

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА “ ГАМАКАБЕЛ “ АД ГР. СМОЛЯН ЗА 2009 ГОДИНА

/СЪГЛАСНО ЧЛ.33, АЛ.1 ОТ ЗС И ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 КЪМ НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ
ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ
ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА /

I. РАЗВИТИЕ, РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Обща корпоративна информация

Гамакабел АД е регистрирано в търговския регистър с Решение № 595/20.05.1997 г. на Смолянски окръжен съд под № 51, том 96, стр.156 по ф.д. № 971/1995 г.

Капиталът на дружеството е разпределен в 1 200 000 броя безналични акции с номинална стойност един лев. Всяка акция дава право на един глас, право на дивидент и право на ликвидационен дял съразмерно с номиналната стойност на акцията.

Настоящите акционери, които упражняват контрол върху дейността на дружеството са:

Маренго Трейдинг ЕООД със седалище и адрес на управление в гр. София, общ. Средец, ул. Достоевски № 6, ет. 2, ап. 5, Булстат № 131015478, Дан. № 1220165589. Дружеството притежава 516 494 бр. акции с номинална стойност 1 /един/ лев, представляващи 43.04% от гласовете в общото събрание на Гамакабел АД и

Tradespot investment LTD - British Vigrin Islands. Международна търговска компания на територията на Британските Вирджински острови, 125 Мейн Стрийт, Пощ. Код 144, Роуд Таун, Тортола, В.В.І с рег. № 533656. Дружеството притежава 576 494 бр. акции с номинална стойност 1 /един/ лев, представляващи 48.04% от гласовете в общото събрание на Гамакабел АД.

През отчетната 2009 год. Гамакабел АД не е било преобразувано и не е било обект на консолидация.

Гамакабел АД е специализирано предприятие за производство на кабели и проводници с термопластична изолация и обвивка, с медни токопроводими жила, с приложение в силови, осветителни и слаботокови инсталации, в инсталации за контрол и управление в телекомуникационната техника, електрониката и електротехниката.

Номенклатурата на произвежданите продукти в Гамакабел, класифицирани по предназначение обхваща следните групи изделия:

- Силови кабели за ниско напрежение;
- Безхалогенни и огнеустойчиви кабели;
- Телекомуникационни кабели;
- Радиочестотни кабели;
- Контролни кабели;
- Инсталационни кабели и проводници;
- Монтажни проводници;
- Шнурове за битови електроуреди;
- Тончестотни проводници;
- Автомобилни проводници;
- Радиотранслационни и телефонни проводници;
- Неизолирани медни проводници и гъвкави медни въжета

Резултати от дейността, основни видове приходи, вътрешни и външни пазари:

Финансовия резултат от дейността на дружеството за 2009 г. е загуба в размер на 4 754 хил. лв. Резултатът от основна дейност е загуба в размер на 2 455 хил.лв., а резултатът от финансова дейност – загуба в размер на 2 301 хил.лв.

През 2009 г. Гамакабел АД реализира приходи от продажби на продукцията в размер на 32 882 х.лв. Спрямо предходната година намалението в абсолютна стойност на приходите е в размер на 10 840 х.лв.

Приходите на дружеството могат да се разделят на два основни вида – приходи от продажба на кабели и проводници, и приходи от продажба на меден валцдрат. Така разделени тези приходи и техния дял в общите, могат да се видят в таблицата по-долу:

	2008		2009	
	абсолютна стойност	дял от приходите	абсолютна стойност	дял от приходите
Приходи от продукция				
От продажба на кабели и проводници	41 223	94%	22 058	67%
От продажба на меден валцдрат	2 499	6%	10 824	33%
Общо приходи от продукция	43 722	100.00%	32 882	100.00%

Информация за групите изделия в натурално и стойностно изражение по видове пазари за 2008 г. и 2009 г. са представени в следната таблица:

Изделия	Мярка	Реализация -метри		Ръст в %	Реализация – х.лв.		Ръст в %
		Към 31.12.08	Към 31.12.09		Към 31.12.08	Към 31.12.09	
Коаксиални кабели и други изолирани коаксиални пр-ци с контролно и информационно предназначение неснабдени или не с части за свързване	М.	1 115 775	823 137	-26.23	464	322	-30.60
В т.ч. вътрешен пазар	М.	1 115 775	823 137	-26.23	464	322	-30.60
Други електрически кабели и изолирани пр-ци неснабдени с части за свързване , за напрежение по малко или равно 1000V	М.	49 231 669	36 778 631	-25.30	40 757	21 735	-46.68
В т.ч. вътрешен пазар	М.	38 848 304	29 601 187	-23.80	23 829	13 035	-45.30
В т.ч. износ	М.	10 383 365	7 177 444	-30.87	16 928	8 700	-48.65
Други електрически кабели и изолирани проводници за напрежение по-голямо от 1000 V.	М.	4 655	3 100	-33.40	2	1	-50.00
В т.ч. вътрешен пазар	М.	4 655	3 100	-33.40	2	1	-50.00
Тел от рафинирана мед или медни сплави, чийто най –голям размер на напречното сечение е по-голямо от 6 мм.	кг.	268 836	1 436 445	534.32	2 499	10 824	433.13
В т.ч. вътрешен пазар	кг.	161 174	1 230 400	763.40	1 336	8 978	672.01
В т.ч. износ	кг.	107 662	206 045	191.38	1 163	1 846	158.73
Общо:	М.	50 352 099	37 604 868	-25.32	43 722	32 882	-24.79
В т.ч. вътрешен пазар	М.	39 968 734	30 427 424	-23.87	25 631	22 336	-12.86
В т.ч. износ	М.	10 383 365	7 177 444	-30.88	18 091	10 546	-41.71

От общия обем на продажби експортът заема дял 32 % за 2009 г. или 10 546 х.лв., като основните клиенти на предприятието на външния пазар са търговски дружества от Германия - 8 %, Австрия - 5 %, Финландия - 4 %, Гърция - 4 %, Франция - 2 % и др. Няма външни клиенти с дял повече от 10 % в приходите от продажби.

Делът на вътрешния пазар е 68 % от общия обем на продажбите, като основните клиенти са дистрибутори от сферата на строителството, електротехниката, енергетиката, телекомуникацията, продиктувано от структурата на пазара в България .

Фирми с относителен дял над 10% в приходите за 2009 г. са: ТМТ-ЕЛКОМ ООД – 22% и ФИЛКАБ АД – 10%.

Методите на продажби за вътрешен пазар и за износ са различни, в зависимост от условията по договорите и взаимоотношенията с конкретните клиенти – продажби с различни срокове на разсрочено плащане, продажби с авансово плащане, факторинг и др.

През 2009 г. намаляха производствените поръчки, както на клиентите от Европейския съюз, така и от вътрешен пазар, породено от липса на търсене на пазара на продукцията ни и спад в работата на някои основни отрасли – строителство, енергетика, индустрия.

Поради ниската цена на медта, съответно ниските продажни цени на кабелите, дружеството реализира намалени приходи от продажби на продукцията, което доведе до влошени икономически показатели за годината .

Основните финансови показатели за последните три години са представени в таблицата по-долу:

Видове показатели	2007	2008	2009
Приходи от основна дейност в хил.лв.	45 683	45 947	33 356
Печалба/загуба от основна дейност	2 004	1 776	/2 455/
Нетна печалба/загуба от дейността	783	266	/4 756/
Сума на активите	23 930	29 199	22 700
Нетни активи	10 626	10 879	6 151
Акционерен капитал	1 200	1 200	1 200
Брой акции	1 200 000	1 200 000	1 200 000
Рентабилност на приходи от продажби	1,32%	0,46%	/14,25/
Рентабилност на собствения капитал	5,67%	1,94%	/18,44/
Коефициент на задлъжнялост	1,25	1,69	2,69

Нагледно динамиката и структурата на приходите и разходите на дружеството за 2009 г. сравнени с 2008 г. са посочени в следната справка:

РАЗХОДИ	31.12.2009		31.12.2008		отклонение		ПРИХОДИ	31.12.2009		31.12.2008		отклонение	
	хил.лв	% от разходите	хил.лв	% от разходите	хил.лв	%-тна промяна спрямо предходна година		хил.лв	% от приходите	хил.лв	% от приходите	хил.лв	%-тна промяна спрямо предходна година
А. Разходи за дейността							А. Приходи от дейността						
I. Разходи по икономически елементи							I. Нетни приходи от продажби на:						
1. Разходи за материали	28883	75.78%	37341	81.66%	-8458	-22.65%	1. Продукция	32882	98.58%	43722	95.06%	-10840	-24.79%
2. Разходи за външни услуги	1329	3.49%	1391	3.04%	-62	-4.46%	2. Стоки	109	0.33%	721	1.57%	-612	-84.88%
3. Разходи за амортизации	910	2.39%	795	1.74%	115	14.47%	3. Услуги	86	0.26%	156	0.34%	-70	-44.87%
4. Разходи за възнаграждения	2216	5.81%	2321	5.08%	-105	-4.52%	4. Други	279	0.84%	1348	2.93%	-1069	-79.30%
5. Разходи за осигуровки	429	1.13%	534	1.17%	-105	-19.66%	Общо за група I:	33356	100.00%	45947	99.89%	-12591	-27.40%
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	224	0.59%	624	1.36%	-400	-64.10%							
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	369	0.97%	108	0.24%	261	241.67%	II. Приходи от финансираня						
8. Други, в т.ч.: обезценка на активи	1451 153	3.81% 0.40%	1057 937	2.31% 2.05%	394 -784	37.28% -83.67%	в т.ч. от правителството						
Провизии	0		0	0.00%	0		III. Финансови приходи						
Общо за група I:	35 811	93.96%	44 171	96.59%	-8360	-18.93%	1. Приходи от лихви	0		12			
II. Финансови разходи							3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0		0			
1. Разходи за лихви	1686	4.42%	1267	2.77%	419	33.07%	4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	1	0.00%	37	0.08%	-36	-97.30%
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0.00%	0	0.00%	0		5. Други	0		0			
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	25	0.07%	121	0.26%	-96	-79.34%	Общо за група III:	1		49	0.11%	-48	-97.96%

4. Други	591	1.55%	171	0.37%	420	245.61%							
Общо за група II:	2 302	6.04%	1 559	3.41%	743	47.66%							
Б. Общо разходи за дейността (I + II)	38 113	100.00	45 730	100.00%	-7617	-16.66%	Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	33357	100.00%	45996	100.00%	-12639	-27.48%
В. Печалба от дейността	0		266		-266	-100.00%	В. Загуба от дейността	4 756		0			
Г. Общо разходи (Б+ III +IV)	38 113		45 730		-7617	-16.66%	Г. Общо приходи (Б + IV + V)	33 357		45 996			
Д. Печалба преди облагане с данъци	0		266		-266	-100.00%	Д. Загуба преди облагане с данъци	4756		0			
V. Разходи за данъци	-2		55		-57	-103.64%							
1.Разходи за текущи корпоративни данъци върху печалбата			57		-57	-100.00%							
2. Разход /(икономия) на отсрочени корпоративни данъци върху печалбата	-2		-2		0	0.00%							
3. Други													
Е. Печалба след облагане с данъци (Д - V)	0		211		-211	-100.00%	Е. Загуба след облагане с данъци (Д + V)	4 754		0			
Ж. Нетна печалба за периода	0		211		-211	-100.00%	Ж. Нетна загуба за периода	4 754		0			
Всичко (Г+ V + Е):	38 111		45 996		-7885	-17.14%	Всичко (Г + Е):	38 111		45 996			

Производство - показатели

Натоварването на основното производствено оборудване за 2009 г. е 60 %, като спрямо 2008 г. е намаляло с около 32÷33 %.

За 2009 г. средно месечното производство на мед ф 8 мм е 281 тона, което е около 63% от натовареността на линията за непрекъснато леење на меден проводник, чийто капацитет е 450 т. месечно.

	2008		2009	
	тона	Относителен дял	тона	Относителен дял
Преработени медни катоди				
-за собствени нужди	2 748	91%	1 937	57%
- за продажба на меден валцдрат	268	9%	1 436	43%
Общо приходи от продукция	3 016	100.00%	3 373	100.00%

Основният проблем - липсата на достатъчно поръчки, задълбочил се през 2009 г. наложи излизането в принудителен отпуск на работници и служители, което от своя страна се отразяваше в цялостната организация на работа. Накъсването на производствения процес от малките серии допълнително увеличи преките материални и трудови разходи. Поради недостатъчното натоварване на линията за производство на мед ф 8мм, разходите на тон произведена продукция останаха по- високи от планираните.

В началото на 2009 година беше изготвена антикризисна програма, насочена към оптимизиране на разходите, активизиране на търговската политика и изграждане на по-добра структура на доставчиците на основни и спомагателни материали, разработване на нови марки и внедряване на нови материали, разширяване на производствената номенклатура и сертифицирането им във VDE.

Резултатите от антикризисната програма се оказаха недостатъчни, за да се компенсира намаления обем на производство през 2009 г. Освен това, прогнозите са за продължаващи процеси на рецесия в световен мащаб и перспективи на предстоящ по-сериозен икономически спад в България.

Поради тези причини, в края на 2009 г. беше разработен инвестиционен проект, чиито първи етап на реализация стартира през 2010 г. Като цяло проекта касае модернизация на производственото оборудване в ГАМАКАБЕЛ АД и е на обща стойност около 3,5 млн. лева.

Ликвидност и капиталови ресурси

Ликвидността изразява способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи. По същество ликвидността съпоставя краткотрайните активи с краткосрочните пасиви. Разглеждайки баланса за 2009 г. виждаме, че краткотрайните активи са на обща стойност 8505 хил.лв., а краткосрочните пасиви са в размер на 1783 хил.лв.

Материалните запаси, част от краткотрайните активи, са в размер на 2476 хил.лв., а през предходната година те са били в размер на 3545 хил.лв.

Най-голям дял в структурата на краткотрайните активи заемат краткосрочните вземания. Те възлизат на 4660 хил. лв., като вземанията от клиенти и доставчици са на стойност 1298 хил. лв. и са намалели спрямо 2008 г. с около 4 872 хил.лв. Съдебните и присъдените вземания са в размер на 9 хил.лв., докато данъците за възстановяване са в размер на 798 хил.лв., основно предстоящ за възстановяване ДДС.

Паричните средства на дружеството към 31.12.2009 г. са в размер на 321 хил.лв. като в края на 2008 г. са били 637 хил. лв.

Краткосрочните пасиви на дружеството са формирани от задължения към доставчици и клиенти в размер на 1078 хил.лв. Последните са намалели спрямо същият период на 2008 г. с 6307 хил.лв.

Задълженията към персонала са в размер на 245 хил.лв., а към осигурителни предприятия – 66 хил.лв. Данъчните задължения са в размер на 44 хил.лв. и те включват неразплатени местни данъци и такси към общината.

Показателите за обща, бърза, и незабавна ликвидност са дадени в таблицата по-долу:

Коефициенти за ликвидност	2009	2008	2007
1. Коефициент за обща ликвидност	4,77	1,81	5,64
2. Коефициент за бърза ликвидност	3,38	1,36	4,55
3. Коефициент за незабавна ликвидност	0,18	0,08	0,28

Показателят незабавна и абсолютна ликвидност е 0,18 и изразява покритието на краткотрайните пасиви с паричните средства, тъй като финансовите активи към края на 2009 г. са 0.

Стойността на показателя за обща ликвидност от 4,77 показва, че в случай на незабавно предявяване за плащане на всички краткосрочни задължения Гамакабел АД няма да изпита значителни затруднения. Но въпреки това, в дългосрочен план и в условия на криза, дружеството трябва умело и адекватно да управлява паричните си потоци и да може да осигури външни източници на ликвидност.

Гамакабел АД използва стандартните инструменти за управление на ликвидността като: разсрочване на краткосрочните задължения и търсене на възможности за намаляване на срока на събиране на вземанията.

Основни суровини и доставчици:

Основни суровини за производство за Гамакабел през 2009 г. са медните катоди и PVC–гранулат . Цената на медните катоди се котира на Лондонската метална борса, а цените на PVC–гранулата зависят от цената на диоктилфталата и PVC-праха. Цените са борсови, променливи и тяхната динамика оказва съществено влияние върху цената на крайния продукт – кабелите и медния валцдрат.

Световната икономическа и финансова криза се отрази негативно върху дейността на Гамакабел АД през 2009 г. и от гледна точка на срива на цената на медта на Лондонската стокова борса. Основната суровина за Гамакабел и заемаща близо 70 % в дела на приходите , падна от 6956 \$/т през 2008 г. на 5150 \$/т. през 2009 г. или с 25.96 %.

По-големите доставчици на основните материалите са:

- на медни катоди – Кумерио мед АД/Аурубис България АД/
- на PVC–гранулат – STIR S.P.A. Италия, Forplast, Турция

Фирмите-доставчици с над 10 % от стойността на всички материали са: Кумерио мед АД /Аурубис България АД/– 82%, STIR S.P.A. Италия – 11%.

Персонал

През изтеклата 2009 г. Гамакабел АД - гр. Смолян е работило с 204 човека – средно списъчен състав. Въпреки кризата и липсата на достатъчно поръчки, ръководството на дружеството успя да съхрани персонала на фирмата и не прибегна към съкращение на състава. Повечето от основните работници са с голям трудов стаж и придобита квалификация в кабелното производство. Дружеството продължава да провежда обучения на служителите и работниците в дружеството, с цел поддържане и подобряване на квалификацията им.

Средносписъчният брой лица по класификационни групи , наети от Гамакабел АД през 2008 г. и 2009 г. е посочен в следната таблица:

№	Лица наети по видове договори	2008	2009
1	лица наети по трудови договори	207	204
1.1.	ръководни служители	17	18
1.2.	аналитични специалисти	20	21
1.3.	приложни специалисти	18	21
1.4.	административен персонал	5	5
1.5.	Персонал зает с услуги за населението	4	4
1.6.	квалифицирани работници	31	28
1.7.	оператори на машини и съоръжения	102	96
1.8.	нискоквалифицирани работници	10	8
2	лица, наети на договори за управление	2	2
3	лица наети по граждански договори	4	3

Основни рискове и несигурности:

Рискът изразява неопределеността/несигурността/ на дадено събитие. Отклонението на действително постигнатите резултати в сравнение с планираните и базисни резултати могат да се пресметнат и чрез тях да се измери риска. В хода на обичайната си дейност дружеството е изложено на два типа рискове. Първият е систематичният риск и е свързан с риска, генериран от икономиката като цяло в резултат от колебанията на основните макроикономически показатели, а вторият тип – несистематичния риск, е свързан с естеството на дейност на фирмата.

Систематичният риск включва: политически риск, риск от изменение на валутния курс; риск от изменение на лихвените равнища; инфлационен риск и данъчен риск.

Политически риск - този тип риск е свързан с нарастване на политическото напрежение и възможността за възникване на сериозни вътрешнополитически промени, които да доведат до изменение на приоритетите за развитие, а оттам и на принципите, на които се основава стопанската дейност в страната.

Риск от промяна на валутния курс - дейността на Гамакабел АД е изложена на този тип риск, след като голяма част от продукцията ѝ се изнася в чужбина. Колебанията във валутния курс се отразяват, макар и слабо върху левовата равностойност на приходите от продажби на дружеството . По-съществено е влиянието на промяната на курса на щатския долар, поради това, че основната суровина се котира на борсата в долари.

Риск от промяна на лихвените равнища - този тип риск влияе върху дейността на Гамакабел АД, тъй като дружеството има дългосрочни задължения – основно банкови заеми и промяната в лихвените равнища влияе върху размера на погасителните вноски по тези задължения.

Инфлационен риск - инфлацията може пряко да повлияе върху реалната възвращаемост от дадена инвестиция, тъй като при висока инфлация, дори и високи номинални доходи могат да се окажат с отрицателна реална възвращаемост. Системата на валутния борд на този етап свежда до минимум опасността от висока инфлация.

Данъчен риск - промените във фискалната политика оказват влияние върху стойността на активите на емитента, върху размера на финансовия резултат и в крайна сметка върху избора на стратегия за развитие на дружеството. Може да се приеме, че

тенденциите в данъчната политика на правителството са благоприятни и са насочени към облекчаване на данъчното бреме за бизнеса.

Несистематичният риск е свързан с риска, които се поражда от конкретния характер на дейността на дружеството и специфичната среда на отрасъла, към който емитентът принадлежи. Той включва: секторен /отраслов/ риск и фирмен риск.

Секторният риск за Гамакабел АД, е свързан с развитието на отрасъл "Електротехническа промишленост" и факторите, влияещи върху състоянието на отрасъла и равнището на конкуренция между предприятията в него. Той се свързва преди всичко с отражението върху възможността за реализиране на доходи в рамките на отрасъла, и по конкретно на технологичните промени или измененията в специфичната нормативна база. За Гамакабел АД отрасловият риск касае най-вече състоянието на пазара, а именно свиването на вътрешния и външния пазар на кабели и изострената конкуренция от страна на местни и чужди производители. Съществува риск от технологично изоставане на предприятието в сравнение с неговите конкуренти, което може да се отрази директно върху конкурентоспособността на дружеството. Производителите на машини за сектора предлагат изключително мощно оборудване, което рязко понижава себестойността на продукта. Изоставането в обновлението на оборудването може да постави Гамакабел АД в неизгодно положение спрямо конкурентите в средно- и дългосрочен план. Положително влияние за снижаване на този вид риск оказва внедряването през 2008г.-2009г. на новото технологично оборудване – инсталация за производство на меден валцдрат, както и предстоящото през 2010 г. закупуване на нови производствени машини в цех 200.

Фирмен риск - оценката на този риск е свързана с естеството на дейност на Гамакабел АД. Този риск включва общ бизнес риск и финансов риск.

Общия бизнес риск е резултат от естеството на основната дейност и е свързан с глобалните тенденции в развитието на икономиката и по конкретно от възможните изменения на търсенето на продукцията на фирмата в резултат на промени на предпочитанията на потребителите на този тип продукция или в резултат на конкуренцията на фирмите в отрасъла. Дейността на ГАМАКАБЕЛ АД е изложена на конкуренция на фирми с подобно производство в страната като Елкабел АД Бургас, Емка АД Севлиево, както и вноса от чужбина, което повишава риска за ефективността на предприятието. Себестойността и цените на продукцията на дружеството се влияят от цените на основните материали, които в основната си част са борсови стоки (медни катоди, поливинилхлорида и диоктилфталата). През последните години, дружеството успява да запази позицията си на водещ производител на кабели и проводници. Дружеството се стреми и към по-нататъшно разширяване на своя пазарен дял, създаване на нови и с по-добри технически показатели продукти и съвременен технологично осигуряване на производството.

Финансов риск - финансовият риск произтича от наличието на привлечен капитал в капиталовата структура на дружеството. Рискът се изразява в евентуалните затруднения по посрещане на плащанията си, които дружеството би могло да има при небалансирана капиталова структура, съчетана с неблагоприятна конюнктура. Привлеченият капитал на Гамакабел АД съставлява 73% от общата сума на баланса за 2009 г., като дългосрочните пасиви достигат 65% от общия капитал. Сравнително високата задлъжнялост е показателна и за по-високия финансов риск, който съществува за дейността на дружеството.

Оперативен риск - това е рискът произтичащ от грешки на персонала, недостатъци на системата, неефективни планове в случай на извънредни обстоятелства. Дружеството се бори с този риск като се стреми да подбира квалифициран и адаптивен

персонал; системно провежда обучения и е създадо ефективна система за стимулиране, мотивиране и насърчаване на персонала за по-нататъшното му развитие и израстване

Общото управление на риска е фокусирано върху прогнозиране на резултатите от определени области на финансовите пазари за минимизиране на потенциалните ефекти, които биха могли да се отразят върху финансовите резултати.

Основният фирмен риск за Гамакабел АД е свързан със способността на дружеството да генерира приходи, а оттам и печалба. Цените на основните материали, използвани в производствения процес са в зависимост от конюктурата на международния пазар. Важен фактор, който оказва негативно влияние върху възможностите на Гамакабел АД да генерира по-големи приходи през 2009 г. е резкия спад на цената на медния валцдрат на Лондонската метална борса.

В състояние на глобална финансова криза, дружеството е изложено и на кредитен риск, който е свързан с риска някой от контрагентите да не бъде в състояние да изпълни в обичайно предвидените срокове задълженията си към него.

Финансовите активи на Гамакабел АД са концентрирани главно в парични средства и вземания от клиенти. Дружеството има политика да продава на отсрочено плащане. Въпреки това, към края на 2009 г. събираемостта на вземанията от клиенти не се е влошила.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Между датата на баланса и датата на одобряване на отчета за публикуване не са настъпили важни събития, които биха могли да променят значително финансовото състояние на Дружеството.

Не са налице и не предстои съществена промяна в структурата на дружеството в резултат на преобразуване или сделки.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

В краткосрочен план – през следващата 1 година Гамакабел АД си поставя за цел преодоляване на негативните последици от общата финансова криза, осигуряване на необходимите поръчки за вътрешен и външен пазар до достигане на нормален производствен капацитет, затвърждаване на пазарните си позиции.

С цел преодоляване на настъпилата финансово-икономическа криза дружеството разработи анти-кризисна програма. Макар и с известни затруднения, собствениците и ръководството на предприятието правят всичко възможно за запазване на производствената дейност, дори и в намален обем. Предвижда се политика на търсене на нови клиенти в страни, в които кризата е оказала по-малко влияние, оптимизиране и свеждане до минимум на вътрешно-фирмените разходи и внедряване на нови машини и оборудване за увеличаване на конкурентноспособността на продукцията ни.

През 2010 г. не се очаква изменение на основната сфера на дейност на дружеството. И през настоящата година Гамакабел АД ще реализира своята продукция на вътрешния и външния пазар. Предвижда се 40% от продукцията на “Гамакабел” АД да се реализира на вътрешния пазар и 60% да се изнася, като се очаква основните външни пазари да останат Германия, Финландия, Франция, Австрия, Гърция и др.

През 2010г. Гамакабел АД не предвижда промяна на маркетинговата си стратегия за вътрешния пазар. Дружеството ще продава продукцията си на дистрибуторски фирми и други фирми от строителството и енергетиката.

Гамакабел АД ще използва основните си доставчици на суровини и материали за дейността си, както и през 2009 г.

В дългосрочен аспект Гамакабел АД си поставя за цел намаляване на производствените разходи, намаляване на себестойността на продуктите и формиране на по-голяма печалба. Повишената ефективност на производството и увеличената производителност на оборудването ще дадат възможност за по-голяма гъвкавост и увеличаване на пазарния дял. Очакваме да постигнем запазване на предимството ни пред конкурентите по отношение на качеството на продуктите при значително по-добри икономически резултати. Това ще бъде предпоставка за по-нататъшен растеж на дружеството, което от своя страна ще допринесе за финансовата стабилност и висока рентабилност.

Инвестиционната политика на ГАМАКАБЕЛ АД гр.Смолян за 2010 г. е насочена към увеличаване на производителността, чрез въвеждане в експлоатация на нови мощности и подмяна на нископроизводителното и остаряло оборудване в отделни сектори, а също така частично модернизиране в други.

Съществуващото оборудване на тези технологични операции е от 1975÷1980г., което се поддържа технически и е работещо, но то е морално остаряло и е с минимум 2÷3 пъти по-ниска производителност. Другия проблем е ниската техническа надеждност, поради дългия период на експлоатация и увеличената необходимост от ремонти. Всичко това, води до увеличени разходи на труд, енергийни разходи, ремонт и други, което от своя страна увеличава себестойността на продуктите.

Изпълнението на инвестиционната програма ще създаде условия за увеличаване конкурентоспособността на произвежданите кабели, в резултат на подобряване на качеството и намаляване на производствените разходи на основната част от номенклатурата на ГАМАКАБЕЛ АД, както и за подобряване на външния вид на опаковката на продуктите.

Модернизацията на оборудването ще създаде по-добри условия за реализиране на развойната политика на фирмата при внедряването на нови продукти.

Ориентацията на Гамакабел към разработване на по-специални кабели ще продължава и през 2010г. и това дава възможност за разширяване на продуктовата гама на фирмата и намиране на нови пазарни ниши.

Дружеството ще продължава да изпълнява приетата инвестиционна програма за периода 2008-2010 г. През 2010 г. са предвидени около 3,8 млн. лева главно за закупуване на нови машини и оборудване в производството.

През 2010 г ще продължават разработките на:

- Гъвкави шнурове по изискванията на HD 22.4: H05(07)RN-F – маслоустойчиви, неразпространяващи горенето
- Гъвкави кабели по изискванията на HD 22/10 – H05BQ-F
- Мероприятия, насочени към подобряване на технологичните процеси, разработване и внедряване на нови конструкции и изделия..
- Изготвяне и реализиране на проекти за обновяване на технологичното оборудване:
 - Нови високоскоростни линии за екструдирание на изолации и обвивки в участъци 200 и 300
 - Линия за каблиране на гъвкави изолирани жила в у-к 200
 - Линия за автоматично разкрояване и опаковане на кангали в у-к 300
 - Реконструкция на линии за екструдирание на обвивки на силови кабели NYU в участък 300
 - Създаване на условия за подобряване на технологичните процеси за преработка на специалните изолационни материали – HFFR, TPE, PUR и съответните характеристики на кабелите с такива материали:
 - Разработване на технологии за преработване на материалите на новото технологично оборудване
 - Проучване и доставка на материали от други доставчици

- Регламенти за производство и контрол
- Обучение на производствения персонал за прилагане на технологичните изисквания
- Разработване на специални гъвкави безхалогенни кабели:
 - PUR изолации PUR обвивки
 - TPE изолации и PUR обвивки
 - EPR изолации и HFFR обвивки
 - EPR изолации TMPU обвивки
- Внедряване на биметални жици за ел.екрани на радиочестотни и други кабели.
- Пресертифициране на продуктовата гама от VDE и ГОСТ-Р, както и продължаване на сертификата на ЦИЛ в съответствие с БДС EN ISO/IEC 17025:2006.
- Закупуването на измервателна техника за контрол на конструктивни параметри и изпитване на високо напрежение по време на производство, което осигурява 100% мониторинг на основни технически параметри на продуктите.

Основните насоки през 2010 г. ще бъдат:

- Обезпечаване на производството със суровини и материали
- Оптимизиране на процеса на производство и контрол, чрез модернизация на оборудването и чрез въвеждане на нови или оптимизиране на съществуващите технологии за производство и средства за контрол;
- Одобряване качеството на произвежданите кабели и проводници;
- Разширяване на търговската дейност, подобряване на контактите с потребителите и дистрибуторите на готовата продукция и търсене на нови пазари за реализация;
- Разширяване на производствената номенклатура чрез разработване на нови конструкции от произвежданите марки кабели и внедряване на нови продукти в производството;
- Непрекъснато оптимизиране на системата по качество, изградена на основата на стандарта ISO 9001:2008. Въвеждане на ISO14001 и ISO 18001.

IV.ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Дружеството продължава да развива дейността си по разработването на нови кабелни изделия и технологии и през 2009 г..

Разработваните нови изделия са по утвърдения план за развой през 2009 г, и са ориетирани към следните групи кабели:

1.БЕЗХАЛОГЕННИ КАБЕЛИ ЗА НОМИНАЛНО НАПРЕЖЕНИЕ ДО 450/750 V

- Гъвкави контролни безхалогенни кабели, неразпространяващи горенето по HD 21.14: GAMAFLEX H/ GAMAFLEX CH 450/750 V за номинално напрежение 300/500 V.Изоляция и обвивка от устойчиви на горене неомрежени материали - полиолефини с висок кислороден индекс (28 – 40)
- Гъвкави TPE кабели съобразени с изискванията на HD 22: ELASTOFLEX S05RR-F.Гъвкави екранирани кабели – TPE/TPE SPECIALCABLE.Изоляция и обвивка от термопластични еластомерни компаунди (TPE), устойчиви на високи и ниски температури (от минус 40 до 120°C), устойчиви на изтриване, на абразивни, UV и др. въздействия, но разпространяващи горенето (съществен недостатък)
- Гъвкави шнурове по изискванията на HD 22.4: H05RR-F. Изоляция и обвивка от омрежени материали: етилен-пропиленов каучук (EPR) или равностойни, препоръчително неразпространяващи горенето
- Гъвкави кабели по изискванията на HD 22/10: Масло- и UV-устойчиви – H05BQ-F. Изоляция от етилен-пропиленов каучук (EPR) и обвивка от термопластичен каучук TMPU

2. КОНТРОЛНИ КАБЕЛИ С PVC ИЗОЛАЦИЯ И ОБВИВКА ЗА НОМИНАЛНО НАПРЕЖЕНИЕ 0.6/1kV –те са продължение на групата гъвкави контролни PVC кабели:

2.1. Гъвкави контролни кабели съответстващи на всички изисквания на IEC 60502 за кабели с номинално напрежение 0.6/1kV:

- всички конструктивни параметри;
- изисквания към характеристиките на материалите;
- съответните изпитвания на готовите кабели.

2.2. Гъвкави контролни кабели съобразени с някои изискванията на IEC 60502 за кабели с номинално напрежение 0.6/1kV:

- конструктивни параметри на токопровод.жила и изолации
- изисквания към характеристиките на материалите
- съответните изпитвания на готовите кабели.

В момента са внедрени или в готовност за внедряване 4 нови изделия:

- Контролни безхалогенни кабели Gamaflex H/CH
- Гъвкави екранирани кабели – TPE/TPE SPECIALCABLE
- Контролни кабели с PVC изолация и обвивка за номинално напрежение 0,6/1 kV марка GAMAFLEX 0,6/1 kV / съотв. екранирани GAMAFLEX 0,6/1 kV YCY.
- Контролни кабели с PVC изолация и обвивка за номинално напрежение 0,6/1 kV марка GAMAFLEX 600 съотв. екранирани GAMAFLEX 600 YCY
- Завършена е успешно VDE сертификацията на силови кабели за номинално напрежение 0,6/1 kV - NYU.
- Гъвкави шнулове по изискванията на HD 22.4: H05RR-F

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 187 Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Към 31 декември 2009 г. капитала на Дружеството е 1 200 000 лева, разпределен в 1 200 000 броя броя безналични акции с номинална стойност един лев.

Дружеството не е придобивало и прехвърляло през отчетната година собствени акции. Дружеството не е разпределяло дивиденди.

Възнагражденията на Съвета на директорите, получени през годината по договор за управление общо са в размер на 184 х. лв.

Членовете на Съвета на директорите не притежават, не са придобивали и прехвърляли през 2009 г. акции на Дружеството.

Няма ограничения за правата на членовете на Съвета на директорите по придобиване на акции на дружеството.

Членовете на Съвета на директорите – Галина Михнева Докева, Петя Павлова Христова и Борислав Янков Тарчев /до 01.09.2009г./ участват в управлението и притежават повече от 25 на сто от капитала на Енергомед АД, гр.София. От 01.09.2009 г. е освободен от съвета на директорите Борислав Янков Тарчев и е избран нов член на съвета на директорите и изп.директор - Нено Георгиев Джеврев.

Не са налице сключени договори по чл.240б от ТЗ.

VI. ОФИСИ НА ДРУЖЕСТВОТО

По силата на сключен договор за търговско представителство, Гамакабел АД поддържа търговски офис в гр.София.

VII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Основния доход на една акция, изчислен на база нетната печалба за разпределение и средно претегления брой на обикновените поименни акции през отчетния период е :

В ХИЛ.ЛВ.	
2009 г.	
1. Нетна печалба/загуба/	/4754/
2.Задължителни отчисления за резерви	-
3. Нетна печалба за разпределение	
4. Среднопретеглен брой акции	1200
5. Основен доход на акция /лв. за 1 акция/	/3,96/

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Гамакабел АД има приета Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

Програмата е изготвена, за да се гарантира ефективното спазване на законите и съответните подзаконовни нормативни актове и постигане на по-добри резултати в дейността на управителните органи на дружеството, ефективно да се използват неговите ресурси, максимално да бъдат защитени акционерите му. В Програмата са заложили следните основни цели – защита на основните права на акционерите, създаване на механизъм, осигуряващ своевременно и точно разкриване на информация по всички важни въпроси, свързани с дружеството, включително финансовото състояние, резултатите от дейността, собствеността и управлението на дружеството, както и ефикасен контрол върху управлението

В административната сграда на Гамакабел АД всеки акционер може на място да се запознае с интересующите го въпроси и цялата публична информация, касаеща дейността на дружеството. За пълна осведоменост, с акционерите на дружеството се осъществява личен и всякакъв друг контакт за информираността в интересующата ги област, разрешени от закона.

Управителните органи на дружеството извършват обосновани и добросъвестни действия в интерес на дружеството и акционерите, в съответствие с международно признатите стандарти.

Управлението на дружеството осигурява ефективна и прецизна система за финансово-счетоводната дейност на дружеството, включително и независим одит за спазването изискванията на нормативните актове.

IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО Т.IVа от Приложение №10 от Наредба №2 за проспектите при публично предлагане на ценните книжа, НЕУПОМЕНАТА в горните точки.

4. Дружеството има сключен Договор за търговско представителство с Кало Ко ООД, което се явява свързано лице по смисъла на &1,т.3 от ДР на ДОПК. Извършените сделки през периода са на стойност - 294 х.лв. При тези сделки няма отклонение от справедливата стойност на доставените услуги, като същите са в обхвата на обичайната дейност на Дружеството.

5. През отчетния период няма настъпили събития и показатели с необичаен характер за дейността на Гамакабел АД .

6. През отчетния период Дружеството няма сделки, водени извънбалансово.

7. За периода Гамакабел АД няма дялови участия в инвестиции в страната и в чужбина.

8. През 2009 г. Дружеството обслужва следните кредити от Първа инвестиционна банка АД :

- Дългосрочен кредит в лева в размер на 3000000 лв. Непогасената главница към 31.12.2009 г. е 1 916 000 лв. със срок на погасяване 20.12.2014 г. и лихва – базов лихвен процент на банката за лева + 4,81 пункта.
 - Овърдрафт по разплащателна сметка с допустим размер на дебитното салдо – 3970000 евро и лихва – базов лихвен процент на банката за евро + 5,61 пункта. Салдото към 31.12.2009 г. е 3 239 565 евро.
 - Овърдрафт по разплащателна сметка с допустим размер на дебитното салдо – 2 000 000 лева и лихва – 8 %. Салдото към 31.12.2009 г. е 2 000 000 лева.
 - Дългосрочен кредит в лева в размер на 2 080 000 евро. Непогасената главница към 31.12.2009 г. е 2 080 000 евро със срок на погасяване 25.03.2016 г. и лихва – базов лихвен процент на банката за лева + 5,61 пункта.
 - Краткосрочен кредит в лева в размер на 330 000 евро. Непогасената главница към 31.12.2009 г. е 101 939 евро със срок на погасяване 20.01.2010 г. и лихва – базов лихвен процент на банката за лева + 6,46 пункта.
9. През 2009 г. към Дружеството има непогасен заем по сключен договор в качеството на заемодател от:
- Интерактивни технологии АД- договор за финансов заем в размер на 136000 лева с краен срок на погасяване 31.12.2008 г. и лихва – 14%. Непогасената главница към 31.12.2008 г. е в размер на 126 000 лева.

10. Гамакабел АД през отчетния период няма използвани средства от извършена нова мисия ценни книжа.

13. Дружеството продължава да изпълнява приетата на Общото събрание на акционерите през 2008 г. инвестиционна програма за период 2008-2010 г. През 2010 г. са предвидени около 3,8 млн. лева главно за закупуване на нови машини и оборудване в производството. През 2010 г. се очаква да бъдат закупени и пуснати в експлоатация нова екструдерна линия за изолация, нова усукваща машина за изолирани жила, нова опаковача машина и др. Тези инвестиции ще ни осигурят сравнителни предимства и ще подобрят конкурентноспособността на произвежданите кабели. Програмата предвижда привличане на значителни по размер заемни средства. Основно финансирането на инвестиционната дейност се предвижда да се реализира с помоща на банков кредит от Първа инвестиционна банка. Тези инвестиции са много наложителни от гледна точка на твърде остарялото машинно оборудване и са от особено значение за дейността на дружеството. Очакванията са свързани с намаление на себестойността на произвежданите изделия, увеличение на капацитета, съответно и на приходите в дългосрочна перспектива.

Тези наложителни инвестиции обаче водят до нарастването на кредитния риск на дружеството, както и на лихвения риск. В тази връзка ръководството на дружеството ще работи в посока на реструктурирането на съотношенията между вземанията и задълженията и реализиране на вземанията с цел намаляване и изплащане на част от задълженията.

За реализиране на по-дребни в стойностно изражение дейности в инвестиционна програма дружеството ще се опита да използва собствени средства.

14. През отчетния период няма настъпили промени в основните принципи на управление.

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

В дружеството е въведена система за вътрешен контрол, която се прилага от служителите и прилагането на която се следи от главния счетоводител и лица и от Съвета на директорите.

Системата включва:

1. Правилник за документооборота;
2. Правила за работа с човешките ресурси /изисквания при наемане на служители – образование и компетенции, изготвяне на длъжностни характеристики определящи конкретните задължения на служителите и др./;
3. Определяне на нива на подписване на договорите, споразуменията и другите документи с контрагенти, определяне на образци на типови договори и начин на съхраняване;
4. Правилно съхраняване на активите чрез назначени материално отговорни лица и периодично и внезапно провеждане на инвентаризации;
5. Правилно осчетоводяване и достоверност на междинните и годишни счетоводни отчети;
6. Своевременно подаване на информация между отделните звена и отдели.

Проследяването на правилното прилагане на системата за вътрешен контрол се осъществява след оценка на риска, направена от главния счетоводител и одобрена или иницирирана от ръководството на дружеството. Главния счетоводител или члена на съвета на директорите определя риска като нисък, среден, или висок, според определените от него рискови фактори /текучество на персонал от дадено звено, установени грешки в работата на дадено звено при предишни проверки, чести промени на нормативната уредба, касаещи работата на определено звено или отдел/ които биха довели до евентуално наличие на грешки, нередности или недостатъци.

При определяне на среден или висок риск, ръководството на дружеството се разпорежда за по – често провеждане на проверки на дейността на рисковите звена, отдели, материално-отговорни лица и други.

Вътрешният одитор докладва в определен срок пред ръководството за резултатите от проверката, на основание, на което същото предприема съответните мерки.

16. През отчетния период са настъпили промени в управителните органи на дружеството – На проведеното редовно събрание на акционерите на 01.09.2009 г. е сменен изпълнителния директор и член на съвета на директорите Борислав Янков Тарчев, като за нов член и изпълнителен директор е избран Нено Георгиев Джеврев.

17. Възнаграждения на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за последната финансова година, изплатени от дружеството.

а/ През 2009 г. са изплатени следните възнаграждения на членовете на Съвета на директорите:

- Петя Павлова Христова – 3 838 лв.
- Галина Михнева Докева – 15 634 лв.
- Борислав Янков Тарчев – 150 176 лв.
- Нено Георгиев Джеврев - 13 704 лв.

б/ “Гамакабел” АД не дължи други суми на членовете на Съвета на директорите.

в/ Дружеството не дължи суми за изплащане на пенсии, обещетения при пенсиониране или други подобни обещетения.

18. Членовете на Съвета на директорите на Гамакабел АД не притежават акции на дружеството пряко или чрез свързани лица.

19. На Дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери и облигационери.

20. Дружеството няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 % от собствения капитал, или които са имали или могат да имат съществено влияние върху финансовото състояние на емитента и неговата рентабилност.

21. Данни за директора за връзки с инвестициите:

Адрес:	гр. Смолян 4700, ул. "Хан Аспарух" № 1
Лице за контакт:	Елка Ангелова
Телефон:	(0301) 67205
E-mail:	ecad@gamakabel.com

Х. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО.

През отчетния период не са настъпили обстоятелства, извън горепосочените и не е налице вътрешна информация, влияеща върху цената на ценните книжа, която да бъде представена във финансовия отчет.

ИЗП.ДИРЕКТОР:

/Н.Джеврев /