



АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ АД

СОФИЯ 1000, ул. "Алабин" №36 ет. 2 тел./факс: 986 35 83

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА "АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД ЗА 2012 Г.

Настоящият доклад за дейността на "Армейски холдинг" АД обхваща едногодишен период от 01 януари 2012 г. до 31 декември 2012 г. и е изготвен в съответствие с разпоредбите на Закона за счетоводство, Търговския закон, чл. 100н от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и чл.32 от Наредба №2 от 17.09.2003 г., като включва и установените важни събития, настъпили до момента на изготвянето му.

През отчетния период дейността на дружеството се извършва съгласно законодателната рамка, която я регулира, както и в съответствие с Устава на дружеството и правилниците за работа на Надзорния и Управителния съвет на "Армейски Холдинг" АД.

Основните направления на дейността са: Административно-управленска, Финансово-бюджетна, Инвестиционна дейност и Управление на дъщерни дружества.

I. Преглед на състоянието, развитието и резултатите от дейността на предприятието и на основните рискове, пред които е изправено.

"Армейски холдинг" АД е публично акционерно дружество по смисъла на чл. 110 от Закона за публично предлагане на ценни книжа. Правоприемник е на "Армейски приватизационен фонд" АД, учреден на 23 септември 1996 година. Дружеството носи сегашното си наименование от 19 декември 1997 година. Капиталът е в размер на 515 838 лева, разпределен в 515 838 броя обикновени безналични акции с право на глас и с номинал 1 лев. "Армейски холдинг" АД няма регистрирани клонове на територията на страната или филиали в чужбина.

1. Състояние на инвестиционния портфейл:

През 2012 г. в инвестиционният портфейл на "Армейски холдинг" АД има съвсем малка промяна – бе продадено миноритарно участие в капитала на "Дженерали Закрила Здравно Осигуряване" АД. В таблица 1 е представена актуална информация за акционерното участие на "Армейски холдинг" АД:

Таблица 1

| ФИНАНСОВИ АКТИВИ | 2011 год. | |
|--|-----------|-------------|
| | Размер | Участие в % |
| А. Инвестиции в дъщерни предприятия | 84 | |
| 1. "ДАП" АД | 16 | 76.72 |
| 2. "БРЕЗЕНТОВИ ИЗДЕЛИЯ" АД | 18 | 58.99 |
| 3. "КАРНОТА" АД | 46 | 56.68 |

| | | |
|---|------------|-------|
| 4. "БУЛГАРЦВЕТ-ЕП" АД | 4 | 51.31 |
| Б. Инвестиции в асоциирани предприятия | 241 | |
| 1. "ПЕРАЛНО ОБОРУДВАНЕ" АД | 9 | 22,46 |
| 2. "ХАН КУБРАТ" АД | 202 | 43.40 |
| 3. "ЛЕГАФИН" ООД | 1 | 25.00 |
| 4. "МИП КОНСУЛТ" ООД | 3 | 49.00 |
| 5. "АРМСНАБ" АД | 6 | 25.00 |
| 6. "АХИНОРА" АД | 20 | 37.31 |
| В. Инвестиции в други предприятия | 32 | |
| 1. ИК "ЗЕМЯ" АД | 8 | 15.38 |

2. Анализ на финансовото състояние

Основните показатели, които Холдинга използва за анализ на финансовото състояние са:

2.1. Показатели за ликвидност - Чрез показателите за ликвидност се изразява способността на дружеството да изплаща текущите си задължения с краткотрайните си активи. Това предполага изчислението им да се основава на съотношението между активи и пасиви. Чрез коефициента на абсолютната ликвидност се отразява възможността да погаси задълженията си веднага само с наличните си парични средства, поради което той не оказва съществено влияние върху оценката за ликвидността като цяло. Коефициентите за незабавна и бърза ликвидност отразяват способността на предприятието да погаси текущите си задължения в един по-дълъг период от време. Коефициентът на обща ликвидност е показател за това, дали въобще с краткотрайните си активи предприятието е в състояние да изплати краткосрочните си задължения. В таблица № 2 могат да се видят стойностните характеристики на показателите за ликвидност на дружеството през отчетния и предходен период.

Таблица 2

| № | ПОКАЗАТЕЛИ | Предходна 2011 г. | Текуща 2012 г. | Изменение |
|----|------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------|
| 1. | Коефициент на обща ликвидност | 55.667 | 62.333 | +6.666 |
| 2. | Коефициент на бърза ликвидност | 55.667 | 62.333 | +6.666 |
| 3. | Коефициент на незабавна ликвидност | 55.667 | 62.333 | +6.666 |
| 4. | Коефициент на абсолютна ликвидност | 5.000 | 0.333 | -4.667 |

Причината за повишението в стойностите на първите три коефициента е в увеличаване на размера на вземанията.

При показателя за абсолютна ликвидност се отразява намаляването на размера на наличния паричен ресурс.

2.2. Показатели за рентабилност – Рентабилността (доходността) е способността на дружеството да носи икономическа изгода на неговите собственици от умелото управление на активите, на собствения и привлечен капитал и на другите пасиви. "Армейски холдинг" АД използва за оценка на финансовото състояние коефициент на рентабилност на приходите от продажби, коефициент на рентабилност на собствения капитал, коефициент на рентабилност на пасивите и коефициент на капитализация на активите. В таблица № 3 могат да се видят стойностните характеристики на показателите за рентабилност на дружеството през отчетния и предходен период.

Таблица 3

| № | ПОКАЗАТЕЛИ | 2012 г. | | Изменение |
|----|---|-------------------|----------------|-----------|
| | | Предходна 2011 г. | Текуща 2012 г. | |
| 1. | Коефициент на рентабилност на приходите от продажби | -0.132 | -0.273 | -0.141 |
| 2. | Коефициент на рентабилност на собствения капитал | -0.007 | -0.013 | -0.006 |
| 3. | Коефициент на рентабилност на пасивите | -1.667 | -3.000 | -1.333 |
| 4. | Коефициент на капитализация на активите | -0.007 | -0.013 | -0.006 |

Запазилата се тенденция за реализиране на отрицателен резултат от дружеството води до намаление на стойностите на коефициентите.

2.3. Показатели за ефективност – съответно ефективност на разходите и ефективност на приходите, показани в таблица № 4:

Таблица 4

| № | ПОКАЗАТЕЛИ | 2012 г. | | Изменение |
|----|--|-------------------|----------------|-----------|
| | | Предходна 2011 г. | Текуща 2012 г. | |
| 1. | Коефициент на ефективност на разходите | 0.915 | 0.836 | -0.079 |
| 2. | Коефициент на ефективност на приходите | 1.092 | 1.196 | +0.104 |

3. Резултати от дейността

3.1. Приходи на дружеството - През отчетния период дейността на дружеството е свързана с оказване на консултантски услуги на дъщерни и асоциирани предприятия, участия в управлението на дружествата и кредитиране на дейността им. Приходите на “Армейски холдинг” АД от тези дейности през 2011 г. подробно са посочени в следната таблица:

Таблица 5

| № | НАИМЕНОВАНИЕ | 2012 г. | | 2011 г. |
|-----|--|-----------|------------|-----------|
| | | Стойност | % | Стойност |
| I. | Приходи от дейността | 46 | 100 | 54 |
| 1. | Нетни приходи от продажби | 33 | 72 | 38 |
| | а. От услуги | 1 | | 0 |
| | б. От управление, в т.ч. | 32 | | 28 |
| | От “Хан Кубрат” АД | | | 21 |
| | От “Ахинора” АД | | | 7 |
| | в. Други | | | 10 |
| 2. | Приходи от лихви | 13 | 28 | 16 |
| 3. | Положителни разлики от операции с финансови активи | | | |
| II. | Извънредни приходи | | | |

Приходи на дружеството намаляват, при запазена структура. Основните източници на приходи за “Армейски холдинг” АД продължават да са начисляваните

лихви по предоставени заеми и получаваните възнаграждения от участие като юридическо лице в съветите на директорите на дъщерните и асоциираните дружества.

3.2. Разходи на дружеството - включват следните основни групи - разходи за издръжка на дейността и финансови разходи, разпределени както следва:

Таблица 6

| № | НАИМЕНОВАНИЕ | 2012 г. | 2011 г. |
|------|----------------------------------|-----------|-----------|
| I. | Разходи по икономически елементи | 52 | 57 |
| 1. | Разходи за материали | | 0 |
| 2. | Разходи за външни услуги | 9 | 8 |
| 3. | Разходи за амортизации | | 0 |
| 4. | Разходи за възнаграждения | 32 | 33 |
| 5. | Разходи за осигуровки | 7 | 8 |
| 6. | Други | 4 | 8 |
| II. | Финансови разходи | 3 | 2 |
| III. | Извънредни разходи | | 0 |
| | Обща сума на разходите: | 55 | 59 |

3.3. Финансови резултати на дружеството – Финансовият резултат на дружеството за 2012 г. преди облагането с данъци е загуба в размер на 5000 лева.

Таблица 7

| № | НАИМЕНОВАНИЕ | 2012 г. | 2011 г. |
|----|--------------|---------|---------|
| 1. | Печалба | - | - |
| 2. | Загуба | 9 | 5 |

3.4. Имуществено състояние на дружеството

Към 31 декември 2012 г. активите на “Армейски холдинг” АД възлизат на 678 хиляди лева, съществуват и са в наличност и са свободни от тежести или задължения.

Активите се изразяват основно в дългосрочни инвестиции в дъщерни, асоциирани и други предприятия и вземания от предоставени дългосрочни заеми на дружества от групата.

Собственият капитал на дружеството достига 675 хиляди лева и се е понижил спрямо 2011 г. със размера на реализираната загуба.

В резултат на решение на редовното ОСА отрицателният финансов резултат за 2011 г. е покрит за сметка на неразпределена печалба от предходни години.

4. Рискови фактори за дружеството

Рисковите фактори обобщават рисковете, свързани с характерните особености на всяко едно предприятие от холдинговата структура.

Основният риск през изминалата 2012 г. продължи да е рязкото намаляване на поръчките и забавянето на големи обеми плащания от клиенти, съответно недостигът на бързоликвидни средства, с които дружествата да покриват своите текущи разходи. Очакванията на ръководството са ситуацията да не се промени и дори да се влоши през настоящата 2013 г. в условията на продължаваща и задълбочаваща се икономическа криза в България.

“Армейски холдинг” АД се стреми да намали лихвения риск за дъщерните си дружества, като им отпуска заеми при фиксирани лихвени равнища и така ползването на банкови заеми е напълно ограничено.

Влияние на инфлационния риск се изразява в повишението на цените на горивата и на основни материали и суровини, а оттам и себестойността на изделията. Това от своя страна ще затрудни реализацията на продукцията и поради липса на адекватно платежоспособно търсене влияе върху размера на основните разходи на производствените предприятия. Рискови са възможните изменения в търсенето на произвежданата продукция и услуги поради промени в ценовите равнища, качеството, надеждността и платежоспособността на потребителите, използваните технологии и организацията на производството.

Основната валута, която дружествата изпозват при финансовите си взаимоотношения в чужбина е еврото. Фиксираният валутен курс не влияе пряко върху приходите от продажби и разходите по доставки на суровини от чужбина.

Бизнес рискът отразява неопределеността на доходите, която произтича от характера на дейността на дружеството и отрасъла, към който принадлежи. Силната конкуренция в наблюдаваните отрасли може да се отрази негативно върху приходите и печалбата на дъщерните фирми, респективно на “Армейски холдинг” АД.

II. Важни събития, настъпили след датата, към която е съставен годишния финансов отчет

В периода от датата към която е изготвен годишния отчет, до датата на изготвянето му, не са настъпили важни събития, които да окажат значително въздействие върху финансовото и имуществено състояние на Холдинга и дъщерните му дружества, както и да повлияят на бъдещото им развитие.

III. Предвиждано бъдещо развитие

Основна задача на ръководството на “Армейски холдинг” АД през настоящата 2013 г. ще е да продължи да оказва подкрепа на дъщерните дружества за неутрализиране на ефектите от тежката икономическа ситуация в страната. Чрез пряко участие в органите им на управление ще се полагат усилия основно за намаляване на разходи и за закриване на губещи дейности, съответно за стабилизиране на финансовите им резултати в този тежък период.

Основните усилия на Холдинга ще бъдат насочени към успешно и ефективно участие на дъщерните и асоциираните дружества в програми за финансиране по Структурните фондове на Европейския съюз, с което да се неутрализира рязкото намаление на приходите от клиенти и съответно липсата на свободен паричен ресурс за подготвяне и реализиране на инвестиционни проекти.

Водят се преговори с финансови институции за финансиране на одобрения от ДФЗ проект на “Булгарцвет ЕП” АД за изграждане на оранжерийен комплекс.

IV. Научноизследователска и развойна дейност

“АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” – АД не осъществява дейност в областта на научните изследвания и проучвания.

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

Дружеството не е придобивало или прехвърляло собствени акции през отчетния период.

Възнагражденията на членовете на Управителния съвет са в размер на 300 лева месечно, на Надзорния съвет на дружеството - в размер на 300 лева на проведено

заседание. Общо през 2012 г. начислената сума на членовете на Управителния съвет е 7 200 лева, а на членовете на Надзорния съвет е 1 800 лева.

През отчетния период членовете на Управителния и Надзорния съвет не са придобивали и прехвърляли акции на дружеството. Членът на Надзорния съвет – “ЛКС” ООД притежава 46 279 акции /8.97 % от капитала/, а Председателят на Управителния съвет Емил Рогов притежава 42 акции.

Участници в управителните органи на други дружества са:

- Председателят на НС Васил Велков е председател на СД на “Спартак секюрити” АД
- Зам. председателят на НС Николай Матеев е председател на УС на “Плевен холдинг” АД
- Председателят на УС Емил Рогов е член на СД на “Хан Кубрат” АД и член на СД на “Карнота” АД

VI. Информация за изпълнението на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление

През отчетния период ръководството на Холдинга счита, че Програмата е прилагана стриктно, съобразно международно признатата добросъвестната търговска практика и при спазване на разпоредбите на българските законовите и подзаконовите императивните норми, уреждащи съответната материя и в изпълнение на решенията на Общото събрание на акционерите, решенията на Надзорния и Управителния съвет и при спазване на Устава на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД.

Дейността на дружеството се е извършвала при стриктното спазване на законодателството на Република България и при изпълнение на задължителните решения и указания на регулаторните и контролни държавни органи и всички другите органи, които по императивен начин могат да регулират дейността на Холдинга.

Всички заинтересовани лица и акционери на дружеството са получавали достатъчна и своевременна информация за датата, мястото и дневния ред на Общото събрание, както и пълна и точна информация за въпросите, които ще се решават на него. През 2012 г. е проведено редовно Общо събрание на акционерите на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД при спазване на разпоредбите на ТЗ и ЗППЦК и при стриктно спазване на процедурата по осигуряването на публичност на поканата за свикване им и за оповестяване на решенията от тях.

Поканата за свикване на Общото събрание бе публикувана Търговския регистър на Агенция по вписванията. Поканата и материалите за събранието, както и съобщения за взетите решения, са разпратени до Комисията за финансов надзор, Централния депозитар, Българска Фондова Борса, интернет-страницата на дружеството www.arm-hold.com и бюлетина на Investor.bg, с цел осигуряване на публичност и осигуряване на достъп до информацията на всеки, който е желаел да се запознае.

За улеснение на акционерите и инвеститорите при снабдяването им с информация Холдингът е назначил директор за връзки с инвеститорите. През отчетния период е осъществявана ефективна връзка между Управителния съвет на Холдинга и акционерите и потенциалните инвеститори, като им е предоставяна информация за текущото финансово и икономическо състояние на дружеството; изпращането на всички отчети и уведомления до съответните органи, в които се съдържа информация за инвеститорите и акционерите и др.

Директорът за връзки с инвеститорите се е отчетел за дейността си с отчетен доклад пред Общото събрание.

Холдингът продължава да извършва действия по снабдяване на всеки акционер, при спазване на законовите разпоредби, с удостоверение за притежаваните от него акции от капитала на дружеството. На всички акционери на Холдинга, вкл.

миноритарните е била предоставена възможност да упражняват равни права с оглед членственото им правоотношение с дружеството, като не е допускано по никакъв повод неравнопоставено третиране на същите.

Управителният орган на Холдинга регулярно е оповестявал финансовите и оперативните резултати на дружеството чрез представяне на тримесечни и годишни финансови отчети пред съответния контролен и регулаторен орган и Българска фондова борса. Всеки заинтересован е имал възможност на свободен достъп до вписаните в регистрите на съответния контролен и регулаторен орган.

Дружеството е предствявало публично и текуща информация, съдържаща факти, които са важни, доколкото са свързани с промени в статута и търговската дейност на дружеството, които могат да окажат влияние върху цената на акциите на Холдинга и предпоставят възможност инвеститорите да вземат информирано решение.

С оглед горното, Управителният съвет на дружеството счита, че към настоящият момент Програмата е изпълнена надлежно, същата задоволява напълно дейността на дружеството и не се налагат промени в нея.

VII. Информация по чл. 100н ал. 7 т. 5 от ЗППЦК

1. Информация относно приходите по категории и тяхното процентно разпределение

Приходите от дейността на дружеството са: приходи от консултантски услуги на дъщерните дружества; приходи от участие в управлението им; финансови приходи по предоставени кредити. В таблица 5 от доклада са описани подробно видовете приходи, разпределени по дружества и е посочен относителният им дял в общата сума.

2. Информация за сключени големи сделки, сделки със свързани лица и сделки, водени извънбалансово.

Всички приходи на “Армейски холдинг” АД са от сделки с дъщерни дружества. По смисъла на закона това са сделки със свързани лица. Те са на база сключени дългосрочни и краткосрочни договори, чиито финансови параметри не се отклоняват от пазарните за подобен тип сделки. Холдингът няма сключени сделки, водени извънбалансово.

3. Информация относно сключени договори на Холдинга и дъщерните му дружества в качеството на заемополучатели

“Армейски холдинг” АД няма получени заеми, като се явява основен кредитор на дъщерните си дружества. Подробна информация за текущите задължения е представена в таблица 8

Таблица 8

| Заемо-получател | Заемодател | Възник-ване | Размер | Годиш на лихва | Неизплате на сума към 31.12.2012г. | Обезпечние / гаранции |
|-------------------------|-----------------------|-------------|------------|----------------|------------------------------------|------------------------------|
| “ДАП” АД | “Армейски холдинг” АД | 2011 г. | 30 000 лв. | 8.00 % | 9 066 лв. | Запис на заповед |
| “Брезентови изделия” АД | “Армейски холдинг” АД | 2006 г. | 15 000 лв. | 7.20 % | 18 756 лв. | - |
| “Брезентови изделия” АД | “Лев Корпорация” АД | 2008 г. | 80 000 лв. | 7.00 % | 80 000 лв. | Запис на заповед |
| “Брезентови изделия” АД | “Лев Корпорация” АД | 2008 г. | 30 000 лв. | 7.00 % | 30 000 лв. | - |
| “Брезентови изделия” АД | “Лев Корпорация” АД | 2008 г. | 65 000 лв. | 7.00 % | 35 000 лв. | Залог на търговско дружество |
| “Булгарцвет | “Армейски | 2003 г. | 9 000 лв. | 1.00 % | 9 259 лв. | - |

| | | | | | | |
|--------------------|-----------------------|---------|-------------|---------|-------------|---|
| ЕП” АД | холдинг” АД | | | | | |
| “Българцвет ЕП” АД | “Армейски холдинг” АД | 2006 г. | 105 000 лв. | 7.20 % | 145 001 лв. | - |
| “Българцвет ЕП” АД | “Армейски холдинг” АД | 2005 г. | 14 685 лв. | 12.00 % | 24 481 лв. | - |
| “Българцвет ЕП” АД | “Армейски холдинг” АД | 2007 г. | 5 500 лв. | 7.00 % | 7 413 лв. | - |
| “Българцвет ЕП” АД | “Лев Корпорация” АД | 2008 г. | 219 000 лв. | 8.00 % | 271 000 лв. | - |

4. Информация относно сключени договори на Холдинга и дъщерните му дружества в качеството на заемодатели

Таблица 9

| Заемодател | Заемо-получател | Възникване | Размер | Годишна лихва | Неизплатена суми към 31.12.2012г. |
|-----------------------|-------------------------|------------|-------------|---------------|-----------------------------------|
| “Армейски холдинг” АД | “ДАП” АД – гр. Елхово | 2011 г. | 30 000 лв. | 8.00 % | 9 066 лв. |
| “Армейски холдинг” АД | “Брезентови изделия” АД | 2006 г. | 15 000 лв. | 7.20 % | 18 756 лв. |
| “Армейски холдинг” АД | “Българцвет ЕП” АД | 2003 г. | 9 000 лв. | 1.00 % | 9 259 лв. |
| “Армейски холдинг” АД | “Българцвет ЕП” АД | 2006 г. | 105 000 лв. | 7.20 % | 145 001 лв. |
| “Армейски холдинг” АД | “Българцвет ЕП” АД | 2005 г. | 14 685 лв. | 12.00 % | 24 481 лв. |
| “Армейски холдинг” АД | “Българцвет ЕП” АД | 2007 г. | 5 500 лв. | 7.00 % | 7 413 лв. |

Както се вижда от данните, представени в таблица 9, дъщерните дружества не са предоставяли кредити и нямат сключени договори в качеството им на заемодатели.

5. Анализ на постигнатите финансови резултати и по-рано публикувани прогнози

През 2012 г. “Армейски холдинг” АД не е публикувал официално прогнозна информация за финансовите резултати.

6. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения

Към края на отчетния период в “Армейски холдинг” АД се е акумулирал незначителен по размер свободен паричен ресурс, който е недостатъчен за осъществяване на инвестиции в дъщерните дружествата или извън икономическата група. Ще бъдат търсени възможности за инвестиции със заемни средства или с финансиране на проекти по Оперативните програми.

7. Система за вътрешен контрол и система за оценка на рискове в процеса на изготвяне на финансовите отчети

Функциите на одитен комитет са възложени на Управителният съвет на “Армейски холдинг” АД, като за подпомагане на дейността им е избран и външен експерт. През отчетната година одитния комитет е изпълнявал функциите, регламентирани в Закона за независимия одит, за което ще представи доклад на предстоящото Общо събрание на акционерите.

8. Информация за промените в управителните и надзорните органи

През февруари 2012 г. Надзорния съвет избра за нов член на УС Маргарита Стаменова, като освободи Красимира Айнаджиева.

9. Информация за размера на възнагражденията

“Армейски холдинг” АД е изплатил следните възнаграждения за 2011 г.:

- На членове на Надзорния съвет:
- Васил Велков – председател на НС - 900 лева
 - Николай Матеев – зам. председател на НС - 900 лева

- На членовете на Управителния съвет:
- Емил Рогов – председател на УС и изпълнителен директор – 13 172 лева
 - Георги Цолов – зам. председател на УС – 3 600 лева

На регистрирания одитор – 1000 лева за одит на годишния отчет на Холдинга и на годишния консолидиран отчет на групата.

Дъщерните дружества са изплатили през 2012 г. като възнаграждения на членовете на съветите на директорите си следните суми:

- Емил Рогов – от “Хан Кубрат” АД – 6 292 лева

10. Информация за притежаваните акции

Таблица 11

| | Длъжност | Брой притежавани акции | Процент от капитала |
|------------|-------------------|------------------------|---------------------|
| Л.К.С. ООД | Член на НС | 46 279 | 8.97 % |
| Емил Рогов | Председател на УС | 42 | 0.008 % |

Към момента на ръководството и служителите на дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, както и решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на Холдинга.

11. Информация за цената на акциите

През 2012 г. на регулирания пазар на ценни книжа няма регистрирани сделки с акции на дружеството.

Директор за връзки с инвеститорите, назначен на трудов договор:

Цветанка Иванова Лазарова
София 1000, ул. “Алабин” 36 офис 18
Тел./факс 02/986-35-83
E-mail: armhold@mail.bg

18 март 2013 г.
Гр. София



.....
/Емил Рогов – Главен директор/