

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

НА "БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ" АД

ЗА 2014 ГОДИНА

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Дейността на "Българска холдингова компания" АД през текущата финансова година беше насочена в няколко направления:

- **Управление на дъщерните дружества**

Следвайки поставените задачи в началото на годината по отношение на своите дъщерни дружества и през 2014 г. "Българска холдингова компания" АД участваше в планирането на бизнеса им. "Българска холдингова компания" АД оказваше съдействие при:

- ✓ осъществяване на инвестиционни мероприятия
- ✓ усъвършенстване на техните продукти и услуги, в зависимост от изискванията на пазара
- ✓ усъвършенстване на маркетинговата дейност, дейността свързана с управлението на човешките ресурси, и други дейности свързани с управлението на дружествата
- ✓ осигуряване на финансови средства за оперативната и инвестиционната дейност на дружествата

- **Участие в процеса по бизнес планиране и контрол на постигнатите резултати**

Осъзнавайки важната роля на контрола в управлението на дъщерните дружества, ръководството на "Българска холдингова компания" АД продължи своята практика за бизнес планиране и контролиране на резултатите.

Ръководството на "Българска холдингова компания" АД се стреми да бъде непрекъснато в течение на дейността на дъщерните дружества. Информация се обменя ежемесечно като дружествата предоставят отчети за дейността си всеки месец. Провеждат се работни срещи между ръководството на холдинга и съответните ръководства на дружествата, на които се отчитат резултатите за изминалия период.

- **Оказване на съдействие за финансиране на дъщерните дружества**

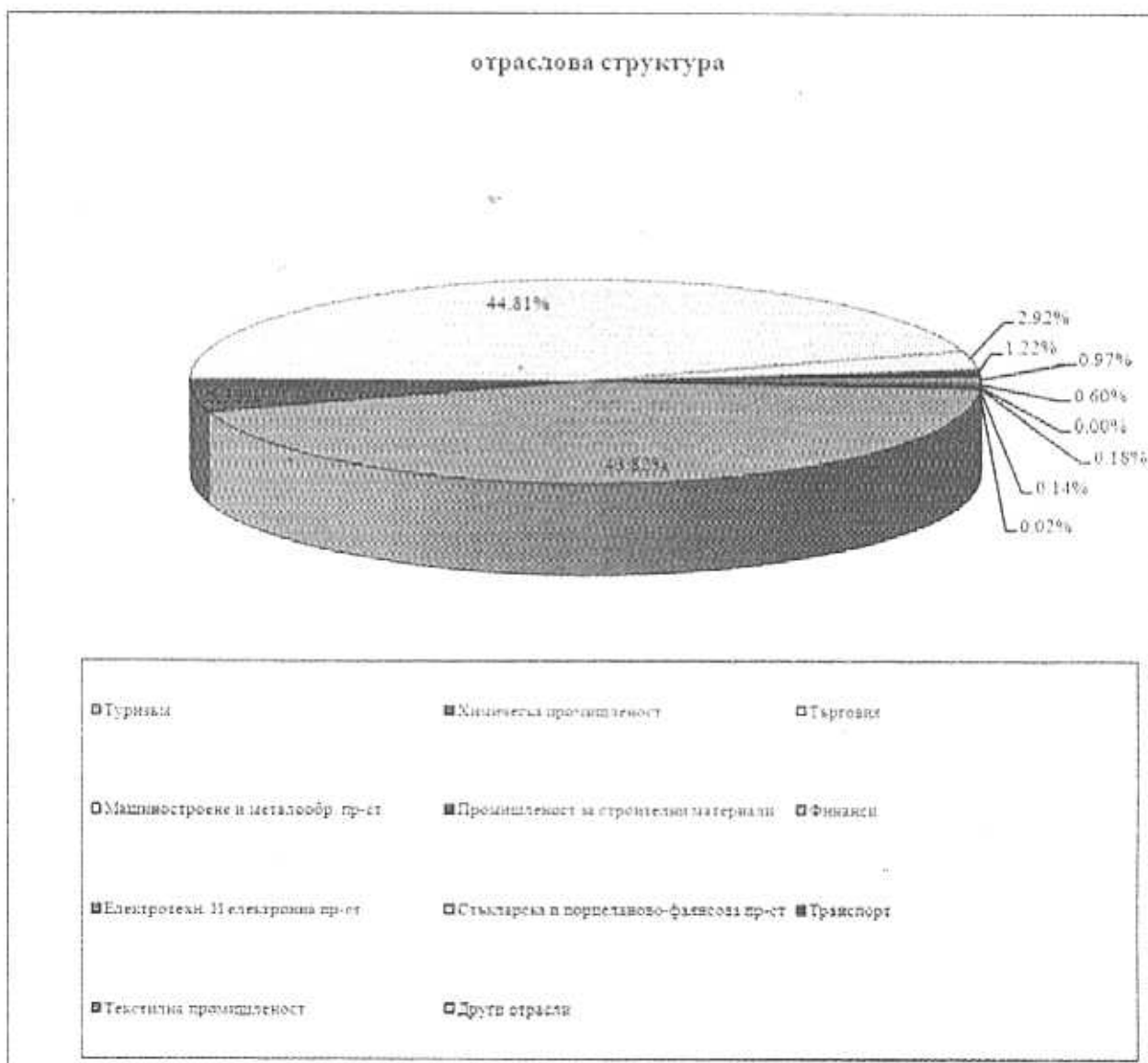
През 2014 г. на дъщерните дружества и свързани лица са отпуснати средства в размер на 509 хил.лв. Заемите са погасени.

Към 31.12.2014 г. вземанията по отпуснати заеми – дългосрочни и краткосрочни, са на стойност 4 667 хил.лв.

- **Преструктуриране на портфейла**

Към края на 2014 г. "Българска Холдингова Компания" АД притежава пакети акции от 27 дружества и инвестиции в държавни ценни книжа и глобални облигации.

Отрасловата структура към края на 2014 г. е следната:



Най-голям е дялът на инвестициите направени в отрасъл търговия – около 45%. Към датата на изготвяне на годишния доклад за дейността в портфейла на холдинга има 8 дъщерни дружества по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон. Общият брой акции от такива дружества е 10 838 379, което представлява 93,31 % от общия брой акции, притежавани от дружеството.

Освен в акции "Българска холдингова компания" АД е инвестирала част от финансовия си ресурс в държавни ценни книжа и глобални облигации.

ОСНОВНИ ПАРАМЕТРИ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

А. Разходи на дружеството

През отчетната 2014 г. в дружеството са извършени разходи в размер на 900 хил. лева, които са разпределени както следва: 17.11 % от тях са финансови разходи и 82.89 % - разходи за оперативна дейност.

Финансовите разходи са в размер на 154 хил. лева. С най-голям относителен дял – 11.11% и в размер на 100 хил.лв. са другите финансови разходи като от тях 77 хил.лв. са разходи от обезценка на парични средства в Корпоративна търговска банка. Разходите за лихви по получени заеми и предоставени депозити са в размер на 54 хил.лв. и относителен дял от 6.00%.

Разходите за оперативна дейност са в размер на 746 хил. лв. и включват разходи за амортизации, разходи за осигуровки, разходи за заплати, разходи за материали, разходи за външни услуги и други разходи.

Като цяло може да се каже, че разходите на дружеството са намалели с 39.27 % спрямо предходната финансова година.

Б. Финансов резултат на дружеството

В дружеството през 2014 г. е налице положителен финансов резултат в размер на **205 хил. лв.**

За отчетната година в дружеството са начислени данъци в размер на 23 хил.лв., които представляват корпоративен данък в размер на 4 хил.лв и отсрочени данъци в размер на 19 хил.лв.

В. Приходи на дружеството

Най-значителен дял в общия размер на приходите заемат финансовите приходи – 92.64 %. Те са формирани както следва:

- Приходите от лихви са в размер на 699 хил. лв.
- Положителни разлики от промяна на валутни курсове възлизат на 244 хил. лв.
- Други приходи от финансови операции – 102 хил.лв.

Приходите от предоставени услуги са в размер на 83 хил.лв. и относителен дял от 7.36%

Приходите на дружеството са се увеличили с 5.42% спрямо предходната финансова година.

Г. Активи на дружеството

Дълготрайните активи заемат 78.69 % от всички активи на дружеството и са структурирани както следва:

- Дълготрайни материални активи в размер на 230 хил. лв. или 0.74 %.
- Дългосрочните финансови активи в размер на 20 448 хил. лв. или 65.36 % от общата стойност на дълготрайните активи. Най-значителен е дялът на дългосрочните

инвестиции в дъщерни дружества (52.84%). Останалите участия са разпределени в участия в асоциирани предприятия – 123 хил. лв. (0.39%) и участия в други дружества и инвестиции в глобални облигации - 3 794 хил. лв. (12.13%).

Към дълготрайните финансови активи спадат още:

- дългосрочни вземания – 3 919 хил. лв. (12.53%)
- активи по отерочени данъци – 24 хил.лв. (0.08%)

Краткотрайните активи заемат дял от 21.31 % и са структурирани по следния начин:

- **Краткосрочни вземания от свързани предприятия** – 2 112 хил. лв. – 6.75 %.
- **Парични средства** - в размер на 1 400 хил. лв. или 4.47 % от общата стойност на текущите активи.
- **Краткосрочни финансови активи** – 3 013 хил. лв. – 9.63 %, които представляват инвестиции в държавни ценни книжа и участия в други дружества и парични средства от депозити в банки
- **Материални запаси** в размер на 3 хил. лв – 0.01%
- **Други вземания** в размер на 138 хил. лв.-0.44%

Д. Пасиви на дружеството

Собственият капитал на дружеството към 31.12.2014 г. е в размер на 29 514 хил. лв. или 94.33 % от общата сума на пасивите на дружеството и е разпределен както следва:

- Основен капитал – 6 584 хил.лв.
- Премии от емисия – 7 407 хил.лв.
- Резерв от последващи оценки на активите и пасивите – (287) хил.лв.
- Резерви – 13 240 хил.лв.
- Резултат от предходни периоди – 2 365 хил.лв.
- Резултат от текущия период – 205 хил.лв.

Краткосрочните пасиви на дружеството възлизат на 1 773 хил. лв. (5.67 % от общата сума на пасивите). Те включват задълженията към свързани предприятия в размер 263 хил. лв., данъчни задължения в размер на 2 хил. лв., задължения към персонала по неизползвани отпуски и осигурителни предприятия в размер на 34 хил. лв., задължения към банка по предоставен кредит в размер на 1 471 хил.лв., задължения към доставчици в размер на 1 хил.лв. и други задължения м размер на 2 хил.лв.

1. ЛИКВИДНОСТ:

През 2014 г. “Българска холдингова компания” АД е посрещала потребностите си за обезпечаване разходите за дейността си предимно със собствени средства.

Собствените средства са резултат от приходите от основната дейност на дружеството:

- Приходи от лихвени плащания по държавни ценни книжа
- Приходи от лихви във връзка с лихвоносни вземания от дъщерни дружества
- Приходи от оказани услуги и други

“Българска холдингова компания” АД пренасочи тези средства за финансиране на инвестиционна си програма.

Източници на ликвидност за “Българска холдингова компания” АД през 2014 г.

Вътрешни източници

Към 31.12.2014 г. наличните парични средства на “Българска холдингова компания” АД възлизат на 1 400 хил.лв. по разплащателни сметки и наличност в касата. Дружеството разполага и с парични средства, предоставени под формата на депозити в банки в размер на 584 хил.лв.

Към 31.12.2014 г. вземанията на “Българска холдингова компания” АД са в размер на 6 031 хил.лв. Основната им част представлява :

- 4 667 хил.лв. вземания от свързани предприятия по отпуснати парични заеми, в т.ч.:
 - дългосрочни – 3 919 хил.лв.
 - краткосрочни – 748 хил.лв.
- 345 хил.лв. краткосрочни вземания от свързани предприятия по договори за извършени услуги и СМР.
- 1 019 хил.лв. вземания от свързани предприятия по лихви по отпуснати заеми.

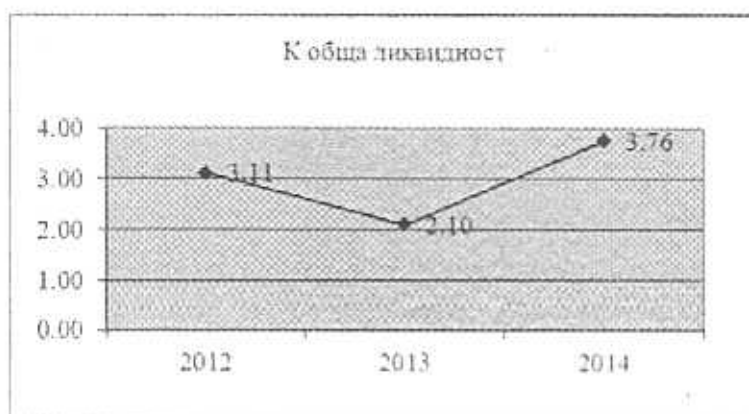
Останалите вземания са вземания по лихви по глобални облигации и ДЦК, предплатени разходи за абонаменти, вземания по предоставени депозити на банки и други.

Външни източници

Дружеството е ползвало привлечени средства през 2014 г. Те са под формата на ломбарден банков заем в размер на 1 471 хил.лв. като е сключен договор за револвираща кредитна линия с банкова институция. Заемът е обезпечен с държавни ценни книжа като дружеството запазва собствеността върху тях.

Във връзка с така изложеното, основните параметри на показателите за финансов анализ на дейността имат следните стойности:

Показател	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
К обща ликвидност	3.11	2.10	3.76



Наблюдава се увеличение на показателя за обща ликвидност през 2014 год. в сравнение с финансовата 2013 година.

2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

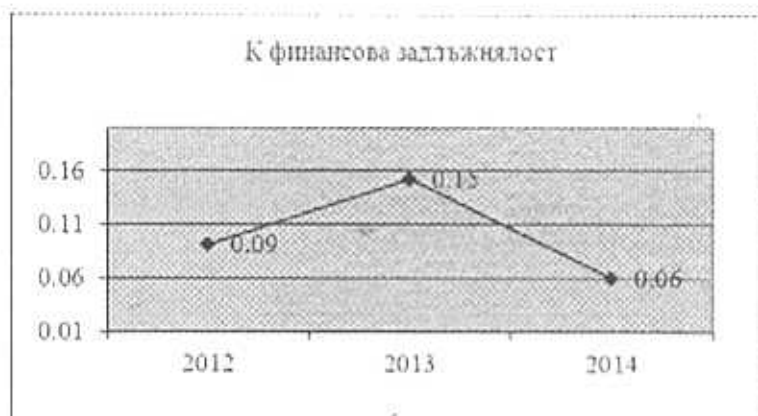
През 2014 г. общият капиталов ресурс възлиза на 31 287 хил.лв, като 94.33% са собствен капитал и 5.67 % е привлечен капитал. В сравнение с предходната година, се наблюдава намаление на капиталовия ресурс с около 8 %.

Това се отразява и на показателите за финансова автономност и задлъжняост:

Показател	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
К финансова автономност	10.93	6.58	16.65



Показател	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
К задлъжнялост	0.09	0.15	0.06



Собственият капитал на „Българска холдингова компания“ АД към 31.12.2014 г. е 29 514 хил.лв. Намалението спрямо предходната финансова година е с 72 хил.лв. или с около 0.35%.

Общите задължения на „Българска холдингова компания“ АД към 31.12.2014 г. възлизат на 1 773 хил.лв. и са намалели с 2 713 хил.лв. спрямо същите към 31.12.2013 г.

3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За финансовата 2014 г.е формиран положителен финансов резултат в размер на 205 хил.лв.

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

За периода след датата, към която е съставен финансовият отчет, до датата на публикуването му не са настъпили важни и/или значителни за дейността на предприятието некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

С оглед провежданата инвестиционна програма в дружествата от туристическия отрасъл, се очаква повишаване на рентабилността им в дългосрочен план. За целта дейността на „Българска холдингова компания“ АД ще е насочена в следните основни направления:

- Реструктуриране на портфейла от акции в зависимост от стратегическите интереси и текущата икономическа конюнктура, с цел увеличаване на приходите в краткосрочен и дългосрочен план.
- Ефективно управление на дъщерните дружества с цел повишаване капитализацията им, подпомагане при реализацията на продукцията и осигуряване на нужните инвестиции.
- Ефективно управление на свободните парични ресурси.

Главна цел е повишаване рентабилността на дъщерните дружества, а оттам и повишаване на текущите приходи и печалбата, което ще доведе до нарастване на стойността на акциите на "Българска холдингова компания" АД.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНО- ИЗСЛЕДВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

Дружеството не извършва собствена изследователска и иновационна дейност, както и трансфер на иновации. През текущата година също няма потребност дружеството да заделя средства за научни изследвания и разработки.

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ.187Д ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

През 2014 г. дружеството не е придобивало или прехвърляло собствени акции. Към 31.12.2014 г. дружеството не притежава собствени акции.

VI. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ.247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ, ПОЛУЧЕНИ ОБЩО ПРЕЗ 2014 Г. ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО:

Разходите за възнаграждения през 2014 год. на членовете на Надзорния и Управителния съвет, както и на Прокуриста на дружеството са в размер на 386 хил.лв.

2. ПРИДОБИТИ, ПРИТЕЖАВАНИ И ПРЕХВЪРЛЕНИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА "БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ" АД:

През 2014 год. не са придобивани и прехвърляни акции на "Българска холдингова компания" АД от членовете на Надзорния и Управителния съвет на дружеството.

„Българска компания за текстил“ АД в качеството му на член на Надзорния съвет на „Българска холдингова компания“ АД притежава 589 450 броя акции.
Останалите членовете на Надзорния и Управителния съвет не притежават акции на дружеството.

3. ПРАВА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО ДА ПРИДОБИВАТ АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА “БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ” АД:

Членовете на Надзорния и Управителния съвет на “Българска холдингова компания” АД имат право да придобиват акции и облигации на дружеството при спазване на разпоредбите на Търговския закон.

Съгласно устава на дружеството, членовете на Надзорния и Управителния съвет на “Българска холдингова компания” АД имат право от свое или от чуждо име да осъществяват конкурентна на дружеството дейност като сключват търговски сделки, участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат прокуристи, управители или членове на съвети на други дружества или кооперации, когато се извършва конкурентна на дружеството дейност

4. УЧАСТИЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО В ТЪРГОВСКИ ДРУЖЕСТВА КАТО НЕОГРАНИЧЕНО ОТГОВОРНИ СЪДРУЖНИЦИ, ПРИТЕЖАВАНЕТО НА ПОВЕЧЕ ОТ 25 НА СТО ОТ КАПИТАЛА НА ДРУГО ДРУЖЕСТВО, КАКТО И УЧАСТИЕТО ИМ В УПРАВЛЕНИЕТО НА ДРУГИ ДРУЖЕСТВА ИЛИ КООПЕРАЦИИ КАТО ПРОКУРИСТИ, УПРАВИТЕЛИ ИЛИ ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТИ:

Хараламби Борисов Анчев – Изпълнителен директор на „Аугуста-91“ АД гр.Хисар като представител на „Саджиларете“ ЕАД гр.Хисар, председател на Съвета на директорите на „Българска индустриална компания“ ХАД гр.София, „Инкомс-инструменти и механика“ АД гр.София, „Парк хотел Москва“ АД гр.София; Председател на Съвета на директорите на „Търговия на едро Плевен“ АД гр.Плевен като представител на „Аугуста- 91“ АД; Председател на Съвета на директорите на „Търговия на едро Сливен“ АД гр.Сливен като представител на „Българска индустриална компания“ ХАД; Председател на Съвета на директорите на „Модтрико“ АД гр.Левски като представител на „Българска импресарско-рекламна агенция“ АД; Изпълнителен директор на „Елпром АНН“ АД гр.Петрич като представител на „Аугуста 91“ АД; Председател на Съвета на директорите на „Харманлийска керамика“ АД гр.Харманли като представител на „Българска лизингова компания“ ЕАД; Председател на Съвета на директорите на „Българска лизингова компания“ ЕАД гр.София като представител на „Бистреца“ АД.

“Българска компания за текстил” АД

Бойко Борисов Биров- Няма данни за извършвана извън дружеството дейност

“Индустриален бизнес център” АД

Христо Христов Друмев- Няма данни за извършвана извън дружеството дейност.

Пирин Василев Атанасов- Член на Съвета на директорите на „Модтрико“ АД гр.Левски като представител на „Българска лизингова компания“ ЕАД; Председател на Съвета на директорите на „Елипром АНН“ АД гр.Петрич като представител на „Аугуста-99“ ЕООД; Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на „Българска лизингова компания“ ЕАД гр.София като представител на „Търговия на едро Сливен“ АД; Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на „Аугуста -91“ АД гр.Хисар като представител на „Българска импресарско-рекламна агенция “ АД; Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите на „Българска индустриална компания“ ХАД гр.София като представител на „Инкомс-инструменти и механика“ АД;

Димитър Иванов Миланов- Член на Съвета на директорите на “Българска индустриална компания” ХАД, гр. София

Ирина Михайлова Молерова- Няма данни за извършвана извън дружеството дейност, освен като адвокат към САК.

5. ДОГОВОРИ ПО ЧЛ. 240 Б ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН, СКЛЮЧЕНИ ПРЕЗ 2014 Г.:

През 2014 год. не са сключвани договори по чл.240 Б от Търговския закон.

6. ПЛАНИРАНА СТОПАНСКА ПОЛИТИКА ПРЕЗ 2015 Г., ОЧАКВАНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ, РАЗВИТИЕ НА ПЕРСОНАЛА, ОЧАКВАНИЯТ ДОХОД ОТ ИНВЕСТИЦИИ И РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, КАКТО И ПРЕДСТОЯЩИТЕ СДЕЛКИ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО:

Основните тенденции в дейността на “Българска холдингова компания” АД и през следващите години се очаква да бъдат свързани с:

- придобиване, оценка и продажба на участия в други дружества
- управление на дружества от своя портфейл, в които “Българска холдингова компания” АД може да упражнява контрол пряко или чрез свързан лица
- инвестиране в дружества от портфейла, към които “Българска холдингова компания” АД има дългосрочен интерес
- финансиране на дружествата, в които “Българска холдингова компания” АД участва

Основните стратегически интереси на “Българска холдингова компания” АД са насочени в туристическия отрасъл.

VII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Към 31.12.2014 год. дружеството няма открити клонове.

VIII. ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти, които дружеството използва, се подразделят на следните видове:

1. Финансови активи – парични средства, търговски и други вземания, предоставени заеми, инвестиции в ценни книжа (акции и облигации).
2. Финансови пасиви – търговски и други задължения.

Оповестяването на информация за финансовите инструменти и за свързаните с тях рискове е важно за потребителите на информация от финансовите отчети.

Финансовият риск (несигурност) представлява възможни колебания в стойността на финансовите инструменти, паричните потоци или във финансовия резултат, дължащи се на външни (в по-голяма степен) и вътрешни фактори.

Финансовият риск бива четири основни вида:

1. Ценови риск, в т.ч.

а) валутен риск, представляващ възможни колебания в стойността на финансовите инструменти в резултат на промени във валутните курсове;

б) лихвен риск, при който стойността на финансовите инструменти може да се промени в резултат на промени в лихвените проценти, както е например при облигации с фиксиран лихвен процент;

в) пазарен риск, при който се променя стойността на финансовия инструмент в резултат на промени в пазарните цени на ценните книжа.

2. **Кредитен риск**, при който може да се реализира загуба поради неизпълнение на задълженията на една от страните, например при непогасяване от страна на длъжниците на предоставени заеми.

3. **Ликвиден риск**, който се свързва с трудности при набавяне на парични средства за изпълнение на ангажиментите по финансовия инструмент, например невъзможност за набавяне на парични средства от кредитополучател за погасяване на главница и изплащане на лихви по получен заем.

4. **Риск на паричния поток**, представляващ колебания в размера на бъдещите парични потоци, свързани с даден финансов инструмент.

IX. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ ПО ЧЛ. 100 Н, АЛ. 4, Т. 3 ОТ ЗППЦК

На свои заседания, проведени на 12.03.2008 г. Управителният и Надзорният съвет

на „Българска холдингова компания“ АД приеха Националния кодекс за добро корпоративно управление.

Дружеството е декларирало, че приема да се съобразява и да прилага основните принципи и добри практики на корпоративно управление, заложи в кодекса.

Информация за това е представена допълнително като част от Годишния финансов отчет.

Х. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/ или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Основната дейност на „Българска холдингова компания“ АД е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в други дружества и финансиране на своите дъщерни дружества. Затова не може да се говори за негови пазари в смисъла, който имат пазарите на стоки и услуги. Дейността на дружеството е на територията на Република България.

През изминалата финансова година дружеството е реализирало приходи, както следва:

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	31.12.2013		31.12.2014		отклонение	
	хил.лв	%	хил.лв	%	хил.лв	%
и	1	2	3	4	5	6
А. Приходи от обичайната дейност						
I. Нетни приходи от продажби на:						
Услуги	136	12.71%	83	7.36%	-53	-38.97%
ОБЩО ЗА ГРУПА I :	136	12.71%	83	7.36%	-53	-38.97%
II. Финансови приходи						
Приходи от лихви	903	84.39%	699	61.97%	-204	-22.59%
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	-	-	244	21.63%	244	100.00%
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	31	2.90%	-	-	-31	-100.00%
Други приходи от финансови операции	-	-	102	9.04%	102	100.00%
ОБЩО ПО ГРУПА II :	934	87.29%	1 045	92.64%	111	11.88%
Б. Общо приходи от дейността (I+II)	1 070	100.00%	1 128	100.00%	58	5.42%

2. Информация относно приходите, разпределени по отделни категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/ потребител, като в случай че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или

приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

Акциите на "Българска холдингова компания" АД се търгуват на свободния пазар на "Българска фондова борса – София" АД.

През 2014 година на свободния пазар на "БФБ – София" АД са изтъргувани общо 437 573 броя акции на стойност 331 959.69 лева. Борсовите котировки на акциите следваха пазарните тенденции. През 2014 г. акциите на „Българска холдингова компания“ АД се търгуваха на нива между 0.50 лв. и 1.00 лв., като среднопретеглената цена за периода е била 0.76 лв.

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента.

През 2014 г. "Българска холдингова компания" АД не е сключвала големи сделки и такива от съществено значение за дейността на дружеството.

4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитента или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

През 2014 год. „Българска холдингова компани“ АД е сключила сделки със свързани лица с предмет на дейност предоставяне на счетоводни и юридически услуги и отдаване под наем.

„Българска холдингова компания“ АД и дъщерните ѝ дружества не са страна по сделки, които са извън обичайната дейност на дружествата или се отклоняват от пазарните условия.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

През 2014 год. не е имало събития с необичаен за „Българска холдингова компания“ АД характер, имащи съществено влияние върху дейността ѝ, върху реализираните приходи и извършените разходи от дружеството.

6. Информация за сделки водени извънбалансово – характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента.

През 2014 год. в „Българска холдингова компания“ АД няма сделки, които да се водят извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/пачниците на финансиране.

No	Наименование	Седелище	Общ брой на акциите	Брой придобити акции	% акции
1	"ПАРК ХОТЕЛ МОСКВА" АД	ГР.СОФИЯ	12 102 392	5 089 645	42.05%
2	БИРА АД	ГР.СОФИЯ	5 000 000	4 957 850	99.16%
3	"ХАРМАШЛИЙСКА КЕРАМИКА" АД	ГР.ХАРМАШЛИ	174 656	141 505	81.02%
4	"ТЪРГОВИЯ НА ЕДРО - СЛИВЕН" АД	ГР.СЛИВЕН	100 000	85 266	85.27%
5	"БИСТРЕЦ" АД	ГР.КЪРДЖАЛИ	364 980	312 271	85.56%
6	"АТП-БУХОВО" АД	ГР.БУХОВО	30 186	21 232	70.34%
7	"ЕЛПРОМ-АНН" АД	ГР.ПЕТРИЧ	99 990	68 994	69.00%
8	"ТЪРГОВИЯ НА ЕДРО - ПЛЕВЕН" АД	ГР.ПЛЕВЕН	236 553	161 616	68.32%
9	"ИНКОМС-ИНСТРУМЕНТИ И МЕХАНИКА" АД	ГР.СОФИЯ	75 349	25 306	33.59%
10	"СОФИЯ ИНВЕСТ БРОКЕРИДЖ" АД	ГР.СОФИЯ	450 000	112 500	25.00%
11	"ПОЛИМЕРИ" АД	ГР.ДЕВНЯ	5 324 513	619 081	11.63%
12	"КСИЛЕМА" АД	ГР.ОРЯХОВО	27 157	1 840	6.78%
13	"РЕКОРД" АД	ГР.Г. ОРЯХОВИЦА	29 689	1 692	5.70%
14	"НОРА" АД	ГР.ЛОВЕЧ	538 160	14 896	2.77%
15	"ОКОЛЧИЦА" АД	С.МОРАВИЦА	28 589	150	0.52%
16	"ЕЛПРОМ - ЕЛИН" АД	ГР.КУБРАТ	172 073	296	0.17%
17	"КОРЕЛА" АД	ГР.ТЪРГОВИЩЕ	23 994	52	0.22%
18	"БОЖУР - 71" АД	ГР.ТЪРГОВИЩЕ	28 284	18	0.06%
19	"ДИАМАНТ" АД	ГР.РАЗГРАД	1 133 784	251	0.02%
20	"ПЛАСТИМО" АД	ГР.САМОКОВ	62 345	13	0.02%
21	"ВИХРЕН-БЛ" АД	ГР.БЛАГОЕВГРАД	137 373	16	0.01%
22	"ЛЕЙДИ СОФИЯ" АД	ГР.САМОКОВ	1 000 000	56	0.01%
23	"ВАМО" АД	ГР.ВАРНА	816 615	20	0.00%
24	"КАРИЕРНИ МАТЕРИАЛИ" АД	ГР.СОФИЯ	1 049 444	1	0.00%
25	АКБ КОРПОРАЦИЯ	ГР.СОФИЯ	2 843 483	50	0.00%
26	Никомс - Телеком Холдинг АД	гр. София	6 330 542	1 375	0.02%
27	"ХИМКО" АД	ГР.ВРАЦА	13 628 275	40	0.00%

Освен в акции „Българска холдингова компания“ АД е инвестирало част от финансовия си ресурс в ДЦК и глобални облигации.

„Българска холдингова компания“ АД не притежава инвестиции в чужбина.

През 2014 г. източниците на финансиране на инвестиционите проекти на „Българска холдингова компания“ АД са основно собствени средства.

Дружеството е ползвало и привлечени средства. Те са под формата на ломбарден банков заем като е сключен договор за револвираща кредитна линия с банкова институция. Заемът е обезпечен с глобални облигации като дружеството запазва собствеността върху тях.

8. **Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.**

През 2014 г. „Българска холдингова компания“ АД е предоставила инвестиционни заеми на дружествата при следните условия:

- Предоставеният заем на „Индустириален бизнес център“ АД в размер на 190 хил. лв. е с лихвен процент към датата на предоставяне на заема от 8 %. Заемът е обезпечен със запис на заповед в полза на кредитодателя. Заемът е погасен през 2014 г.
- Предоставеният заем на „Български електронни системи и технологии“ АД в размер на 190 хил. лв. е с лихвен процент към датата на предоставяне на заема от 8 %. Заемът е обезпечен със запис на заповед в полза на кредитодателя. Заемът е погасен през 2014 г.
- Предоставеният заем на „АТП Бухово“ АД в размер на 129 хил. лв. е с лихвен процент към датата на предоставяне на заема от 8%. Заемът е обезпечен със запис на заповед в полза на кредитодателя. Заемът е погасен през 2014 г.

9. **Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на засмодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.**

Сключените от „Българска холдингова компания“ АД договори за заем в качеството ѝ на заемодател могат да се видят от т. 8.

10. **Информация за използването на средства от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.**

През 2014 год., „Българска холдингова компания“ АД не е извършила нова емисия ценни книжа.

11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

Управителният орган на „Българска холдингова компания“ АД счита, че финансовият резултат за текущата финансова година се доближава до равнището на прогнозния резултат.

12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуални заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

През 2014 г. „Българска холдингова компания“ АД е посрещала потребностите си за обезпечаване разходите за дейността си със собствени средства.

Собствените средства са резултат от приходите от основната дейност на Холдинга:

- Приходи от лихвени плащания по глобални облигации
- Приходи от лихви във връзка с лихвоносни вземания от дъщерни дружества
- Приходи от оказани услуги и други

„Българска холдингова компания“ АД няма просрочени задължения, текущите задължения се обслужват навреме. Не съществуват евентуални заплахи за просрочване на задълженията.

13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

С оглед провежданата инвестиционна програма в дружествата от туристическия отрасъл, се очаква повишаване на рентабилността им в дългосрочен план. За целта дейността на „Българска холдингова компания“ АД ще е насочена в следните основни направления:

- Реструктуриране на портфейла от акции в зависимост от стратегическите интереси и текущата икономическа конюнктура, с цел увеличаване на приходите в краткосрочен и дългосрочен план.
- Ефективно управление на дъщерните дружества с цел повишаване капитализацията им, подпомагане при реализацията на продукцията и осигуряване на нужните инвестиции.
- Ефективно управление на свободните парични ресурси.

Главна цел е повишаване рентабилността на дъщерните дружества, а оттам и повишаване на текущите приходи и печалбата, което ще доведе до нарастване на стойността на акциите на "Българска холдингова компания" АД.

14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи на управление на емитента и на неговата икономическа група.

През отчетния период не са настъпили промени в основните принципи на управление на „Българска холдингова компания“ АД и на икономическата група на дружеството.

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.

Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в съответствие с Международните счетоводни стандарти (МСС), разработени и публикувани от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС), действащи за 2014 година и приети от Европейската комисия.

Международните счетоводни стандарти включват:

- а) Международни счетоводни стандарти
- б) Международни стандарти за финансово отчитане и
- в) Тълкованията за тяхното прилагане

Съгласно чл.40е от Закона за независимия финансов одит е създаден Одитен комитет в „Българска холдингова компания“. Той е избран от Общото събрание на акционерите проведено през 2009г.

Целта на Одитния комитет е да контролира финансовото отчитане на дружеството, спазването на вътрешните правила за контрол и управление на рисковете, както и наблюдение на независимия финансов одит.

Работата, наблюденията и заключенията на Одитния комитет се представят в доклад до Общото събрание на акционерите.

16. Информация за промените в управителите и надзорните органи през отчетната финансова година.

През отчетната финансова година няма промяна в управителите и надзорните органи на дружеството.

17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и / или ползите на всеки от членовете на управителните и контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително;
- а) получени суми и непарични възнаграждения;

Членове на управителни и контролни органи	Начислени възнаграждения в хил.лв.
Хараламби Борисов Анчев	727
Христо Христов Друмев	69
Бойко Борисов Биров	37
Пирин Василев Атанасов	101
Ирина Михайлова Молерова	5
Димитър Иванов Миланов	15
Цвета Калуст Калустян- Бакърджиева	54

Членовете на управителните и контролните органи на "Българска холдингова компания" АД не са получавали непарични възнаграждения.

- б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи на по-късен момент;

Членовете на управителните и контролните органи на "Българска холдингова компания" АД нямат условни или разсрочени възнаграждения.

- в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

На членовете на управителните и контролните органи на "Българска холдингова компания" АД не се дължат компенсации и обезщетения при пенсиониране.

18. Информация за притежаваните от членовете на управителните и контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа – вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.

„Българска компания за текстил“ АД в качеството му на член на Надзорния съвет на „Българска холдингова компания“ АД притежава 589 450 броя акции.

Останалите членове на управителните и контролните органи, прокуристите и висшият ръководен състав на дружеството не притежават акции на "Българска холдингова компания" АД, както и опции върху ценни книжа на емитента.

19. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

„Българска холдингова компания” АД няма информация за постигнати договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в капитала на дружеството.

20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни дела производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко на 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

„Българска холдингова компания” АД не е страна във висящи съдебни, административни или арбитражни дела, касаещи задължения или вземания в размер най-малко на 10 на сто от собствения капитал.

21. Данни за директора за връзки с инвеститорите, включително телефон и адрес за кореспонденция.

„Българска холдингова компания” АД има назначен директор за връзки с инвеститорите: Анелия Евтимова, тел. +359 2 971 23 91, адрес: гр.София 1113 ул.Незабравка № 25 ет.1.

XI. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През изминалата финансова година на „Българска фондова борса –София”АД бяха изтъргувани общо 437 573 броя акции на дружеството на стойност 331 959.69 лева.

Борсовите котировки на акциите следваха пазарната тенденция. През 2014 г. акциите на „Българска Холдингова Компания” АД се търгуват на нива между 0.50 лв. и 1.00 лв., а среднопретеглената цена за периода беше 0.76 лв.

XII. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11

Структурата на капитала на „Българска холдингова компания” АД към 31.12.2014г. е както следва:

- капитал: 6 583 803 лева разпредерен в 6 583 803 безпалични акции с номинал 1 лев;
- акции придобити от юридически лица – 31 юридически лица, притежаващи общо 3 308 457 броя акции от капитала на дружеството;
- акции придобити от физически лица – 140 012 физически лица, притежаващи общо 3 275 346 броя акции от капитала на дружеството.

Уставът на БХК АД не съдържа ограничения за притежаването на акции на дружеството или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или от друг акционер за прехвърляне на акции на дружеството. "Българска холдингова компания" АД няма акционери със специални контролни права. Уставът на "Българска холдингова компания" АД не съдържа ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите. "Българска холдингова компания" АД не е страна по договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

ХІІІ. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Ръководството на "Българска холдингова компания" АД преценява, че информацията, която е оповестена във финансовия отчет и отчета за дейността, е достатъчна, за да се получи вярна и точна представа за състоянието на дружеството за изминалата 2014 година.