



АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ АД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД ЗА 2015 Г.

Настоящият доклад за дейността на “Армейски холдинг” АД обхваща едногодишен период от 01 януари 2015 г. до 31 декември 2015 г. и е изготвен в съответствие с разпоредбите на Закона за счетоводство, Търговския закон, чл. 100 н 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.

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.

Състояние на инвестиционния портфейл:

В таблица 1 е представена актуална информация за акционерното участие на “Армейски холдинг” АД в дъщерни, асоциирани и други предприятия: През 2015 год. от инвестиционния пртфейл на Холдинга е отписано дружество „Перално оборудване“ АД поради ликвидация.

Таблица 1

Финансови активи	% участие	2015
		BGN'000
• <u>Акции в дъщерно предприятие</u>		
ДАП Елхово АД	77%	16
Брезентови изделия АД	59%	18
Карнота АД	57%	46
Булгарцвет ЕП АД	51%	4
Общо		84
• <u>Акции и дялове в асоциирани предприятия</u>		
Хан Кубрат АД	43%	202
Ахинора АД	37%	20
Армснаб АД	25%	6
Консултантска къща Легафин ООД	25%	1
Общо		229
• <u>Акции малцинствено участие</u>		
Други		11
Общо		11

Анализ на финансовото състояние

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

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	Текуща	Изменение
		2014	2015	
1	Коефициент на обща ликвидност	12,417	19,250	6,833
2	Коефициент на бърза ликвидност	12,417	19,250	6,833
3	Коефициент на незабавна ликвидност	12,417	19,250	6,833
4	Коефициент на абсолютна ликвидност	0,083	7,750	7,667

Причината за увеличението в стойностите на коефициентите е в получените средства от дивидент и ликвидационен дял от „Перално оборудване“ АД, с които се погасиха и старите задължения.

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	Предходна	Текуща
		2014	2015
1	Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	(2,333)	0,454
2	Коефициент на рентабилност на собствения капитал	(0,045)	0,024
3	Коефициент на рентабилност на пасивите	(2,333)	3,750
4	Коефициент на капитализация на активите	(0,044)	0,024

Реализираният положителен финансов резултат от дружеството води до положителни стойности на коефициентите.

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

Таблица 4

№	ПОКАЗАТЕЛИ	Предходна	Текуща	Изменение
		2014	2015	
1	Коефициент на ефективност на разходите	0,451	1,134	0,0683
2	Коефициент на ефективност на приходите	2.217	0,882	(1.335)

Резултати от дейността:

Приходи на дружеството – През отчетния период дейността на дружеството е свързана с участия в управлението на дружествата и кредитиране на дейността им. Приходите на “Армейски холдинг” АД от тези дейности през 2015 г. подробно са посочени в следната таблица:

Таблица 5

№	НАИМЕНОВАНИЕ	2015	Относително тегло спрямо общите приходи %	2014
		BGN'000		BGN'000
I.	Приходи от дейността	127	100.00%	23
1	• От управление	33	25,99%	12
1.1	Ахинора АД	8	6,30%	8
1.2	Дружество за автомобилни превози АД	4	3,15%	4
1.3	Хан Кубрат АД	21	16,54%	0
2	• Приходи от лихви	11	8,66%	11
3.	• Приходи от дивиденди	68	53,54%	0
	• Положителни разлики от операции с финансови активи	15	11,81%	0

През годината увеличението на приходите на дружеството се дължи на получените финансови приходи от дивиденди и ликвидационния дял от „Перално оборудване“ АД , както и от реализираните приходи от управление от „Хан Кубрат“ АД. Другите реализирани приходи са от получените възнаграждения от участието на Холдинга в управлението на „Ахинора“ АД и ДАП АД, както и от начислените лихви по предоставените кредити на дъщерни дружества.

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

Таблица 6

№	НАИМЕНОВАНИЕ	2015	Относително тегло спрямо общите приходи %	2014
		BGN'000		BGN'000
I.	Разходи по икономически елементи	112	100.00	51
1	Разходи за материали	1	0,89%	
2	Разходи за външни услуги	6	5,36%	8
3	Разходи за амортизации	0	0.00	1
4	Разходи за възнаграждения	37	33,04%	34
5	Разходи за осигуровки	6	5,35%	5
6	Други	62	55,36%	3
II.	Финансови разходи	0		0
III.	Извънредни разходи	0		0

Финансови резултати на дружеството – Финансовият резултат на дружеството за 2015 г. преди облагането с данъци е печалба в размер на 15 хил. лева.

Таблица 7

№	НАИМЕНОВАНИЕ	2015	2014
		BGN'000	BGN'000
1	Печалба	15	(28)

Имуществено състояние на дружеството – Към 31 декември 2015 г. активите на “Армейски холдинг” АД възлизат на 638 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 634 хиляди лева и се е повишил спрямо 2014 г. с размера на реализираната печалба.

Рискови фактори за дружеството:

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

Основният риск през изминалата 2015 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 съществено през настоящата 2016 г.

“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 изменението 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 използват 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.

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.

Предвиждано бъдещо развитие

Основна задача на ръководството на “Армейски холдинг” АД през настоящата 2016 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.

Научноизследователска и развойна дейност

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

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 и Надзорния съвет на дружеството са определени в размер на 300 лева на проведено заседание. Общо през 2015 г. начислената сума на членовете на Управителния съвет е 10 800 лева, а на членовете на Надзорния съвет не е начислявано възнаграждение.

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/.

Участници в управителните органи на други дружества са:

Председателят на УС Димитър Цветанов е член на СД на “Хан Кубрат” АД и член на СД на “Карнота” АД;

Зам.Председателят на УС Георги Цолов – не участва в управлението на други дружества.

Членът на УС Ирен Кирилова е
в „СПАРТА – 2000” АД – Изп. Директор
в „Тимс Къмпани” ООД – Управител
в „Спортарт – ЛС” ООД - Управител

Членът на НС Атанас Стефанов Атанасов е член на СД на „Брезентови изделия“ АД и на „ТЕРВЕЛ-2003“ АД.

Председателят на НС Ибрахим Салихов Гърралийски е член на СД на „БУЛГАРЦВЕТ – ЕП“ АД, Изпълнителен член на Света на директорите на „БУЛГЕРИЪН ИНВЕСТМЪНТ ГРУП“ АДСИЦ, управляващ съдружник в „Бългериън Маунтин Кънсълтънтс“ ООД, Управител в „Екотех 1“ ООД.

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 практика и при спазване на разпоредбите на българските закони и подзаконови 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 2014 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, материалите за събранието и за оповестяване на решенията

Поканата за свикване на Общото събрание бе публикувана в 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 представяло 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 предоставят 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.

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

❖ **Информация относно приходите по категории и тяхното процентноазпределение:**

Приходите от дейността на дружеството са: приходи от участие в управлението на дъщерните дружества; 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.

❖ **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.

❖ **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

Заемополучател	Заемодател	Възникване	Размер	Годишна лихва	Неизплатена сума към 31.12.2015.	Обезпечение/ гаранции
		Година	BGN	%	BGN	
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2003	9 000	1.00%	9 506,58	
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2005	14 685	12.00%	29 771,32	
Брезентови изделия АД	Армейски холдинг АД	2006	15 000	7.20%	14 460,39	
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2006	105 000	7.20%	167 650,12	
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2007	5 500	7.00%	8 569,79	
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2014	708	8.00%	819,15	
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2015	13 000	7.00%	13 135,17	
Брезентови изделия АД	Лев Корпорация АД	2008	80 000	7.00%	80 000	Запис на заповед
Брезентови изделия АД	Лев Корпорация АД	2008	30 000	7.00%	30 000	
Брезентови изделия АД	Лев Корпорация АД	2008	65 000	7.00%	18 000	Залог на търговско дружество
Булгарцвет ЕП АД	Лев Корпорация АД	2008	267 563	8.00%	385 011	
Хан Кубрат АД	Армейски холдинг АД	2015	25 000	7,00%	25 148,80	
Булгарцвет ЕП АД	Д А П АД	2015	1 500	8,00%	1 556,45	

❖ **Информация относно сключени договори на Холдинга и дъщерните му дружества в качеството на заемодатели:**

Таблица 9

Заемодател	Заемополучател	Възникване	Размер	Годишна лихва	Неизплатена сума към 31.12.2015.
		Година	BGN	%	BGN
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2003	9 000	1.00%	9 506,58
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2005	14 685	12.00%	29 771,32
Армейски холдинг АД	Брезентови изделия АД	2006	15 000	7.20%	14 460,39
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2006	105 000	7.20%	167 650,12
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2007	5 500	7.00%	8 569,79
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2014	708	8.00%	819,15
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2015	13 000	7,00%	13 135,17
Армейски холдинг АД	Хан Кубрат АД	2015	25 000	7,00%	25 148,80
Дружество за автомобилни превози АД	Лев Корпорация АД	2013	50 000	8.50%	59 172,82
Дружество за автомобилни превози АД	Булгарцвет ЕП АД	2015	1 500	8,00%	1 556,45

Анализ на постигнатите финансови резултати и по-рано публикувани прогнози:

През 2015 г. “Армейски холдинг” АД не е публикувал официално прогнозна информация за финансовите резултати.

Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения:

Към края на отчетния период в “Армейски холдинг” АД и в дъщерните дружества няма акумулирани значителни свободни парични ресурси, което ограничава осъществяване на инвестиционна дейност в дъщерните дружества или извън икономическата група. Наличните парични средства са недостатъчни дори за нормалната стопанска дейност. В бъдеще ще бъдат търсени възможности за инвестиции със заемни средства или с финансиране на проекти по Оперативните програми.

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. 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.

Информация за промените в управителните и надзорните органи:

През 2015 г. има промени в Надзорния съвет на дружеството.

На редовното Общо събрание на акционерите беше освободен члена на Надзорния съвет Асен Николаев Пиронков и на негово място беше избран Ибрахим Салихов Гъралийски – Председател .

Информация за размера на възнагражденията:

“Армейски холдинг” АД е изплатил следните възнаграждения за 2015 г.:

На членове на Надзорния съвет:

На членовете на Надзорния съвет не са начислявани и изплащани възнаграждения.

На членовете на Управителния съвет:

Димитър Стефанов Цветанов – Председател на УС и изпълнителен директор – 19 800.00 лева, брутно възнаграждение

Георги Цолов – зам. председател на УС – 4 800.00 лева, брутно възнаграждение

Ирен Ангелова Кирилова – член на УС - 3 900.00 лева, брутно възнаграждение

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

Дъщерните дружества са изплатили през 2015 г. като възнаграждения на членовете на съветите на директорите си следните суми:

Димитър Стефанов Цветанов – от “Хан Кубрат” АД –16 734,02 лева нетно възнаграждение.

Към момента на ръководството и служителите на дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежвания 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.

Информация за цената на акциите:

През 2015 г. на регулирания пазар на ценни книжа е извършена една сделка и са

продадени 25 бр. акции на дружеството по цена 0,40 лева за акция.

Директор за връзки с инвеститорите, назначен на трудов договор:

Цветанка Иванова Лазарова

София 1784, ул. "Михаил Тенев" 12 офис 1

Тел./факс 02/986-35-83 E-mail:

armhold@mail.bg

Изпълнителен директор :

Димитър Цветанов



гр.София

01 март 2016 г.