2015-2017 г.) се дължи основно на отчетените финансови резултати от дружеството и и промяната отчетена в резервите на дружеството, дължаща се на последващи оценки на инвестиции.

Таблица 29А. Собствен капитал на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база неодитиран консолидиран междинен финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Собствен капитал (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Основен капитал	5 348	5 348
2	Резерви	1 785	3 553
3	Финансов резултат от минали години	1 641	1 275

4	Финансов резултат от текущата година	55	134
5	Собствен капитал, отнасящ се до притежателите на предприятието майка	8 829	10 310
6	Неконтролиращо участие	244	2 586
	Общо	9 073	10 310

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Промяната в собствения капитал на дружеството на индивидуална и консолидирана база за първите тримесечия на 2017 г. и 2018 г. се дължат основно на отчетените финансови резултати от дружеството и и промяната отчетена в резервите на дружеството, дължаща се на последващи оценки на инвестиции.

Таблица 30. Отчет за всеобхватния доход на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база одитирани индивидуални годишни финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

№	Отчет за доходите (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции	920	10	717
2	Други приходи от дейността	31	38	21
3	Разходи за персонала	-123	-126	-113
4	Разходи за външни услуги	-109	-89	-45
5	Други оперативни разходи	-121	-24	-39
6	Печалба/загуба от оперативна дейност	598	-191	541
7	Финансови приходи/разходи	89	32	-115
8	Разходи за данъци върху дохода	88	-	-
9	Печалба/Загуба за периода	599	159	426
10	Друг всеобхватен доход нето от данъци	149	-219	-661

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Най-голямо влияние върху приходите от дейността през 2015 г. оказва осъществяването през годината увеличение на капитала на дъщерното дружество „Устрем Агро“ АД с участието на „Северкооп - Гъмза холдинг“ АД в три други дъщерни дружества, което води до реализиране на положителна разлика от операции с финансови активи в размер на 883 хил. лв. За периода приходите от лихви за в размер на 25 хил. лв., а печалбата от промяна на курса на долара е в размер на 90 хил. лв. През 2015г. съществената стойност на другите оперативни разходи се дължи основно на включена обезценка на вземане от Лотос АД – дружество в несъстоятелност в размер на 100 хил.лв. Другият всеобхватен доход включва преоценка на акциите на Холдинга в „Юрий Гагарин“ АД, гр. Пловдив по текуща борсова цена към края на всяка финансова година.

Върху размера на приходите от дейността през 2016 г. най-голямо влияние оказват липсата на сделки и промени в размера на участията в дружествата. Приходите от лихви са в размер от 7 хил. лв., като причина за значителния спад е намалението на лихвите по банкови депозити и размера на свободните парични средства на Дружеството. Печалбата от повишение на курса на долара е в размер на 33 хил. лв. Разходите за персонал и осигуровки нарастват с 2% спрямо 2015г., докато разходите за външни услуги намаляват с 20 хил.лв. Печалбата от повишение на курса на долара е в размер на 33 хил. лв. През периода в другия всеобхватен доход в признато намалението в размер на 219 хил.лв. на справедливата стойност на притежаваните акции от капитала на Юрий Гагарин АД.

Разходите за външни услуги включват текущи разходи за производството като услуги от подизпълнители по изработка на специфични дейности, местни данъци и такси в дружествата за операции с недвижими имоти, транспортни услуги, начислени маркетингови услуги от търговските вериги и други, другите оперативни разходи

включват разходи за командировки, отписване на вземания, ДДС от частичен данъчен кредит и други.

Таблица 30А. Отчет за всеобхватния доход на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база неаудитиран индивидуален междинен финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Отчет за доходите (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Нетни приходи от продажби	23	6
2	Разходи по икономически елементи	-55	-63
2.1	Разходи за материали	-	-2
2.2	Разходи за външни услуги	-10	-24
2.3	Разходи за амортизации		-2
2.4	Разходи за възнаграждения	-20	-29
2.5	Разходи за осигуровки	-5	-5
2.6	Балансова стойност на продадени активи	-20	-
2.7	Други разходи		-1
	Печалба/загуба от оперативна дейност	-32	-57
3	Финансови приходи	49	-
4	Финансови разходи	-106	-13
4.1	Разходи за лихви	-25	-
4.2	Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	-49	-
4.3	Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	-27	-13
4.4	Други разходи	-5	
5	Нетна печалба/загуба за периода	-89	-70

Източник: Неаудитиран междинен финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Таблица 31. Отчет за всеобхватния доход на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база одитирани консолидирани годишни финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

№	Отчет за доходите (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
1	Приходи от продажба на продукция	2 576	2 650	750
2	Други приходи и печалби	905	717	924
3	Разходи за материали	-1 640	-1443	-473
4	Разходи за външни услуги	-521	-527	-217
5	Разходи за амортизации	-214	-227	-124
6	Разходи за персонала	-1 403	-1514	-579
7	Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	-15	-26	-42
8	Други оперативни разходи	-3 981	-55	-1863
9	Печалба/загуба от оперативна дейност	-4 263	-373	-1 540
10	Финансови приходи	249	111	2 245
11	Финансови разходи	-65	-26	-197
12	Разходи за данъци върху дохода	-103	-17	-3
13	Печалба/Загуба след данъци	-4 182	-305	511

	в т.ч. за неконтролиращото участие	-41	-53	-28
14	Печалба/Загуба за периода за групата	-4 141	-252	539

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Към 31.12.2015 г. „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД отчита нетна загуба на консолидирана основа в размер на 4 141 хил. лв. Отрицателният финансов резултат е значително повлиян от обезценки на недвижими имоти по справедлива стойност, както и обезценка на дъщерното дружество в предходния период „Фарма – М“ АД (в ликвидация) до размера на очаквания ликвидационен дял. Финансовия резултат преди консолидационни процедури е загуба в размер на 3 246 хил. лв., основно от преоценка на инвестиционни имоти в дъщерни дружества. Приходите от дейността на дружеството на консолидирана база са в размер на 3 481 хил. лв и са формирани основно от продажба на продукция – 2 576 хил. лв., приходи от наеми – 266 хил. лв. и приходи от продажба на услуги – 557 хил. лв. Финансовите приходи на консолидирана основа са формирани от приходи от лихви – 119 хил. лв. и приходи, дължащи се на повишение на курса на долара – 130 хил. лв. Другите оперативни разходи заемат най-голям дял от оперативните разходи на консолидирана основа на Емитента и са в размер на 3 981 хил. лв., като включват обезценка на дълготрайни активи и инвестиционни имоти в размер на 3 023 хил. лв. и обезценка на участия в дъщерни предприятия в размер на 650 хил. лв. Извършените разходи за материали са на стойност 1 640 хил. лв., а разходите за възнаграждения осигуровки – 1 403 хил. лв.

Към 31.12.2016 г. „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД отчита нетна загуба на консолидирана основа в размер на 250 хил. лв. – 6 пъти по-малка в сравнение със загубата през 2015 г. благодарение на чувствителното намаляване на някои от оперативните разходи. Приходите от дейността на дружеството на консолидирана база са в размер на 3 367 хил. лв и са формирани основно от продажба на продукция – 2 650 хил. лв., приходи от наеми – 318 хил. лв. и приходи от продажба на услуги – 333 хил. лв. Финансовите приходи на консолидирана основа са формирани от приходи от лихви – 78 хил. лв. и приходи, дължащи се на повишение на курса на долара – 33 хил. лв. Извършените разходи за материали са на стойност 1 443 хил. лв., а разходите за възнаграждения осигуровки – 1 514 хил. лв. Намалението в приходите от лихви спрямо предходния период се дължи на продължаващото през 2016 г. намаление на лихвения процент от банките.

Към 31.12.2017 г. Дружеството отчита нетна печалба на консолидирана основа в размер на 539 хил. лв. в резултат на реализираната продажба на инвестиции в размер на 2 223 хил. лв., печалба от продажба на недвижими имоти – 269 хил. лв., печалба от продажба на търговско предприятие – 344 хил. лв. и приходи от наеми – 214 хил. лв.

Таблица 31А. Отчет за всеобхватния доход на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД на база неаудитиран консолидиран междинен финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

№	Отчет за доходите (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
1	Нетни приходи от продажби	22	1 915
2	Разходи по икономически елементи	-68	-1 729
3	Печалба/загуба от оперативна дейност	-46	186
4	Финансови приходи		
4.1	Приходи от лихви	-	3
4.2	Приходи от дивиденди	48	-
4.3	Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	172	-
5	Финансови разходи	-119	-14
5.1	Разходи за лихви	-10	-

5.2	Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	-68	-
5.3	Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	-28	-13
5.4	Други разходи	-13	-1
6	Печалба/загуба след данъци	55	175
6.1	в т.ч. за неконтролиращото участие	3	41
7	Нетна печалба/загуба	52	134

Източник: неаудитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Сравнението за двата междинни периода показва, че е на лице съществена разлика между източниците на приходи за Дружеството. Към 31.03.2017 г. основният източник на приходи са приходите от продажби в размер на 1 915 хил. лв. За първото тримесечие на 2018 г. основният източник на приходи са финансовите приходи, получени от порложителни разлики от операции с финансови активи и инструменти в размер на 172 хил. лв. Съпоставянето на разходите на Дружеството за разглежданите два периода показва, че към 31.03.2017 г. основните разходи на Емитента са свързани с оперативната му дейност, докато към 31.03.2018 г., с най-голям дял са финансовите разходи.

9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

9.2.1. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО СТЕПЕНТА, В КОЯТО СЕ ЗАСЯГАТ ПРИХОДИТЕ

Към датата на изготвяне на настоящия документ върху дейността на Дружеството не са оказвали влияние значителни фактори, включително необичайни или редки събития, които да засягат съществено приходите от дейността на Емитента.

9.2.2. КОГАТО ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ ОПОВЕСТЯВАТ ЗНАЧИТЕЛНИ ПРОМЕНИ В НЕТНИТЕ ПРОДАЖБИ ИЛИ ПРИХОДИ, ДА СЕ ПРЕДОСТАВИ ТЕКСТОВО РАЗГЛЕЖДАНЕ НА ПРИЧИНИТЕ ЗА ПОДОБНИ ПРОМЕНИ

На индивидуална база през 2017 г. Дружеството отчита увеличаване на приходите от лихви, което се дължи на корекция от прекласификация на преоценъчен резерв, отчитан като друг всеобхватен доход.

През 2017 г. Дружеството отчита на консолидирана основа сериозно намаляване на приходите от продажби, което се дължи на осъществената продажба на участия в дъщерните дружества на дъщерното дружество „Устрем Холдинг“ АД.

9.2.3. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРАВИТЕЛСТВЕНАТА, ИКОНОМИЧЕСКАТА, ФИСКАЛНАТА, ПАРИЧНА ПОЛИТИКА ИЛИ ПОЛИТИЧЕСКИ КУРС ИЛИ ФАКТОРИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ДА ЗАСЕГНАТ ЗНАЧИТЕЛНО, ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

България е пълноправен член на Европейския съюз и е задължена да спазва основните политически и икономически принципи на функциониране на съюза и неговото законодателство. Доколкото нито една от основните политически сили в страната не поставя под съмнение този факт, не очакваме осъществяването на политически курс и икономическа политика, която да влиза в противоречие с принципите на съюза, които са: свободна пазарна икономика; защита на частната собственост; върховенство на закона; демократична политическа система.

Не очакваме промяна на данъчната политика по отношение на юридическите лица.

Българската централна банка не осъществява самостоятелна парична политика, тъй като функционира система на валутен борд, който гарантира стабилността на българския лев.

Очакваме съхраняване на валутния борд до евентуалното влизане на страната в еврозоната.

X. Капиталови ресурси

10.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА (КРАТКОСРОЧНИ И ДЪЛГОСРОЧНИ)

Основните вътрешни източници на ликвидност за “Северкооп - Гъмза Холдинг”АД са: реализираната печалба на Дружеството и акционерния капитал.

Като външни източници на ликвидност могат да бъдат посочени: емитиране на корпоративни облигации и увеличение на капитала.

Дружеството планира да финансира инвестициите си в секторите описани в т.6 основно, чрез увеличения на капитала на дружеството, реализирани на БФБ- София АД.

Таблица 32. Капиталови ресурси на Емитента на база одитирани индивидуални годишни финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Парични средства	1 529	1 364	1 502
Основен капитал	5 348	5 348	5 348
Резерви	2 665	2 446	1 785
Натрупани печалби/загуби от минали години	2 608	3 207	3 048
Печалба/Загуба за годината	599	-159	426
Собствен капитал	12 220	10 842	10 106

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Таблица 32А. Капиталови ресурси на Емитента на база неодитиран индивидуален междинен финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Капиталови ресурси (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
Парични средства	2	1 307
Основен капитал	5 348	5 348
Резерви	1 785	2 446
Натрупани печалби/загуби от минали години	3 473	3 048
Печалба/Загуба за годината	-89	-70
Собствен капитал	10 517	10 772

Източник: Неодитиран междинен финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Основните източници за финансиране на инвестиционната политика и посрещане разходите за дейността на Холдинга са вътрешни източници.

Таблица 33. Капиталови ресурси на Емитента на база одитирани консолидирани годишни финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Капиталови ресурси (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Парични средства	2 637	3 479	8 203
Основен капитал	5 348	5 348	5 348
Резерви	5 025	3 553	1 826
Натрупани печалби/загуби от минали години	5 280	1 882	1 110
Печалба/Загуба за годината	-4 141	-252	539
Капитал, отнасящ се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка	11 512	10 531	8 823

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

През 2015г. основни източници на парични средства за финансиране на инвестиционната политика и посрещане на разходите за дейността на Холдинга и дъщерните дружества са вътрешните източници – приходи от продажби на продукция, стоки, услуги, приходи от операции с инвестиции, приходи от лихви и дивиденди и приходи от договори за управление. Не са ползвани банкови кредити, заеми от други предприятия, приемане на депозити от дъщерните дружества.

Таблица 33А. Капиталови ресурси на Емитента на база неаудитиран консолидирани междинен финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Капиталови ресурси (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
Парични средства	8	4 348
Основен капитал	5 348	5 348
Резерви	1 785	3 553
Натрупани печалби/загуби от минали години	1 641	1 275
Печалба/Загуба за годината	55	134
Собствен капитал, отнасящ се до притежателите на предприятието майка	8 829	10 310

Източник: Неаудитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

10.2. ОБЯСНЕНИЕ НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И РАЗМЕРА И ТЕКСТОВО ОПИСАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА

Таблица 34. Нетни парични потоци по видове дейности на Емитента на база одитирани индивидуални годишни финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Паричен поток от оперативна дейност			
Получени дивиденди	65	-	-
Получени лихви	24	10	4
Други постъпления	37	41	19
Плащания, свързани с възнаграждения	-123	-132	-105
Платени/възстановени данъци	-20	29	-2
Други плащания	-151	-123	-58
Паричен поток от оперативна дейност	-168	-175	-142
Паричен поток от инвестиционна дейност			
Покупка на дълготрайни активи	-4	-32	
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	-	9	394
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-4	-23	394
Паричен поток от финансова дейност			
Изплатени дивиденди	-	-	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	-	-	-
Ефект от промените на валутните курсове върху паричните средства и паричните еквиваленти	91	33	-114
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	-81	-165	138
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 610	1 529	1 364
Пари и парични еквиваленти в края на годината	1 529	1 364	1 502

Източник: Одитирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Таблица 34А. Нетни парични потоци по видове дейности на Емитента на база неаудитиран индивидуален междинен финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
Паричен поток от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	26	4
Плащания на доставчици	-	-24
Плащания, свързани с възнаграждения	-	-23
Платени/възстановени данъци	-	-1
Курсови разлики	-	-13
Паричен поток от оперативна дейност	26	-57
Паричен поток от инвестиционна дейност		
Възстановени (платени) предоставени заеми, в т.ч. по финансов лизинг	373	-
Постъпления от продажба на инвестиции	1 335	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	1 708	-
Паричен поток от финансова дейност		
Получен заем	5 002	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	5 002	-
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	- 1 500	-57
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	1 502	1 364
Пари и парични еквиваленти в края на годината	2	1 307

Източник: Неаудитиран междинен финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018 г. и 31.03.2017 г.

Таблица 35. Нетни парични потоци по видове дейности на Емитента на база одитирани консолидирани годишни финансови отчети към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Паричен поток от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти	4 090	4 104	1 191
Плащания към доставчици	-2 519	-2 446	-1 482
Плащания към персонал и осигурителни институции	-1 351	-1 516	-486
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	-231	-145	-122
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-13	-18	-6
Получени лихви	46	17	18
Платени лихви и такси върху краткосрочни заеми	-4	-5	-
Други постъпления (плащания)	-80	-123	-7
Паричен поток от оперативна дейност	-62	-132	-894
Паричен поток от инвестиционна дейност			
Покупка на дълготрайни активи	-425	-179	-320
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	7	37	4835
Възстановени (платени) предоставени заеми	-	-	128
Получени лихви по предоставени заеми	-	-	12
Покупка на инвестиции	-	-	-1 000
Постъпления от продажба на инвестиции	-	-	2 542
Други постъпления/ плащания от инвестиционна дейност	-99	-	

Други плащания	-	96	-462
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-517	-46	-5 735
Паричен поток от финансова дейност			
Постъпления от емитиране на ценни книжа	-	1 000	-
Платени задължения по лизингови договори	-12	-13	-2
Изплатени дивиденди	-1	-	
Платени заеми	-	-	-1
Нетен паричен поток от финансова дейност	-13	987	-3
Ефект от промените на валутните курсове върху паричните средства и еквиваленти	91	33	-114
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	-501	842	4 724
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	3 138	2 637	3 479
Пари и парични еквиваленти в края на годината	2 637	3 479	8 203

Източник: Одитирани годишни консолидирани финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.12.2015г., 31.12.2016г. и 31.12.2017г.

Таблица 35А. Нетни парични потоци по видове дейности на Емитента на база неаудитиран консолидиран междинен финансов отчет към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

Отчет за паричните потоци (хил.лв.)	31.03.2018	31.03.2017
Паричен поток от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	40	845
Плащания на доставчици	-26	-564
Плащания, свързани с възнаграждения	-31	-304
Платени/възстановени данъци	-11	-66
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-	-6
Получени лихви	-	3
Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	-	-1
Други постъпления/плащания от оперативна дейност	-1	-13
Курсови разлики	-	-13
Паричен поток от оперативна дейност	-29	-119
Паричен поток от инвестиционна дейност		
Покупка на дълготрайни активи		-12
Постъпления от продажба на дълготрайни активи		1 001
Предоставени заеми	-400	-
Получени лихви по предоставени заеми	1	-
Покупка на инвестиции	-17 069	-
Постъпления от продажба на инвестиции	5 925	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-11543	989
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от заеми	3 035	-
Платени задължения по лизингови договори	-	-1
Други постъпления/плащания от финансова дейност	342	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	3 377	-1
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	-8 195	869
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	8 203	3 479

Пари и парични еквиваленти в края на годината	8	4 348
------------------------------------------------------	----------	--------------

Източник: Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018г. и 31.03.2017 г.

За разглеждания тригодишен период и към първите тримесечия на 2018 г. и 2017 г. дружеството, отчита на консолидирана основа отрицателни парични потоци от оперативна дейност. През 2015 г. и 2016 г. Дружеството отчита отрицателни парични потоци от инвестиционна дейност, докато през 2017 г. в резултат основно на продажбата на дълготрайни активи в размер на 4 835 хил. лв., представляващи постъпления от продажби на недвижим имот в дъщерното дружество "Устрем Холдинг" АД и на активите при продажбата на търговското предприятие на дъщерното дружество "Имоти-С" АД и инвестиции в размер на 2 542 хил. лв., представляващи постъпленията от продажба на инвестиции, държани за продажба в "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД и от продажбата дъщерните дружества на "Устрем Холдинг" АД - "Устрем" ООД, "Емос" АД, Винпром" АД и "Дионисий" АД. Към 31.03.2017 г. Дружеството отчита положителен нетен паричен поток от инвестиционна дейност, формиран от постъпления от продажба на дълготрайни активи. Към 31.03.2018 г. паричният поток от инвестиционна дейност е отрицателен, поради извършените разходи за покупка на инвестиции – краткотрайни финансови активи. Положителният резултат от паричен поток от финансова дейност на консолидирана база през 2016 г. се дължи на увеличението на капитала на дъщерното дружество „Устрем Холдинг“ АД.

10.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА

Дружеството очаква да финансира дейността си основно със собствени средства в подходящо съотношение дълг/собствен капитал с цел оптимизиране на капиталовата си структура.

Ръководството на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД счита, че собствените средства на дружеството не са достатъчни за финансиране на инвестиционните намерения (описани в т. 6.1.1. от настоящия документ) и поради това предприема настоящето увеличение на капитала чрез публично предлагане на 2 673 899 акции с емисионна стойност 4,00 лева всяка.

10.4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

Не съществуват ограничения върху използването на капиталовите ресурси на дружеството, които значително са засегнали или биха могли пряко или косвено значително да засегнат дейността му.

10.5. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.3. И 8.1.

"Северкооп - Гъмза Холдинг" АД ще разчита в бъдеще основно на вътрешни източници на средства за финансиране на дейността си, чрез пласиране на нови емисии акции.

XI. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи

От учредяването си до датата на настоящият Регистрационен "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД не е придобило патенти и лицензи, както и не съществуват намерения за придобиването на такива. Дружеството не е осъществявало и не е спонсорирано научноизследователска и развойна дейност през периода, обхванат от историческата финансова информация.

За финансовата 2018 година Емитентът:

1. Не планира и не възнамерява да придобива патенти и лицензи.
2. Няма да осъществява научноизследователска и развойна дейност

XII. Информация за тенденциите

12.1. НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ

Дружеството не осъществява производствена дейност, съответно не е реализирало продажби и приходи от такава дейност, поради което не могат да бъдат посочени тенденции в производството, продажбите и материалните запаси и разходи и продажни цени от края на последната финансова година до датата на настоящия документ. Дружеството не предоставя услуги.

Към 31.12.2017 г. дъщерното дружество „Устем Холдинг“ АД е извършило продажба на своите дъщерни дружества - "Устрем" ООД, "Емос" АД, Винпром" АД и "Дионисий" АД, поради което не могат да бъдат посочени тенденции в производството, продажбите и материалните запаси, разходи и продажни цени от края на 2017 г. до датата на настоящия документ. Дъщерното дружество „Имоти – С“ АД стопанисва и управлява административната сграда на Холдинга и по отношение на дейността му към края на 2017 г. не могат да бъдат посочени тенденции в производството, материалните запаси, разходи и продажни цени.

12.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

На Съвета на директорите на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД не са известни тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на холдинга и неговите дъщерни дружества през 2018 г.

XIII. Прогнозни или приблизителни стойности на печалбите

Емитентът не представя прогнози за печалбите. През 2018 г. също не се предвижда да се изготвят и оповестяват такива прогнози.

XIV. Административни, управителни и надзорни органи и висше ръководство

14.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ НА ЕМИТЕНТА, КАКТО И ЗА НЕГОВИТЕ ОСНОВАТЕЛИ.

"Северкооп - Гъмза Холдинг" АД е с едностепенна система на управление. Орган на управление на дружеството е Съветът на директорите, който към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ се състои от трима членове. Членовете на Съвета на директорите са:

- Явор Венциславов Ангелов – Изпълнителен директор и представляващ;
Бизнес адрес: гр. София, р-н Лозенец, бул."Симеоновско шосе" № 24,вх. А, ет. 2,офис 8.
- Александър Велиславов Тодоров – Независим член на Съвета на директорите;
Бизнес адрес: гр. София, р-н Лозенец, бул."Симеоновско шосе" № 24,вх. А, ет. 2,офис 8.
- Десислава Будьонова Чакърова– Независим член на Съвета на директорите.
Бизнес адрес: гр. София, р-н Лозенец, бул."Симеоновско шосе" № 24,вх. А, ет. 2,офис 8.

По решение на ОСА на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД проведено на 15.01.2018г., е извършена промяна в състава на Съвета на директорите на емитента, като на мястото на Камен Мариянов Михайлов, Йордан Йорданов Нотев и Господин Стоянов Динев за членове на Съвета са избрани Явор Венциславов Ангелов, Александър Велиславов Тодоров и Десислава Будьонова Чакърова. Промяната е вписана в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, на 22.01.2018г.

Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителния член на СД Явор Венциславов Ангелов .

Освен членовете на Съвета на директорите на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД, други негови служители нямат отношение за установяването на факта, дали дружеството разполага с подходящи знания и опит за управлението на своята стопанска дейност.

Към датата на изготвяне на настоящия документ Съветът на директорите не е упълномощил прокурист или друг търговски пълномощник на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД.

По-долу са представени данни за членовете на Съвета на директорите “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД, професионален опит и дейността им извън емитента.

Явор Венциславов Ангелов – Изпълнителен директор

Професионалният опит:

От 11.2014 г. до 06.2016 г.	„Блиц Спедишън” ЕООД Управител
От 04.2013 г. до 11.2014 г.	“ЕМУ” АД, клон София Технически сътрудник;
От 05.2011 г. до 10.2011 г.	„TLC Company” LTD, USA Customer service
От 06.2008 г. до 10.2008 г.	„Фонте Фреско” ЕООД Търговски представител
От 06.2007 г. до 12.2008 г.	„Авточасти Косер” Дистрибутор

Образование:

Средно, хуманитарен профил – „Св. Св. Седмочисленици”, гр. Търговище,

Не членува в професионални организации.

Информация за всички дружества и съдружия, в които Явор Венциславов Ангелов е член на административен, управителен или надзорен орган; съдружник/акционер или в които осъществява контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК

Явор Венциславов Ангелов:

- а) Не е съдружник/акционер в юридическо лице;
- б) Не упражнява контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК в юридическо лице;
- в) Участва в: · управителните органи; · контролните органи; · прокурист е на следните юридически лица:

- „СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ“ АД, ЕИК 121661931, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Лозенец, бул. "Симеоновско шосе" № 24, вх. А, ет. 2, офис 8 - Изпълнителен директор:

г) Няма информация за известни настоящи и бъдещи сделки, за които може да се счита, че може да бъде признат за заинтересувано лице.

Информация за всички дружества и съдружия, в които Явор Венциславов Ангелов е бил член на административни, управителни или надзорни органи или съдружник/акционер през последните 5 години (прекратени участия)

- „Блиц Спедишън“ ЕООД, ЕИК 203136623, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Красно село, ж.к. „Хиподрума“, ул. „Ами Буе“ No 72, ет. 1, ап. 5 – Управител и едноличен собственик на капитала до 08.07.2016 г.;
- „Кредит Консулт фор ю“ ООД, ЕИК 203170586, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадица, ул. „Орфано“ No 4, ет. 1, ап. 1 – Управител и едноличен собственик на капитала до 08.07.2016 г.;
- „Драг транс“ ЕООД, ЕИК 203170586, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадица, ул. „Орфано“ No 4, ет. 1, ап. 1 – Управител и едноличен собственик на капитала до 08.07.2016 г.;
- „Енерджи Сикюрити груп“ ЕООД, ЕИК 1215582584, със седалище и адрес на управление: гр. Търговище, ул. „Епископ Софроний“ No 32– Управител на клон до 08.07.2016 г.;

Явор Ангелов през последните пет години:

- **не е** осъждан за измама;
- **не е** свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- **не е** официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи; (включително определени професионални органи);
- **не е** лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- **не са** му налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му.

Фамилни връзки:

Явор Ангелов не е роднина по права или съребрена линия до четвърта степен включително или роднина по сватовство до четвърта степен включително с останалите членове на Съвета на директорите. Не е налице свързаност съгласно § 1, т.13, б. „г“ от допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

Александър Велиславов Тодоров – независим член на Съвета на директорите

Професионалният опит:

От 05.2016 г. до момента

„Василев енд Ко Консултинг“ ЕООД
Експерт - юрист;

Образование:

Магистър по право – ВТУ „Св. Св. Кирил и Методий, гр. Велико Търново.

Не членува в професионални организации.

Информация за всички дружества и съдружия, в които Александър Велиславов Тодоров е член на административен, управителен или надзорен орган; съдружник/акционер или в които осъществява контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК

Александър Тодоров:

а) Съдружник/акционер е в следните юридически лица:

- „Толекс Консултинг“ ЕООД, ЕИК 204381248, със седалище и адрес на управление гр. Пловдив 4000, бул. ШЕСТИ СЕПТЕМВРИ № 159, ет. 6, ап. 58 – едноличен собственик на капитала.

б) Упражнява контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК в:

- „Толекс Консултинг“ ЕООД, ЕИК 204381248, със седалище и адрес на управление гр. Пловдив 4000, бул. ШЕСТИ СЕПТЕМВРИ № 159, ет. 6, ап. 58 – притежава 100 % капитала.

в) Участва в: · управителните органи; · контролните органи; · прокурист е на следните юридически лица:

- „СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ“ АД, ЕИК 201814769, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Възраждане, бул. „Княгиня Мария Луиза“ № 19, ет.1, ап. 5 – член на Съвета на директорите.
- „Толекс Консултинг“ ЕООД, ЕИК 204381248, със седалище и адрес на управление гр. Пловдив 4000, бул. ШЕСТИ СЕПТЕМВРИ № 159, ет. 6, ап. 58 – управител.

г) Няма информация за известни настоящи и бъдещи сделки, за които може да се счита, че може да бъде призната за заинтересувано лице.

Информация за всички дружества и съдружия, в които Александър Велиславов Тодоров е бил член на административни, управителни или надзорни органи или съдружник/акционер през последните 5 години (прекратени участия)

- „Долче Фелини“ ЕООД, ЕИК 204154186, със седалище и адрес на управление гр. София, р-н Лозенец, ж.к. Лозенец, бул. Черни връх № 31, ет. 1 – собственик на 50 % от капитала на дружеството до 22.12.2016 г..

Александър Велиславов Тодоров през последните пет години:

- **не е** осъждан за измама;
- **не е** свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- **не е** официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи; (включително определени професионални органи);
- **не е** лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество - емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;

- **не са** му налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му.

Фамилни връзки:

Александър Велиславов Тодоров не е роднина по права или съребрена линия до четвърта степен включително или роднина по сватовство до четвърта степен включително с останалите членове на Съвета на директорите. Не е налице свързаност съгласно § 1, т. 13, б. „г“ от допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

Десислава Будьонова Чакърова – Независим член на Съвета на директорите

Професионалният опит:

От 05.2015г. – до момента	ДП Национална компания „Железопътна инфраструктура“ Старши юристконсулт
От 11. 2011г. – до 12.2014 г.	„Крам Комплекс Къмпани“ ЕООД Офис мениджър
От 10. 2010г. – до 09.2011 г.	„Алба Трейдинг 96“ ЕООД Секретар
От 10. 2007г. – до 05.2010 г.	Железопътна секция София 2 Завеждащ административна служба

Образование:

Магистър по право . ВСУ „Черноризец Храбър“, гр. Варна

Не членува в професионални организации

Информация за всички дружества и съдружия, в които Десислава Будьонова Чакърова е член на административен, управителен или надзорен орган; съдружник/акционер или в които осъществява контрол по смисъла на §1, т. 14 от „Допълнителните разпоредби“ на ЗППЦК

а) Не е съдружник/акционер в юридическо лице;

б) Не упражнява контрол по смисъла на §1, т. 14 от “Допълнителните разпоредби” на ЗППЦК в юридическо лице;;

в) Участва в: · управителните органи; · контролните органи; · прокурист е на следните юридически лица:

- „СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ“ АД, ЕИК 201814769, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Възраждане, бул. „Княгиня Мария Луиза“ № 19, ет.1, ап. 5 – член на Съвета на директорите;

г) Няма информация за известни настоящи и бъдещи сделки, за които може да се счита, че може да бъде признат за заинтересувано лице.

Информация за всички дружества и съдружия, в които Десислава Будьонова Чакърова е била член на административни, управителни или надзорни органи или съдружник/акционер през последните 5 години (прекратени участия)

Няма такива дружества.

Десислава Будьонова Чакърова през последните пет години:

- **не е** осъждана за измама;
- **не е** свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- **не е** официално публично инкриминирана и не са ѝ налагани санкции от законови или регулаторни органи; (включително определени професионални органи);
- **не е** лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- **не са** ѝ налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му.

Фамилни връзки:

Десислава Будьонова Чакърова не е роднина по права или съребрена линия до четвърта степен включително или роднина по сватовство до четвърта степен включително с останалите членове на Съвета на директорите. Не е налице свързаност съгласно § 1, т.13, б., г” от допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

14.2. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА АДМИНИСТРАТИВНИТЕ, УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ

Към датата на настоящия Регистрационен документ не са налице потенциални конфликти на интереси между задълженията към емитента, на лицата, посочени в точка 14.1.

Не съществува договореност или споразумение между главните акционери, клиенти, доставчици и/или други лица, съгласно които да са избирани и/или назначавани членовете на Съвета на директорите.

Членовете на административните, управителните органи на емитента нямат поети ангажименти за ограничено разпореждане за определен период от време с притежаваните от тях авоари в ценни книжа на емитента.

Съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014 съществува ограничение за търговия с акциите на емитента за членовете на Съвета на директорите и лицата, които са включени в списъка на вътрешните лица.

XV. Възнаграждения и компенсации

15.1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ НА ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

„Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД прилага политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, разработена от Съвета на директорите и утвърдена от Общото събрание на акционерите на 22 май 2014 г.

„Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД може да изплаща на членовете на Съвета на директорите както постоянно възнаграждение, така и променливо възнаграждение под формата на финансови стимули, обезщетения при напускане, при пенсиониране, и други материални стимули. Допълнителното възнаграждение се изплаща при условие, че икономическата група на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД не е на загуба за съответната година. С цел

постигане на стабилни финансови резултати, изплащането на 40% от променливото възнаграждение се разсрочва за период от 3 години, като разсрочената част от променливото възнаграждение се изплаща пропорционално или чрез постепенно нарастване, всяка година през периода на разсрочване. Информация за получените през съответната година възнаграждения от членовете на Съвета на директорите се представя с Годишния доклад за дейността, който се приема от редовното годишно Общо събрание на акционерите.

За 2015 г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение в размер на 62 хил. лева. За 2016 г. членовете на Съвета на директорите са получили възнаграждение в размер на 75 хил. лева. За 2017 г. изплатеното възнаграждение на членовете на Съвета на директорите е в размер на 57 хил. лв. Размерът на индивидуалните възнаграждения, изплатени от Емитента на членовете на Съвета на Директорите са както следва:

Таблица 36. Възнаграждения Съвет на директорите (хил. лв)

	Към 31.12.2015	Към 31.12.2016	Към 31.12.2017
Господин Динев	-	-	4
Йордан Нотев	2	5	6
Камен Михайлов	4	5	6
Галина Ковачка	53	65	41
Ели Михайлова Гюлева – Мутафчийска	3	-	-

Източник: "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД

Таблица 37. Възнаграждения на членовете на Съвета на директорите, изплатени от дъщерните дружества за 2017 г. (хил. лв)

	„Имоти – С“ АД	„Устрем холдинг“ АД
Господин Динев	-	7
Йордан Нотев	-	-
Камен Михайлов	-	-
Галина Ковачка	15	4

Източник: "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД

На членовете на СД на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД не са изплащани обезщетения в натура, дадени от Емитента за услуги, във всичките им функции по отношение на Емитента.

На лицата, освободени като членове на Съвета на директорите не са начислявани и изплащани обезщетения.

15.2. ОБЩИТЕ СУМИ, ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ЗА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ

Не са заделени или начислявани суми от Емитента и неговите дъщерни дружества за предоставяне на пенсии, компенсация при пенсиониране или за други подобни обезщетения, извън задължителните съгласно законодателството на РБългария.

XVI. Практики на ръководните органи

16.1. ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕ НА ТЕКУЩИЯ СРОК ЗА ЗАЕМАНЕТО НА ДЛЪЖНОСТТА И ПЕРИОДЪТ, ПРЕЗ КОЙТО ЛИЦЕТО Е ЗАЕМАЛО ТАЗИ ДЛЪЖНОСТ

Мандатът на Съвета на директорите е определен в чл. 38, ал.1 от Устава на дружеството, в който се посочва, че членовете на Съвета на директорите се избират за срок от 5 (пет) години. Членовете на първия Съвет на директорите се определят за срок не по-дълъг от 3 години. Първоначалният състав на СД се състои от девет физически лица, избрани от

учредителното събрание на дружеството, проведено през 1996 г. В следствие съставът на Съвета на директорите е променян няколко пъти, както подробно е описано в т. 5.1.5. от настоящия документ.

Мандатът на настоящия Съвет на директорите (в състав Явор Венциславов Ангелов, Александър Велиславов Тодоров и Десислава Будьонова Чакърова) изтича на 15.01.2023г. Дружеството е сключило договори за управление с всички членове на Съвета на директорите. Договорите влизат в сила от датата на вписването на всеки от членовете на Съвета на директорите в Търговския регистър.

Изпълнителният член на Съвета на директорите Явор Венциславов Ангелов заема длъжността Изпълнителен директор в периода от 22.01.2018 г. (датата на вписването му като изпълнителен директор в търговския регистър) до датата на настоящия документ.

Председателят на Съвета Александър Велиславов Тодоров е член на Съвета на директорите от 22.01.2018 г. (датата на вписването му като член на СД в търговския регистър) до датата на настоящия документ.

Десислава Будьонова Чакърова – Независим член на Съвета на директорите заема длъжността в периода от 22.01.2018 г. (датата на вписването ѝ като Независим член на Съвета на директорите в търговския регистър) до настоящия момент.

16.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРИТЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ С ЕМИТЕНТА, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ЗАЕТОСТТА

Не е предвидено изплащане на компенсация на членовете на Съвета на директорите при прекратяване на договорите им за управление с дружеството.

16.3. ОДИТЕН КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА

Първият Одитен комитет с четири члена с двегодишен мандат е избран на Общо събрание на Дружеството, проведено на 11.06.2009 г. На общо събрание на акционерите, проведено на 20.09.2012 г. са освободени членовете на Одитния комитет и е прието решение Съветът на директорите на Дружеството да изпълнява функциите на Одитен комитет, като за председател на Одитния комитет е избран Антоанела Костадинова и е определен тригодишен мандат.

Във връзка с изискванията на Закона за независимия финансов одит (влязъл в сила през 2016 г.) на редовно Общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 26.06.2017 г. с мандат от три години е избран нов състав на Одитния комитет – Даниела Христова, Мария Димитрова – независим член и Мариана Атанасова - председател и независим член. Общото събрание на акционерите е одобрило Статут на Одитния комитет и възнаграждение на членовете му.

На общо събрание на акционерите на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД, проведено на 22.05.2014 г. е приета Политика за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на Дружеството, разработена от Съвета на директорите в съответствие с нормативните изисквания и устава на дружеството. Всяко нейно изменение и допълнение се разработва от Съвета на директорите на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД и се утвърждава от Общото събрание на акционерите.

Към датата на изготвяне на настоящия документ в Дружеството няма създаден Комитет по възнагражденията.

16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

С решение на Съвета на директорите на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД от 01.07.2016 г. е прието Дружеството да прилага в дейността си Националния кодекс за добро корпоративно управление и към датата на изготвяне на настоящия документ са спазвани принципите вписани в него.

XVII. Заети лица**17.1. БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ**

За периода, обхванат от представената историческа информация до датата на настоящия документ в „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД (извън членовете на Съвета на Директорите) има назначено по трудово правоотношение 2 лица на длъжност технически сътрудник и Директор за връзки с инвеститорите.

Информация относно членовете на Съвета на Директорите на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД, както и информация за изплащаните им възнаграждения и за мандата им е представена съответно в т. 15.1., т.16.1. по-горе.

17.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ

Членовете на Съвета на директорите на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД не притежават акции от дружеството.

„Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД не е предоставяло опции върху свои ценни книжа на членовете на Съвета на директорите.

17.3. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Не съществуват договорености за участие на служителите в капитала на дружеството.

XVIII. Мажоритарни акционери**18.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС**

Определеният в българското законодателство праг, при който всеки акционер е длъжен да разкрие информация за своето пряко и/или непряко участие в капитала на публично дружество, каквото е и „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД, е достигането, надхвърлянето или падането под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството.

В таблицата по-долу е представена информация за всички лица, различни от член на административните, управителните или надзорни органи, които пряко или косвено имат участие в капитала на емитента или акции с право на глас, което подлежи на оповестяване по националното право.

Акционерите, които притежават над 5 % от акциите с право на глас и не са членове на Съвета на директорите са:

Таблица 38: Данни за акционерите с над 5 % от акциите с право на глас

Лице/начин на притежаване	31.03.2018г.	
	Брой акции	%
Пряко		
Селена Холдинг АД	667 534	24,96

18.2. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС НА ГЛАВНИТЕ АКЦИОНЕРИ НА ЕМИТЕНТА

Главният акционер в „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД е посочен в т. 18.1. от настоящия Регистрационен документ, няма различни права на глас от всички останали акционери.

18.3. ЛИЦАТА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА

По смисъла на §1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, едно лице упражнява пряко или непряко контрол върху дружеството, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава включително чрез дъщерно дружество или по силата на

споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или (б) може да определя повече от половината от членовете на неговия Съвет на директорите; или може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на дружеството.

Към настоящия момент няма лица, които да упражняват контрол върху „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД в горепосочения смисъл.

18.4. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

На „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД не са известни договорености, действието на които може на последваща дата да доведе до промяна в контрола на Дружеството.

XIX. Транзакции между свързани лица

Към момента на изготвяне на настоящия регистрационен документ са осъществявани сделки със свързани лица – дъщерни дружества на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД. Сделките са в рамките на обичайната дейност на дружеството и не се отклоняват съществено от пазарните условия.

Свързани лица за „Северкооп-Гъмза Холдинг“ АД са дъщерните му дружества „Имоти-С“ АД и „Устрем Холдинг“ АД, както и неговите дъщерни дружества „Винпром“ АД, „Емос“ АД, „Дионисий“ АД и „Устрем“ ООД до момента на продажбата на тези инвестиции. Свързани лица са и членовете на Съвета на директорите.

На индивидуална основа Дружеството отчита като вземания от свързани лица разчетите си по предоставени заеми, лихви, дивиденди и възнаграждения по договори за управление с дъщерните и асоциираните предприятия.

На консолидирана база общата сума на вземанията от свързани лица към 31.03.2018 г. е в размер на 235 хил. лв. от асоциираното дружество „Лотос“ АД (в несъстоятелност). Вземането по договор за заем от „Лотос“ АД е просрочено в следствие на финансови затруднения на дружеството и в следствие обявяването му в несъстоятелност. Вземането е обезпечено с особен залог върху машини и заедно с дължимите лихми е прието в списък с приетите от синдика вземания. Вземането е обезценено в 2015 г. до оценката на размера на обезпечението. Номиналната стойност на вземането по главница и лихми е 1 748 хил. лв. Балансовата стойност към 31.03.2018 г. е 235 хил. лв.

Приходите от свързани лица, реализирани през 2017 г., са по договор за управление в Съвета на директорите на „Имоти-С“ АД, „Винпром“ АД (до 19.06.2017 г.), „Емос“ АД (до 31.05.2017 г.), „Дионисий“ АД (до 19.06.2017 г.) и „Устрем Холдинг“ АД.

Таблица 39: Приходи от сделки със свързани лица в хил. лв.

Наименование	Вид на сделката	Оборот 2017	Вземане Към 31.12.20 17	Оборот 2016	Вземане към 31.12.20 16	Оборот 2015	Вземане към 2015
Винпром АД	Продажби	3	-	5	-	4	-
Имоти- С АД	Продажби	11	-	5	-	5	1
Перун АД	Продажби	-	-	9	-	9	6
Дионисий АД	Продажби	3	-	5	5	4	-
Емос АД	Продажби	2	-	2	2	4	11
Устрем Холдинг АД	Продажби	2	-	3	-	5	1
Лотос АД	Заем	-	15	-	15	-	15
Общо		21	15	29	22	31	34

Източник: Одитирани индивидуални годишни отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД за 2015г., 2016г. и 2017г.

Общата сума на вземанията от свързани лица на индивидуална база към 31.03.2018 г. е в размер на 131 хил. лв. – „Лотос“ АД и „Устрем Холдинг“ АД – 116 хил. лв. Вземането от „Устрем Холдинг“ АД е по силата на договор за заем при 7 % лихва на годишна база.

Общата сума на вземанията от свързани лица на индивидуална база към 31.03.2017 г. е в размер на 25 хил.лв.

Таблица 40: Приходи от сделки със свързани лица в хил. лв. към 31.03.2018 г. и 31.03.2017 г.

Наименование	Вид на сделката	Приход 2018 г.	Паричен поток 2018 г.	Вземане 2018	Приход 2017 г.	Паричен поток 2017 г.	Вземане 2017
Имоти- С АД	Продажби	1	1	-	2	3	1
Имоти- С АД	Заем	3	3	-	-	-	-
Устрем Холдинг АД	Продажби	1	1	-	-	-	-
Устрем Холдинг АД	Заем	-	115	115	-	-	-
Устрем Холдинг АД	Обезценка	-1	-	-1	-	-	-
Устрем Холдинг АД	Лихва	1	-	1	-	-	-
Лотос АД	Заем	-	-	15	-	-	15
Лотос АД	Обезценка	-1	-	-1	-	-	-
Възнаграждение за членовете на СД		-	-	-	9	-	9
Общо		4	110	129	11	3	25

Източник: Неодитиран индивидуален междинен отчет на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД към 31.03.2018 г. и 31.03.2017 г.

Разходите по сделки със свързани лица са за нает офис на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД от „Имоти-С“ АД и от „Устрем Холдинг“ АД, поради апортиране на имота от „Имоти-С“ АД в капитала на „Устрем Холдинг“ АД.

Таблица 41: Разходи по сделки със свързани лица в хил. лв.

Наименование	Вид на сделката	Оборот 2017	Задължение 2017	Оборот 2016	Задължение 2016	Оборот 2015	Задължение 2015
Имоти-С АД	Покупки	3	-	36	-	36	-
Устрем Холдинг АД	Покупки	6	-	-	-	-	-
Общо		9	-	36	-		

Източник: Одитирани индивидуални годишни отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД за 2015г., 2016г. и 2017г.

Разходите от сделки със свързани лица за 2018 г. в размер на 17 хил. лв. са за начислени лихви по договор за заем между „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД и „Имоти - С“ АД от 28.02.2018 г., при годишна лихва от 7 % за срок от една година. Дължимата главница по този договор към 31.03.2018 г. е в размер на 2 662 хил. лв. Останалите разходи със свързани лица са от начислени възнаграждения и осигурителни вноски, като разходите за възнаграждения са в размер на 6 хил. лв., а разходите за осигурителни вноски ка 1 хил. лв. Към 31.03.2018п г. Дружеството има неизплатени възнаграждения към СД в размер на 1 хил. лв.

Към 31.03.2018 г. „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД дължи на дъщерното си дружество „Устрем Холдинг“ АД сумата от 192 хил. лв., която представлява главница по два договора за заеми: По договор за заем от 14.02.2018 г. – 22 хил. лв. и по договор за заем от 26.03.2018 г. – 170 хил. лв. И двата договора за заем са за срок от една година и са отпуснати при годишен лихвен процент от 7 %.

Към 31.03.2017 г. „Северкооп – Гъмза Холдинг“ АД дължи 4 хил.лв.

Таблица 42: Разходи по сделки със свързани лица в хил. лв. към 31.03.2018 г. и 31.03.2017 г.

Наименование	Вид на сделката	Оборот 2018 г.	Паричен поток 2018 г.	Задължение 2018	Оборот 2017 г.	Паричен поток 2017 г.	Задължение 2017
Имоти- С АД	Заем	-	2 662	2 662	-	-	-
Имоти- С АД	Лихви	17	-	17	-	-	-
Имоти- С АД	Наем	-	-	-	3	-11	4
Устрем Холдинг АД	Заем	-	192	192	-	-	-
Устрем Холдинг АД	Наем	-	-	-	6	-7	-
Начислени възнаграждения и осигурителни вноски на СД	Възнаграждения и осигурителни вноски	7	-6	1	22	-15	-
Общо		24	2 848	2 872	31	-33	4

Източник: Неодитиран индивидуален междинен отчет на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД към 31.03.2018 г. и 31.03.2017 г.

За периода, разглеждан в представената историческа информация и към датата на настоящия документ не са осъществявани сделки с ключов управленски персонал.

Не са налице други сделки със свързани лица през разглеждания период на представената историческа финансова информация и до датата на регистрационния документ.

XX. Финансова информация, активи и задължения на емитента, финансово състояние, печалби и загуби

20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Емитентът изготвя годишни и междинни индивидуални и консолидирани финансови отчети. Включената в Регистрационния документ, както и в останалите части от Проспекта, информация е на база на одитираните индивидуални и консолидирани годишни отчети на Дружеството за 2015 г., 2016 г. и 2017 г., съдържащи Отчет за финансовото състояние, Отчет за всеобхватния доход, Отчет за паричните потоци и Отчет за собствения капитал, заедно с одиторски доклад и отчет за управлението. Всички одитирани годишни финансови отчети са достъпни на интернет страницата на КФН – www.fsc.bg, на Българска фондова борса – София АД – www.bse-sofia.bg и на страницата на дружеството www.severcoop.com. Финансовите отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД са изготвени съгласно изискванията на Международните стандарти за финансови отчети.

20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Към момента на изготвянето на този регистрационен документ не са налице обстоятелства, които да налагат представяне на проформа финансова информация.

20.3. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

„Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД има задължение и изготвя годишни и междинни финансови отчети. Финансовата информация в настоящия документ е посочена на база одитираните индивидуални и консолидирани годишни отчети за последните 3 приключили финансови години – 2015г., 2016г. и 2017г., както и от междинните неодитирани индивидуални и консолидирани финансови отчети към 31.03.2017 г. и 31.03.2018 г. Емитентът изготвя и участва в консолидирани финансови отчети.

20.4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

20.4.1. ИЗЯВЛЕНИЕ, ГЛАСЯЩО, ЧЕ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ Е ОДИТИРАНА. АКО ОДИТОРСКИТЕ ДОКЛАДИ ЗА ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ СА БИЛИ ОТКАЗАНИ ОТ ОПРЕДЕЛЕНИТЕ ПО ЗАКОН ОДИТОРИ ИЛИ АКО СЪДЪРЖАТ КВАЛИФИКАЦИИ ИЛИ ОТКАЗИ, ПОДОБНИ ОТКАЗИ ИЛИ КВАЛИФИКАЦИИ ТРЯБВА ДА БЪДАТ ВЪЗПРОИЗВЕДЕНИ НАПЪЛНО И ДА БЪДАТ ПОСОЧЕНИ ПРИЧИНИТЕ.

Историческата годишна финансова информация в този документ е одитирана. Одиторските доклади за тази финансова информация не са били отказани от определените по закон одитори и не съдържат квалификации или откази.

20.4.2. ИНДИКАЦИЯ ЗА ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ, КОЯТО Е БИЛА ОДИТИРАНА ОТ ОДИТОРИТЕ

Няма друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите.

20.4.3. КОГАТО ФИНАНСОВИТЕ ДАННИ В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ НЕ СА ВЗЕТИ ОТ ОДИТИРАНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ НА ЕМИТЕНТА, ДА СЕ ПОСОЧИ ИЗТОЧНИКА НА ДАННИТЕ И ТОВА, ЧЕ ДАННИТЕ НЕ СА ОДИТИРАНИ.

Финансовите данни в настоящия Регистрационен документ са извлечени от одитираните индивидуални и консолидирани годишни финансови отчети на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД за 2015 г., 2016 г. и 2017 г., както и от междинните неодитирани индивидуални и консолидирани финансови отчети към 31.03.2017 г. и 31.03.2018 г.

20.5. ОТ КОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Последната финансова информация в документа за регистрация е към 31.03.2018 г. на база неодитирани междинни индивидуален и консолидиран финансови отчети.

20.6. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

20.6.1. АКО ЕМИТЕНТЪТ Е ПУБЛИКУВАЛ ТРИМЕСЕЧНА ИЛИ ПОЛУГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ДАТАТА НА НЕГОВИТЕ ПОСЛЕДНИ ОДИТИРАНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ, СЪЩИТЕ ТРЯБВА ДА БЪДАТ ВКЛЮЧЕНИ В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ. АКО ТРИМЕСЕЧНАТА И ПОЛУГОДИШНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ Е ПРЕГЛЕДАНА И ОДИТИРАНА, ДОКЛАДЪТ ОТ ОДИТА ИЛИ ПРЕГЛЕДА ТРЯБВА СЪЩО ДА БЪДЕ ВКЛЮЧЕН. АКО ТРИМЕСЕЧНАТА ИЛИ ПОЛУГОДИШНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ НЕ ОДИТИРАНА ИЛИ НЕ Е БИЛА ПРЕГЛЕДАНА, ТОЗИ ФАКТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ПОСОЧЕН.

След датата на неговия последен одитиран индивидуален и консолидиран годишен финансов отчет, Емитентът е публикувал междинни неодитирани индивидуален и консолидиран финансови отчети към 31.03.2018 г.

20.6.2. АКО ДОКУМЕНТЪТ ЗА РЕГИСТРАЦИЯ Е С ДАТА, КОЯТО Е ПО-КЪСНА ОТ ДЕВЕТ МЕСЕЦА СЛЕД КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ОДИТИРАНА ФИНАНСОВА ГОДИНА, ТОЙ ТРЯБВА ДА СЪДЪРЖА МЕЖДИННА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, КОЯТО МОЖЕ ДА БЪДЕ НЕОДИТИРАНА (В КОЙТО СЛУЧАЙ ТОЗИ ФАКТ ТРЯБВА ДА БЪДЕ ПОСОЧЕН), ОБХВАЩАЩО НАЙ-МАЛКО ПЪРВОТО ПОЛУГОДИЕ НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА.

МЕЖДИННАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ТРЯБВА ДА ВКЛЮЧВА СРАВНИТЕЛНИ ОТЧЕТИ ЗА СЪЩИЯ ПЕРИОД ПРЕЗ ПРЕДХОДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА, С

ИЗКЛЮЧЕНИЕ НА ТОВА, ЧЕ ИЗИСКВАНЕТО ЗА СРАВНИТЕЛНА БАЛАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ МОЖЕ ДА БЪДЕ УДОВЛЕТВОРЕНО ЧРЕЗ ПРЕДСТАВЯНЕТО НА БАЛАНСА КЪМ КРАЯ НА ГОДИНАТА.

В настоящия Регистрационен документ е представена информация на база междинни неаудитирани индивидуални и консолидирани финансови отчети към 31.03.2017 г. и 31.03.2018 г.

20.7. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

Съгласно чл. 28, т. 6 от Устава на Дружеството, решението за разпределение на печалбата се взема от Общото събрание на акционерите в съответствие с приложимото законодателство. „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД няма право да разпределя авансово дивидент преди приемане от ОСА на одитиран годишен отчет.

На разпределение в края на всяка година подлежи печалбата след облагането ѝ с данъци и след покриване на евентуалните загуби от предходни години. Разпределението на печалбата се извършва по следния начин:

- най-малко 10 % от печалбата се отделя във фонд "Резервен" до попълването му в размер от 1/10 от капитала;
- останалата част от печалбата се разпределя между всички акционери, според броя на притежаваните акции;
- по решение на Общото събрание част от печалбата, подлежаща на разпределение може да бъде заделена в определени целеви фондове на Дружеството.

20.7.1. РАЗМЕРЪТ НА ДИВИДЕНТИТЕ НА ЕДНА АКЦИЯ ЗА ВСЯКА ФИНАНСОВА ГОДИНА ЗА ПЕРИОДА, ОБХВАНАТ ОТ КОРИГИРАНАТА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, КОГАТО БРОЯТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА Е ПРОМЕНЕН, ЗА ДА МОЖЕ ДА БЪДЕ СРАВНИМ.

В таблица 27 по-долу е посочен изплатения към датата на настоящия документ от Емитента дивидент:

Таблица 43– изплащан дивидент

година	Нетен размер на дивидента (лв)
1998	0,40
1999	0,102
2000	0,102
2001	0,12
2002	0,12
2003	0,12
2005	0,13
2006	0,06

Източник: „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД

20.8. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Към момента не са налице държавни, правни или арбитражни производства (включително всякакви такива висящи производства или опасност за такива, за които емитентът и неговите дъщерни дружества са осведомени) по време на периода, обхващащ най-малко предишните 12 месеца, които могат или са могли да имат значителни последици през близкото минало за емитента и неговите дъщерни дружества и/или за финансовото състояние или рентабилност на групата.

20.9. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКАТА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

Не е настъпила значителна промяна във финансовата или търговска позиция на групата след публикуването на междинните индивидуален и консолидиран финансов отчети към 31.03.2018 г.

XXI. Допълнителна информация

21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Размер на капитала:	5 347 798 лв.
Брой акции:	2 673 899 броя
Брой на емитираните и изцяло изплатени акции:	2 673 899 броя
Номинална стойност:	2 лв.

Всички емитирани от дружеството акции са изцяло заплатени само с парични средства.

Акциите на дружеството се търгуват на Сегмент акции Standard на Българска фондова борса – София АД.

“Северкооп - Гъмза Холдинг” АД не е издавало акции, които не представляват капитал.

Няма акции на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД, които се държат от или от името на самото Дружество.

“Северкооп - Гъмза Холдинг” АД, не е издавало конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варанти.

Не съществуват права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал.

Към датата на изготвяне на този Регистрационен документ Съветът на директорите е приел решение за увеличение на капитала на Дружеството, в резултат на което е изготвен настоящия Регистрационен документ, неразделна част от Проспекта за публично предлагане на акции. Подробно описание на всички параметри по увеличението на капитала на дружеството е направено в Документа за ценните книжа, представляващ също неразделна част от Проспекта. Процедурата по увеличението на капитала може да стартира единствено след като Комисията по финансов надзор потвърди този Проспект.

Няма капитал на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД, който е под опция или за който да е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

Няма капитал на “Имоти - С” АД и „Устрем Холдинг” АД – дъщерни дружества на Емитента, който е под опция или за който да е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

Към датата на настоящия Регистрационен документ вписаният акционерен капитал на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД е в размер на 5 347 798 лева, разпределен в 2 673 899 броя обикновени безналични поименни акции, с номинална стойност 2 лева. “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД е учреден през 1996 г. като приватизационен фон по закона за приватизационните фондове.

Дружеството е вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, на 07.04.2008 г. с капитал от 5 347 798 лева, разпределен в 2 673 899 поименни акции с право на глас и с номинална стойност 2 лева всяка една.

Не са извършвани плащания с непарични платежни средства.

На 05.06.1998 г. с Решение на КФН дружеството е вписано в регистъра на публичните дружества.

С решение на БФБ – София АД от 02.03.1999 г. емисията акции на дружеството е допусната до търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

21.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ

21.2.1. ОПИСАНИЕ НА ПРЕДМЕТА НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛИТЕ НА ЕМИТЕНТА И КЪДЕ СЪЩИТЕ МОГАТ ДА БЪДАТ НАМЕРЕНИ В УЧРЕДИТЕЛНИЯ ДОГОВОР И УСТАВА

“Северкооп - Гъмза Холдинг” АД е учредено по силата на законите на Република България на Учредителното събрание, проведено през 1996 г. и е вписано в търговския регистър, воден към Агенция по вписванията, на 07.04.2008 г. с предмет на дейност: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; Предоставяне на заеми на дружества, в които Холдингът има пряко участие или ги контролира; Финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.

Предметът на дейност на дружеството е описан в чл. 4, ал.1 в Устава на дружеството.

Целите на дружеството са свързани с предмета му на дейност и се постигат чрез неговото изпълнение.

21.2.2. РАЗПОРЕДБИ НА УСТАВА ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Съветът на директорите е в състав от 3 (три) до 5 (пет) души и е компетентен да взема решения по всички въпроси, които не са от изключителната компетентност на общото събрание. Член на Съвета на директорите може да бъде и юридическо лице. В този случай юридическото лице определя представител за изпълнение на задълженията му в съвета. Членове на Съвета на директорите могат да бъдат и лица, които не са акционери на Дружеството.

Членовете на Съвета на директорите предоставят гаранция за своето управление в размер определен от Общото събрание, но не по-малко от 3-месечното си брутно възнаграждение. Членовете на Съвета на директорите отговарят солидарно за вредите, които са причинили виновно на Дружеството. Всеки от членовете на съвета може да бъде освободен от отговорност с решение на Общото събрание на акционерите. За членове на Съвета на директорите не могат да бъдат избирани лица, които:

- притежават подходяща професионална квалификация и опит.
- са били членове на управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на обявяване на несъстоятелността, ако са останали неудовлетворени кредитори;
- към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България, освен ако са реабилитирани.

Съветът на директорите решава всички оперативни въпроси, свързани с управлението на дружеството, които не са отнесени към изричната компетентност на Общото събрание на акционерите. Съветът на директорите назначава на трудов договор директор за връзки с инвеститорите по чл. 116г от ЗППЦК. Членовете на управителните и контролните органи на дружеството, неговият прокурист и лицата, които пряко или непряко притежават най-малко 25 на сто от гласовете в Общото събрание на дружеството или го контролират, са длъжни да декларират пред управителния орган на дружеството, както и пред комисията и регулирания пазар, където са допуснати до търговия акциите на дружеството, информация по чл. 114б, ал.1 от ЗППЦК.

Най-малко една трета от членовете на Съвета на директорите на дружеството трябва да бъдат независими лица.

Лицата, които управляват и представляват дружеството, без да бъдат изрично овластени за това от Общото събрание, не могат да сключват сделки по чл.114, ал.1 от ЗППЦК.

Всички решения на Съвета на директорите се вземат с обикновено мнозинство, освен случаите, когато го изисква Устава, приложимото законодателство или правилата за дейността на Съвета. Решенията по чл. 236, ал.1 от Търговския закон и за промяна на представителство на дружеството се вземат единодушно. Съветът на директорите приема решения, ако присъствуват 2/3 (две трети) от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Никой присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ. Съветът може да взема решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си с решенията. Членовете на Съвета на директорите могат да заседават и да приемат редовни решения когато връзката между тях се осъществява чрез телефонен конферентен разговор или друг подобен начин, при условие, че членовете на Съвета могат да се чуват един друг. Участието в заседание по някои от посочените по-горе начини се счита за лично участие и изискванията за кворума следва да бъдат спазвани.

Членовете на Съвета на директорите имат право на свое или чуждо име да извършват търговски сделки, да участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат прокуристи, управители или други членове на Съвети на други дружества или кооперации, когато се извършва конкурентна дейност на дружеството.

21.2.3. ОПИСАНИЕ НА ПРАВАТА, ПРЕФЕРЕНЦИИТЕ И ОГРАНИЧЕНИЯТА ЗА ВСЕКИ КЛАС СЪЩЕСТВУВАЩИ АКЦИИ

Към датата на настоящия проспект Дружеството е издало само един клас акции - безналични, поименни акции с номинална стойност от по 2 (два) лева всяка.

Акциите на дружеството са прехвърляеми права, регистрирани по сметки в „Централен депозитар“ АД (безналични ценни книжа). Акциите са ценни книжа, които удостоверяват, че притежателят им участва с посочената в тях номинална стойност в капитала на Дружеството.

Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание, право на съразмерна част от печалбата, на ликвидационен дял, съразмерен с номиналната стойност на акцията и право на контрол върху воденето на дружествените дела. В правото на контрол не се включва прегледът на търговските книги на Дружеството. Акционер има право да прегледа тези книги само след решение на общото събрание в този смисъл или след постановено решение от компетентния съдебен орган. По изключение, Съветът на директорите може да разреши на отделни акционери да прегледат търговските книги, след като предварително са подписали декларация за запазване на търговската тайна.

Съгласно уставът дружеството не може да издава привилегирани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял. Не се допуска издаването на акции на приносител.

Разпореждането с безналични акции се извършва по реда и при условията на ЗППЦК и има действие от регистрацията на разпореждането в Централен депозитар. Всеки акционер може да се разпорежда неограничено и свободно с акциите си в дружеството.

а) право на дивидент

Всяка акция с право на глас дава право на дивидент, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Съгласно ЗППЦК право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на Общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата.

Дружеството е длъжно да осигури изплащането на акционерите на гласувания на Общото събрание дивидент в 60-дневен срок от провеждането му. От 2018 г. Дружеството има право да изплаща 6 – месечен дивидент при условията на чл. 1156 от ЗППЦК.

б) право на глас

Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите.

в) право на дял от остатъка в случай на ликвидация

След прекратяване на Дружеството се извършва ликвидация по ред, установен в действащото законодателство. Всяка акция с право на глас дава право на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията.

Описание на всякакви ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа

Уставът на емитента не съдържа ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа. Прехвърлянето на акции на Дружеството има действие от момента на вписване на сделката в регистъра на Централен депозитар АД.

Условия за обратно изкупуване

Съгласно устава на дружеството, то може да изкупи собствени акции въз основа на решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство от представените акции и в съответствие със изискванията на закона и предвидения в него ред. Дружеството може да придобива през една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции и обратно изкупуване само при условията и по реда на търгово предлагане по чл.149б от ЗППЦК.

Малцинствени права на акционерите, съгласно чл. 118 от ЗППЦК:

Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество могат:

1. Да предявят иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството за обезщетение на вреди, причинени на Дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуристите на Дружеството;
2. Да искат от Общото събрание или от окръжния съд назначаването на контролори, които да проверят цялата счетоводна документация на Дружеството и да изготвят доклад за констатациите си;
3. Да искат от окръжния съд свикване на Общо събрание или овластяване на техен представител да свика Общо събрание по определен от тях дневен ред;
4. Да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на Общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон.
5. Правото по т. 4 не се прилага, когато в дневния ред на общото събрание е включена точка, чийто предмет е вземане на решение по чл. 114, ал. 1. Лицата по чл. 114, ал. 1 нямат право да включват в дневния ред на общото събрание нови точки за вземане на решение по чл. 114, ал. 1.

Акционерите на дружеството имат и право и:

1. Да получават писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание;
2. На Общото събрание да поискат и да получат информация относно икономическото и финансово състояние и търговската дейност на Дружеството, независимо дали това е свързано с обявения дневен ред;
3. Да упълномощят писмено друго лице да ги представлява на Общото събрание;
4. При увеличаване на капитала на дружеството да придобият акции, съответстващи на техния дял в капитала преди увеличението;
5. При поискване да им се представят протоколите от ОСА и приложенията към тях;
6. На други права, посочени в закона или в Устава на Дружеството.

21.2.4. ДЕЙСТВИЕ, НЕОБХОДИМО ЗА ПРОМЯНА НА ПРАВАТА НА ДЪРЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИТЕ

В Устава не са предвидени действия, които са необходими за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, които се изискват по закон.

21.2.5. УСЛОВИЯ, УПРАВЛЯВАЩИ НАЧИНА, ПО КОЙТО СЕ СВИКВАТ ГОДИШНИТЕ ОБЩИ СЪБРАНИЯ И ИЗВЪНРЕДНИТЕ ОБЩИ СЪБРАНИЯ НА АКЦИОНЕРИТЕ. УСЛОВИЯ ЗА ДОПУСКАНЕ.

Съгласно Устава на Дружеството в Общото събрание участват всички лица, които притежават акции на Дружеството. Акционерите участват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично писмено пълномощно, изготвено съгласно изискванията на чл.116, ал.1 на ЗППЦК. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на общото събрание. Членовете на Съвета на директорите вземат участие в работата на Общото събрание без право на глас, освен ако са акционери.

Общото събрание на дружеството се провежда най-малко веднъж годишно. Заседанията на Общото събрание се председателстват от избран председател. На всяко заседание се избира секретар и преброители. Общото събрание се свиква от Съвета на директорите или по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне пет на сто от капитала.

Свикването на Общото събрание се извършва чрез покана, обявена в Търговския регистър и публикувана при условията и по реда на чл. 100т, ал.1 и 3 от ЗППЦК най-малко 30 дни преди неговото откриване. Освен информацията по чл. 223, ал. 4 от ТЗ поканата за общото събрание трябва да включва информацията относно:

- общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание към датата на решението за свикване на Общото събрание, включително общия брой на всеки клас акции, ако капиталът е разделен на класове акции, както и правото на акционерите да участват в общото събрание;
- правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на Общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право; поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информация относно тези права;
- правото на акционерите да правят по същество предложения за решения по всеки въпрос, включен в дневния ред и при спазване изискванията на закона, като ограничението по чл. 118, ал. 3 ЗППЦК се прилага съответно; крайният срок за упражняване на това право е до прекратяване на разискванията по този въпрос преди гласуване на решението от Общото събрание;
- правото на акционерите да поставят въпроси по време на Общото събрание;
- правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник и начините, чрез които дружеството ще бъде уведомявано за извършени упълномощавания по електронен път;
- правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, когато е приложимо;
- датата по чл.115б, ал.1 от ЗППЦК с указание, че само лицата, вписани като акционери на нея, имат право да участват и да гласуват в Общото събрание;
- мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание по чл.224 от ТЗ;

- интернет страницата, на която се публикува информацията във връзка с поканата и материалите за общото събрание.

Съгласно ЗППЦК Дружеството е длъжно да обяви поканата по чл. 223, ал. 4 от ТЗ в търговския регистър и да я публикува при условията и по реда на чл. 100т, ал.1 и 3 от ЗППЦК най-малко 30 дни преди неговото откриване. Дружеството не може да събира такси от акционерите за изготвянето и оповестяването на поканата.

Поканата, заедно с материалите за общото събрание по чл. 224 от ТЗ се изпраща на Комисията за финансов надзор в Централен депозитар и на регулирания пазар, на който се търгуват акциите на дружеството в срок не по-малко от 30 дни преди датата на провеждането му и се публикува при условията и по реда на чл. 100т, ал.1 и 3 от ЗППЦК за времето от обявяването ѝ съгласно упоменатия срок до приключването на общото събрание. Информацията по предходното изречение, публикувана на страницата на дружеството в интернет, трябва да е идентична по съдържание с информацията, предоставена на обществеността.

Дружеството публикува по същия ред и образците за гласуване чрез пълномощник или чрез кореспонденция, ако е приложимо. Ако образците не могат да бъдат публикувани по технически причини, дружеството е длъжно да посочи на интернет страницата си начина, по който образците могат да бъдат получени на хартиен носител, като в този случай при поискване от акционера дружеството изпраща образците чрез пощенска услуга за своя сметка.

Общото събрание на акционерите има право да взема решения ако на него е представен поне половината от капитала. При липса на акворум в случаите по чл.227 ал.1 и 2 от ТЗ може да се насрочи ново заседание не по-рано от 14 дни и то е законно независимо от представения на него капитал. Датата на новото заседание може да се посочи и в поканата за първото заседание. В дневния ред на новото заседание не могат да се включват точки по реда на чл.223а от ТЗ.

Съдържанието на поканата за свикване на Общото събрание се определя според изискванията на действащото законодателство. Лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на дружеството могат след публикуване на поканата да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в днешния ред на ОСА по реда на чл.223а от Търговския закон.

Решения, свързани с изменения и допълване на Устава на Дружеството, увеличение и намаление на капитала и преобразуване и прекратяване се вземат, само ако на Общото събрание е представен поне половината на капитала.

Членовете на управителните и контролните органи и прокуристът на дружеството са длъжни да отговарят вярно, изчерпателно и по същество на въпроси на акционерите, задавани на общото събрание, относно икономическото и финансовото състояние и търговската дейност на дружеството, освен за обстоятелства, които представляват вътрешна информация. Акционерите могат да задават такива въпроси независимо дали те са свързани с дневния ред.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции, които дават право на глас.

Уставът на "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД не съдържа разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента.

21.2.6 ОПИСАНИЕ НА ВСЯКА РАЗПОРЕДБА НА УСТАВА НА ЕМИТЕНТА, КОЯТО БИ ДОВЕЛА ДО ЗАБАВЯНЕ, ОТЛАГАНЕ ИЛИ ПРЕДОТВРЯТЯВАНЕ НА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

В устава на Емитента няма разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Емитента.

21.2.7. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ПРАГОВЕ НА АКЦИОНЕРНА СОБСТВЕНОСТ

Дружеството е публично и спрямо него се прилага общия режим, указан от чл.145 и следващите от ЗППЦК относно разкриването на дялово участие.

Уставът и вътрешните актове на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД не съдържат разпоредби, които установяват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена.

21.2.8. РАЗПОРЕДБИ В УСТАВА, ОТНОСНО ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА, КОИТО СА ПО-СТРОГИ ОТ ПРЕДВИДЕНИТЕ В ЗАКОНА

Уставът на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД не съдържа разпоредби относно промени в капитала които да са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона.

Съгласно устава на дружеството:

1. Капиталът може да бъде увеличен по един от следните начини:

- чрез издаване на нови поименни акции с право на глас;
- чрез превръщане на част от печалбата в капитал.

2. При увеличаване на капитала на дружеството всеки акционер има право да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението.

3. Когато новите акции се емитират с емисионна стойност, по-висока от номиналната, тяхната емисионна стойност се определя от органа, взел решение за увеличаване на капитала. Разликата между номиналната и емисионната стойност се отнася във фонд „Резервен” на дружеството.

4. При емитиране на нови акции, правото на глас в ОС възниква след изплащане на пълната емисионна стойност на записаните акции.

5. При увеличаване на капитала на дружеството чрез издаване на нови акции се издават права съгласно ЗППЦК. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право;

6. Капиталът на дружеството може да бъде увеличаван чрез превръщане на част от печалбата в капитал по реда и условията на ТЗ и ЗППЦК, както и другите нормативни актове.

7. Капиталът на дружеството не може да бъде увеличаван с непарични вноски.

8. При увеличаване на капитала на дружеството емисионната стойност на новите акции трябва да бъде изплатена напълно, освен при увеличаване на капитала съгласно чл.197 от Търговския закон. Член 188, ал.1 изречение второ от Търговския закон не се прилага;

9. Право да участват в увеличението на капитала имат лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на решението на общото събрание за увеличаване на капитала, а когато това решение се взема от управителния орган - лицата, придобили акции най-късно 7 дни след датата на обнародване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК. На следващия работен ден Централният депозитар открива сметки за права на лицата по изречение първо въз основа на данните от книгата на акционерите; (112б ЗППЦК)

10. Капиталът на Дружеството може да бъде намаляван при спазване на правилата и ограниченията на ЗППЦК до минимално допустимия размер по Търговския закон с решение на Общото събрание на акционерите по един последния два начина:

- чрез намаляване на номиналната стойност на акциите

- чрез обезсилване на акции.

В решението се съдържа целта на намаляването и начинът, по който се ще се извърши.

11. Капиталът на дружеството не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акциите.

12. Намаляването се извършва за всички акционери, съразмерно на притежавания от тях дял в капитала на Дружеството, освен ако Общото събрание на акционерите не вземе друго решение.

XXII. Значителни договори

“Северкооп - Гъмза Холдинг” АД не е сключвало договори по повод дейност, която може да се класифицира като различна от обичайната за холдингово дружество като стриктно следва стратегията на Дружеството, подробно разписана в настоящият документ, целяща максимизиране на доходността за акционерите при поемане на оптимален риск.

Дъщерните дружества на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД – „Имоти – С” АД и „Устрем Холдинг” АД не са сключвали договори по повод дейност, която може да се класифицира като различна от обичайната дружествата. Дейността на дъщерните дружества следва стратегията на “Северкооп - Гъмза Холдинг” АД, подробно разписана в настоящият документ.

XXIII. Информация за трети лица и изявления от експерти, и декларация за всякакъв интерес

В настоящия документ не са включвани изявления и/или доклади, изготвени от външни консултанти, експерти или одитори, различни от отговорните за информацията в Проспекта лица, посочени в т. I „Отговорни лица” от настоящия документ.

Документът не включва информация, получена от трети лица, а само предоставената от Емитента и събраната от публични източници информация, която е точно възпроизведена и, доколкото Емитентът е осведомен и може да я провери, не са пропуснати никакви факти, които биха направили тази информация неточна или подвеждаща.

Публичните източници на информация са както следва:

- Министерство на финансите на България ([http:// http://www.minfin.bg/bg/69](http://www.minfin.bg/bg/69)) – актуална информация за кредитния рейтинг на страната;
- „Ключови показатели за България”, НСИ, ([http:// http://www.nsi.bg/bg/content/798/%D0%BA%D0%BB%D1%8E%D1%87%D0%BE%D0%B2%D0%B8-%D0%BF%D0%BE%D0%BA%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D1%82%D0%B5%D0%BB%D0%B8](http://www.nsi.bg/bg/content/798/%D0%BA%D0%BB%D1%8E%D1%87%D0%BE%D0%B2%D0%B8-%D0%BF%D0%BE%D0%BA%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D1%82%D0%B5%D0%BB%D0%B8)) - информация за динамиката на БВП, индивидуалното потребление, коефициента на безработица, текуща сметка и търговско салдо.
- „Инфлация и индекси на потребителските цени, НСИ, (<http://www.nsi.bg/bg/content/2445/%D0%B8%D0%BD%D1%84%D0%BB%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F-%D0%B8-%D0%B8%D0%BD%D0%B4%D0%B5%D0%BA%D1%81%D0%B8-%D0%BD%D0%B0-%D0%BF%D0%BE%D1%82%D1%80%D0%B5%D0%B1%D0%B8%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%81%D0%BA%D0%B8%D1%82%D0%B5-%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%B8>)."

- Средногодишен индекс на потребителските цени (средогодишна инфлация), НСИ, - информация за средногодишната инфлация за периода 1998-2008 г.
- Център за икономически анализи на селското стопанство (САРА) - <http://www.capa-bg.com/index.aspx?RaQNAfKu217xb6R1lamuxQ==>
- Институт за пазарна икономика - [http://ime.bg/var/Impact assessment food law waters final.pdf](http://ime.bg/var/Impact%20assessment%20food%20law%20waters%20final.pdf)
- Анализ на Евростат - <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/29955521/8756523/5-21032018-AP-EN.pdf/b1d0ffd3-f75b-40cc-b53f-f22f68d541df>
- Министерство на земеделието, храните и горите - <http://www.mzh.government.bg/bg/>

В настоящия документ не е включена финансова информация за Емитента, различна от съдържащата се в годишните индивидуални и консолидирани финансови отчети (към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г., както и неодитираните междинни индивидуални и консолидирани отчети към 31.03.2017 г. и 31.03.2018 г. приложени към настоящия проспект.

Одиторските доклади представляват приложения към настоящия проспект.

Във връзка с настоящия проспект „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД не е използван друг запис или доклад, за който се приема, че е написан от някое лице като експерт, освен гореизложените.

- Информацията, която е получена от източник, който е трета страна, е точно възпроизведена и не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща. Такива източници в настоящия проспект са: одитираните годишни индивидуални и консолидирани финансови отчети на Емитента към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г., годишните доклади за дейността на дружеството към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г.; докладите на независимия одитор към годишните финансови отчети на Емитента за 2015 г., 2016 г. и 2017 г.; неодитираните междинни индивидуални и консолидирани финансови отчети към 31.03.2017 г. и 31.03.2018 г., публикувани текущи анализи и бюлетени на уеб страниците на Министерството на финансите, Министерство на икономиката, КФН, БФБ, БНБ, НСИ и др.

XXIV. Показвани документи

По време на периода на валидност на настоящия Регистрационен документ могат да бъдат разгледани посочените по-долу документи:

- Устав на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД;
- Одитирани годишни индивидуални и консолидирани финансови отчети към 31.12.2015 г., 31.12.2016 г. и 31.12.2017 г. и неодитирани междинни индивидуални и консолидирани финансови отчети към 31.03.2017 г. и 31.03.2018 г.

Посочените документи могат да бъдат разгледани на хартиен носител в офисите на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД и на ИП „Капман“ АД:

ЕМИТЕНТ:	ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:
„Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД	ИП „Капман“ АД
Адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „Симеоновско шосе“ № 24, вх. А, ет. 2, офис 8	Адрес: гр. София, ул. Три уши № 8, ет. 6
Тел.: +359 (02) 944 06 99	Тел.: +359 (02) 40 30 200
Е-поща: office@severcoop.com	Е-поща: mail@capman.bg

Лице за контакт: Явор Ангелов	Лице за контакт: Антон Домозетски
Всеки работен ден от 10,00 до 16,00 часа	Всеки работен ден от 10,00 до 16,00 часа

Посочените документи могат да бъдат разгледани в електронен вид на:

Интернет страницата на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД – www.severcoop.com

Интернет страницата на ИП „Капман“ АД – www.capman.bg


XXV. Информация за участията

„Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД притежава миноритарни дялове в търговски дружества, опериращи в различни сектори на икономиката. Емитентът не разполага с информация относно предприятия, в които притежава акции, която е вероятно да има значителен ефект за оценяването на неговите собствени активи и задължения, финансова позиция или печалба или загуби.

„Устрем Холдинг“ АД, дъщерно дружество на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД притежава 100 000 броя акции от капитала на „Имоти – С“ АД, което би могло да има значителен ефект за оценяването на неговите собствени активи и задължения, финансова позиция или печалба или загуби.

„Имоти – С“ АД, дъщерно дружество на „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД притежава 2 023 900 броя акции от капитала на „Устрем Холдинг“ АД, което би могло да има значителен ефект за оценяването на неговите собствени активи и задължения, финансова позиция или печалба или загуби.

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ОРИГИНАЛА НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ, С ДРУГИТЕ ЧАСТИ НА ПРОСПЕКТА, С ДОКУМЕНТИТЕ, КЪМ КОИТО ТЕ ПРЕПРАЩАТ, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ И ПО ЦЕЛИЯ ПРОСПЕКТ В ОФИСИТЕ НА:

ЕМИТЕНТ “СЕВЕРКООП - ГЪМЗА ХОЛДИНГ” АД	„Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД Адрес: гр. София, бул. “Симеоновско шосе” № 24, вх. А, ет. 2, офис 8 Тел.: +359 (02) 944 06 99 от 10.00 – 16.00 часа Лице за контакт: Явор Ангелов Интернет адрес: www.severcoop.com E-mail: office@severcoop.com
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК 	ИП „Капман“ АД Адрес: гр. София, ул. Три уши № 8, ет. 6 Тел.: (+359 2) 40 30 200 от 10.00 – 16.00 часа Лице за контакт: Антон Домозетски Интернет адрес: www.capman.bg E-mail: mail@capman.bg

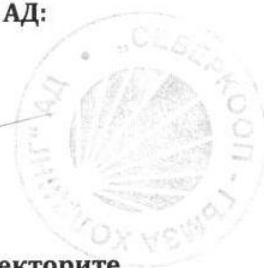
Изготвили Регистрационния документ:

Декларатори:


Антон Домозетски
Явор Ангелов

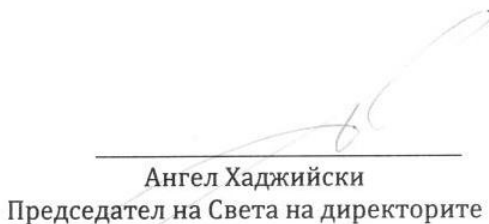
Долуподписаните лица в качеството им на представляващи "Северкооп - Гъмза Холдинг" АД и ИП "Капман" АД, с подписа си декларират, че Регистрационният документ отговаря на изискванията на закона.

За „Северкооп - Гъмза Холдинг“ АД:


Явор Ангелов

Изпълнителен член на Съвета на директорите

За ИП „Капман“ АД:


Ангел Хаджийски
Председател на Света на директорите
Сибила Грозданова - Янкова
Изпълнителен директор