

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

За годината, приключваща на 31 декември 2015 г.

ПРИЕТ С ПРОТОКОЛ ОТ 22.02.2016 г. СД на „БЧИХ „ АД

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С
РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО И ИЗИСКВАНИЯТА
НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Ръководството представя своя годишен доклад и годишния финансов отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз. Този финансов отчет е одитиран от Деян Константинов

ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

"БУЛГАР ЧЕХ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ" АД " (дружеството или холдингът) е публично акционерно дружество, регистрирано в Смолянски окръжен съд по фирмено дело № 160 по описа за 1998 г. със седалище в гр. Смолян, ул. „Хан Аспарух“ № 4 и пререгистрирано в Търговския регистър с ЕИК: 120054800

Първоначално Дружеството е учредено като приватизационен фонд по Закона за приватизационните фондове с наименование Приватизационен фонд Булгар Чех Инвест АД.

Общото събрание на акционерите от 07 януари 1998 приема решение за преуреждане дейността на Приватизационен фонд Булгар Чех Инвест АД като холдингово дружество и промяна в наименованието на Дружеството от Приватизационен фонд Булгар Чех Инвест АД на Булгар Чех Инвест Холдинг АД.

Дружеството е с капитал 1 191 105 лева, разпределен в 1 191 105 обикновени поименни акции.

Капиталът на дружеството е акционерен и се притежава от множество физически лица и няколко юридически лица. Началния капитал, с който е регистрирано дружеството е 256 хил. лева, а увеличението произтича от капитализиране на полагащи се дивиденди като съответно са извършени две пререгистрации в увеличение и намаление до настоящия му размер. През текущия отчетен период промени в капитала на дружеството не са настъпили.

Дружеството е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите. Седалището на управление на дружеството е: Република България, гр. Смолян, ул. "Хан Аспарух" 4

Предметът на дейност на дружеството е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; Придобиване, управление и продажба на облигации; Придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва; Финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, инвестиране и инвестиционно кредитиране; Маркетинг, борсови операции, инженеринг, собствена търговска дейност и други търговски сделки, незабранени със закон.

Дейността на Дружеството не се ограничава със срок или друго прекратително условие.

Дружеството е регистрирано по закона за Данъчното производство под данъчен № BG120054800. Извършено е вписване в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК - 120054800, както и в Държавно обществено осигуряване. Регистрирано по закона за ДДС.

Акциите на Дружеството се търгуват на Българска фондова борса АД гр. София.

Финансовите отчети са одобрени за издаване от Съвета на директорите на 22 февруари 2015 г., представени са в хиляди лева и са неконсолидирани (индививуални).

Дружеството и през тази година е продължило основната си дейност, свързана с придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; Придобиване, управление и продажба на облигации; Придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва; Финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва, инвестиране и инвестиционно кредитиране; Маркетинг, борсови операции, инженеринг, собствена търговска дейност и други търговски сделки.

Финансовият резултат на Дружеството за 2015 г. след данъци е печалба в размер на 6 хил. лв. Данъчното облагане на Дружеството се извършва съгласно изискванията на местното законодателство.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Структура на основния капитал ххх

Акционери	Участие	Брой акции	Номинална стойност (хил. лв.)
Юридически лица	14.27%	154 654	155
Физически лица	85.73%	1036 451	1036

Към 31 декември 2014 г. Булгар Чех Инвест Холдинг АД има участия в следните дъщерни и асоциирани дружества:

№	Предприятие	Седалище	% участие
1	"УНИТЕХ" АД в ликвидация	Троян	43.26%
2	"ЗММ СВИЛЕНГРАД" АД	Свиленград	24.88%
3	"ЕГИДА" АД	Ивайловград	57.06%
4	"ВИТТЕЛ ИНЖЕНЕРИНГ" АД	Пловдив	92.38%
5	"ПЕТРО ОИЛ" АД	Смолян	62.03%
6	„ЕЛПРИБОР“ АД	Бургас	4,63%
7	"ОАЗИС ТУР" АД	Бургас	49.97%
8	ЛАЗУРЕН БРЯГ АД	Приморско	25.50%
9	ХЕМУС АВТОТРАНСПОРТ АД	Габрово	30.33%

СТОПАНСКИ ЦЕЛИ ЗА 2016 ГОДИНА

Политическата криза, изборите и смяната правителствата остави своя негативен отпечатък и задълбочи финансово икономическата криза в България, създаде много и съществени изменения в макроикономическата среда. Преработващите отрасли в т.ч, машиностроене, приборостроене, електротехника, дървообработване и през 2015 г. продължиха да работят със намален капацитет и без дългосрочни цели за развитие. Много сложно и трудно при тази несигурна политическа и икономическа среда да се предвиди какво развитие ще претърпи БЧИХ, през следващи периоди.

Предприятия като „ЕГИДА“ АД, „ЗММ-СВИЛЕНГРАД“ АД изпаднаха в сериозни икономически проблеми породени главно от морално остаряло производство, липса на поръчки и пазар за продукцията, която произвеждат, конкурентни продукти от китайски производители с ниски цени. Предприетите мерки в тези

и останалите предприятия за намаляване на разходите в т.ч. съкращаване и пенсиониране на персонала, оценка и продажби на физическо и морално остаряло оборудване допълнително намаляват перспективите за развитие на предприятията в съществуващите предмети на дейност.

Има три алтернативи: прекратяване на дейността им и ликвидация с цел удовлетворяване на всички кредитори и възмездяване на инвеститорите в т.ч. акционерите на фирмите, втората алтернатива - продажба на земя, сгради и оборудване на инвеститори с интереси в тези региони от страната и чужбина и трета сливане на предприятията от икономическата група с цел по добро управление, контрол и опазване на имуществото. По голямата част от тези предприятия нямат кредити към банки и задължения към доставчици и не съществува риск от обявяване в неплатежоспособност.

"УНИТЕХ" АД в ликвидация – Троян изпадна във финансови проблеми главно породени от предявени претенции на банки и доставчици към дружеството. Има много заведени и присъдени дела в полза на кредитори на "УНИТЕХ" АД в ликвидация. Често имуществото се продава от съдия изпълнител при значително по ниски цени които не могат да разплатят дължимите средства към кредитора.

Останалите дружества от икономическата група на холдинга за сега нямат финансови и икономически проблеми, но и при тях се наблюдава силно намаление на търсенето на продуктите и услугите които предлагат и намаляване на приходите от продажби, което респективно води до ниски финансови резултати. Предприети са мерки за промяна на предназначението и предмета на дейност на разполагаемите площи в сградите и отдаване под наем.

При така очертаващата се макро-икономическа рамка в страната, спад в потреблението и продажбите на стоки и услугите които предлагат предприятията, проблемите породени от съкращението на персонала поради липса на работа и трудности да не кажем невъзможност за осигуряване на такъв поради демографски проблеми и обезлюдяване на малките градове, закриването на паралелките с такива специалности и отлива на младите хора от техническите училища ще затруднят в бъдеще набирането на квалифициран персонал и невъзможност за развитие в тези отрасли. Въпроса за сливане и обединяване на предприятия от икономическата група на холдинга става все по

актуален и наложителен с цел по-ефективно управление. Той ще се разгледа и евентуално приеме от ОС на холдинга и предприятията.

Създалата се финансово-икономическа ситуация в страната и на международните пазари, не дава предпоставки да се поставят големи и дългосрочни цели и разработват програми за развитие на БЧИХ и неговите предприятия от икономическата група. Като се вземе предвид и мерките свързани с намаляване на разходите и съкращаване на персонала взети през миналата и текущата година още повече ограничават възможностите за развитие. Най-реалистични изглеждат целите поставени пред БЧИХ, а именно:

1. Сливане и обединяване на предприятия с цел по-ефективно управление и намаляване на разходите
2. Оценка и анализ на дълготрайните активи на икономическата група и предприемане на мерки за продажба и освобождаване от активи предимно сгради и земи които нямат перспектива за усвояване и развитие.
3. Засилен финансов контрол на ликвидността и платежоспособността на предприятията с цел недопускане изпадането им в неплатежоспособност и несъстоятелност.
4. Търсене на възможности за реструктуриране на предприятията в други дейности и предлагани услуги.

За 2016 г. очакваните приходи 80 х.лв., очаквани разходи 30 х.лв., печалба 50 х.лв.

УПРАВЛЕНИЕ

Съгласно действащия Търговски закон в България, към 31 декември 2015 г., Булгар Чех Инвест Холдинг АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление.

Към 31 декември 2015 г., Съветът на директорите се състои от следните членове:

1. Христо Енев Христов - председател
2. „ТОМОВ“ ЕООД - член

З. Диана-Мария Боянова Райнова - член

Изпълнителен Директор на Дружеството е „ТОМОВ“ ЕООД с представляващ Тома Томов.

Отговорности на ръководството

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансово му представяне и парични му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния финансов отчет към 31 декември 2015 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовият отчет е изготвен на принципа на действащото дружество.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

Ликвидност

“БЧИХ” АД поддържа добра ликвидност, а именно коефициента за общата за текущият период е 16,32 който е еднакъв и за бързата ликвидност, незабавната която е 15,84 и абсолютна 11,84. Тези показатели се дължат от една страна на наличните парични средства към края на годината и от други малки текущи задължения.

Вътрешни източници на ликвидност

Вътрешни източници на ликвидност

БЧИХ АД за последните 3 финансови години е притежавал предимно вътрешни източници на ликвидност видно от баланса и отчета на холдинга, както следва:

№		2013	2014	2015
1	Краткосрочни вземания	119	128	9
2	Парични средства	220	216	225
	ВСИЧКО:	339	344	234
	Краткосрочни задължения	19	18	19

Вътрешни източници на ликвидност на холдинга са краткосрочните вземания и паричните средства.

От горната таблица може да се направи извод, че вътрешните източници на ликвидност на холдинга са многократно по-големи от краткосрочните задължения.

Източниците на ликвидност през 2015 г. спрямо 2014 г. са намалени с 110 х.лв. които са в резултат главно на:

- намаление на краткосрочните вземания от дъщерни дружества – 119 х.лв.
- увеличение на парични средства – 9 х.лв.

Външни източници на ликвидност

Като външни източници на ликвидност за БЧИХ АД представляват получените дивиденди от предприятията в които холдинга има участие. За изминалите три години получените дивиденди са както следва:

- 2013 г. – 2 х.лв.
- 2014 г. – 0 х.лв.
- 2015 г. – 58 х.лв.

По отношение на външните източници на ликвидност и настъпилата и задълбочаваща се финансова и икономическа криза в България не дават перспективи за повишаване външните източници на ликвидност още повече като се има предвид, че не може да се оцени времето за спад на производството и продажбите в дъщерните предприятия и приетите съкращения в персонала. Твърде е възможно дългото продължение на икономическата криза да доведе до масово ликвидиране на предприятия.

Други финансово-икономически показатели са дадени в табл:7 в ГФО

Капиталови ресурси:

През отчетения период коефициент дълг/собствен капитал (ливъридж) – 0,013, а през 2015 г. се предвижда да се поддържа в диапазона 0,013 – 0,020. Тези ниски стойности на този коефициент гарантират по-нататъшна стабилност и висока ликвидност

Резултати от дейността:

През 2015 г. финансовите отчети са изготвени прилагайки Международните счетоводни стандарти, съгласно Закон за счетоводството.

Анализ на баланса

Дълготрайни активи

Дълготрайни материални активи и дълготрайни нематериални активи

Дълготрайните материални активи за текущия спрямо предходния период са намалени с 1 х.лв. **от начислени амортизации.**

На активите е извършвана преоценка за периода от 1998 до 2001 г. съгласно изискванията в действащия тогава Закон за счетоводството. През 2003 г. е извършен основен преглед на дълготрайните активи и са заведени по справедливата им стойност. В баланса са показани с балансовата им стойност, т.е. намалени с начислената до момента амортизация.

Амортизациите на дълготрайните материални и нематериални активи са начислявани, като последователно е прилаган линейният метод, на база полезния живот на активите.

Дългосрочни финансови активи

С най-голям дял в актива на баланса на дружеството са дългосрочните финансови активи, които заемат 74,64 % от общата стойност на активите. От тях съществен е дялът на съучастията, за които е изготвен Елемент № 7.5 от Приложението към Годишния финансов отчет.

III. Дългосрочни финансови активи		2015		2014		Разлика	
		стойност	%	стойност	%	стойност	пункт
1	Дялови участия в дъщерни предприятия	794	72.98%	794	76.05%	0	-0.03
2	Дялови участия в асоциирани предприятия	43	3.95%	43	4.12%	0	0.00
3	Дялови участия в други предприятия	8	0.74%	8	0.77%	0	0.00
4	Други дългосрочни ценни книжа	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00
5	Дългосрочни вземания от свързани предприятия	243	22.33%	199	19.06%	44	0.03
ВСИЧКО		1088	100.00%	1044	100.00%	44	0.00%

Има промени в дългосрочни вземания от свързани предприятия, които спрямо 2014 г. са увеличени 44 х.лв. вследствие на предоставен заем на ОАЗИС ТУР АД в размер на 42 х.лв., и предоставен заем на УНИТЕХ АД – в ликвидация в размер на 2 х.лв.

Краткотрайни (краткосрочни) активи

Материални запаси

Материалните запаси на дружеството са текущи активи, главно свързани с текущото обслужване на дейността на холдинга. За текущия спрямо предходния период те са намалели с 1 х.лв. Не се поддържа голяма наличност на материалните запаси, а само най-необходимото за текущата работа – канцеларски материали, офис-обзавеждане и помощни канцеларски средства с малка стойност в употреба.

Краткосрочни вземания

За текущия спрямо предходния период размера на краткосрочните вземания са намалели с 44 хил.лева, и представляват 5,76% спрямо общата стойност на активите.

Б.II. Краткосрочни вземания		2015		2014		Разлика	
		стойност	%	стойност	%	стойност	пункт
1	Вземания от свързани предприятия - дивиденди	0	0.00%	58	45.31%	-58	-0.45
2	Вземания от клиенти и доставчици	8	9.52%	5	3.91%	3	0.06
3	Данъци за възстановяване	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00
4	Други краткосрочни вземания	76	90.48%	65	50.78%	11	0.40
ВСИЧКО		84	100%	128	100%	-44	0.00

Намалението се дължи главно на намаление на вземания от свързани предприятия – дивиденди 58 х.лв., увеличение на вземания от клиенти 3 х.лв. и увеличение на краткосрочни вземания 11 х.лв.

Парични средства

Наличните парични средства в края на отчетния период се увеличават с 9 хил.лева. Увеличените парични средства са в резултат на: увеличение от постъпления от клиенти 8 х.лв.; увеличение на паричните средства в банкови сметки с 1 х.лв.

Собствен капитал

Основен капитал

Капиталът на дружество е 1 191 105 лева (един милион сто деветдесет и една хиляди сто и пет лева), разпределени в 1 191 105 (един милион сто деветдесет и една хиляди сто и пет) броя обикновени, поименни, безналични акции, всяка с номинална стойност 1 /един/ лев.

Акционерната книга се води от Централен депозитар АД гр.София. Прехвърлянето и движението на акциите се отразява в Централни депозитар АД по подадена информация от инвестиционни посредници.

Във връзка с намалената покупко-продажба на акции, Съвета на директорите на БФБ с протокол №37 от 30.09.2009 г., считано от 04.01.2010 г. премести служебно на неофициален пазар на акции, сегмент „В” емисията акции, издадена от БЧИХ, във връзка с това, че емисията не отговаря на критериите чл.37 ал.3 от Правила за допускане до търговия на БФБ.

Акционерната книга и състоянието на акционерите се получава от БЧИХ съгласно закона преди всяко провеждане на редовно или извънредно ОС. През 2014 г. дружеството не е изплащано дивиденди на акционерите.

Резерви

Резервите през отчетната година нямат промяна спрямо 2014 г. Собствения капитал на холдинга спрямо 2014 г. е увеличен с 6 х.лв. печалба за периода.

Финансов резултат

Финансовия резултат е печалба в размер на 6 хил. лева, формирана от намаление на разходите с 9 х.лв. в сравнение с предходната година, в т.ч. намаление на отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти с 7 х.лв. и намаление на разходите за външни услуги – 2 х.лв.

Намалени разходи за дейността 2 х.лв. са главно от намаление на разходи за външни услуги с 2 х.лв.

Дългосрочни пасиви

Дългосрочни задължения

Холдингът няма дългосрочни задължения през текущата година.

Краткосрочни пасиви

Краткосрочни задължения

Краткосрочните задължения са увеличени с 2 х.лв. в т.ч. увеличение към доставчици 5 х.лв. и намаление на задължение към бюджета 3 х.лв..

Анализ на отчета

Намалените разходи за дейността в размер на 2 х.лв. са в т.ч. намаление на разходите за външни улслуги с 2 х.лв.

В ГФО се съдържа подробна информация за всички раздели на отчета и баланса на БЧИХ АД за 2015 г

Подробни данни и конкретни стойности на баланса и отчета на БЧИХ АД за текущ и предходен период се съдържат в приложение 1, 3 и 6 към МСС 1, приложение 1 и към МСС 7, елемент 7.1, 7.2, 7.3, 7.4, 7.5, 7.6, 7.7, 7.8, 7.9 приложени към годишния финансов отчет.

Участие на БЧИХ в дъщерни и асоциирани предприятия

БЧИХ има участия в 6 дъщерни предприятия с проценти и предмет на дейност видно в регистрационната карта т.3.4.

БЧИХ има асоциирано участие в 2 дружества видно от елемент 7.5. на финансовия отчет за 2015 г.

БЧИХ няма регистрирани клонове.

Информация по чл.187Д от търговския закон

Брой и номинална стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала която те представляват както и цената по която е станало придобиването или прехвърлянето

БЧИХ няма придобити и прехвърлени собствени акции през годината

Информация за членовете на съвета на директорите по чл.247 от ТЗ

ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ ПОЛУЧЕНИ ОБЩО ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

През 2015 г. членовете на съвета на директорите са получили 1 х.лв.

Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на СД през годината акции облигации на дружеството са дадени в таблицата по долу.

Име	притежавани акции на 01.01.2015	придобити до 31.12.2015	прехвърлен и до 31.12.2015	налични акции към 31.12.2015
"ТОМОВ" ЕООД	56490	0	0	56490
Христо Енев Христов	0	0	0	0
Диана-Мария Райнова	0	0	0	0

Права на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции, облигации на дружеството

Членовете на СД на БЧИХ АД нямат специални права и забрани за придобиване на акции и облигации на дружеството

Участие на членовете на СД в търговски дружества

Членовете на Съвета на директорите не участват като неограничено отговорни съдружници в търговски дружества.

Членовете на СД притежават над 25% от капитала на други дружества както следва:

„ТОМОВ“ ЕООД

- „ЗММ ПИЛАНА“ ООД гр.Смолян
- „ТОМОВ“ ЕООД
- „СИЛЪРИ“ ОО гр.Смолян
- „ЗММ-СВИЛЕНГРАД“ АД

Христо Енев Христов

- „УНИТЕХ“ АД в ликвидация,

Членовете на СД участват в управлението на други дружества като управители и членове на съвета на директорите както следва:

„ТОМОВ“ ЕООД

- Член на СД и представляващ „ИМЛТ“ АД – София
- Член на СД и представляващ „ВИТТЕЛ ИНЖЕНЕРИНГ“ АД гр.Пловдив
- Член на СД и представляващ „ЗММ-СВИЛЕНГРАД“ АД гр.Свиленград
- Член на СД и представляващ „ЕЛПРИБОР“ АД гр.Бургас
- Член на СД и представляващ „ОАЗИС ТУР“ АД гр.Бургас
- Член на СД и представляващ „ПЕТРО ОИЛ“ АД гр.Смолян
- Член на СД и представляващ „ЕГИДА“ АД

Христо Енев Христов

- Управител на „ЕНЕВ“ ООД гр.Габрово

Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Важни събития след годишното счетоводно приключване няма.

Важни научни изследвания и разработки

Научни изследвания и разработки не се извършват в холдинга. Инженерно-технически разработки и внедряване на нови изделия, технологии, модернизация и реконструкция на оборудването се извършват в предприятията. Холдинга участва във финансиране на такива инженерно-внедрителски проекти.

Рисковете, които са свързани с дейността на холдинга и притежавания относително устойчив портфейл на инвестиции намира изражение в следните систематични и несистематични рискове:

□ **РИСК ПОРОДЕН ОТ АКТУАЛНОТО** икономическо състояние на страната. През 2015 г. финансовите и икономическите проблеми за страната се задълбочиха. Намали се покупателната способност на физическите и юридически лица което доведе до увеличаване на фирманата задлъжнялост и ниско потребление. Държавата също стана един голям длъжник на бизнеса по отношение на разплащанията на държавни и общински обекти и своевременното възстановяване на ДДС. Развитието на отрасли „Машиностроене“ и „Електротехника“ в които предприятия БЧИХ АД има големи инвестиции спря и много фирми прекратиха дейността с което още повече се намали търсенето на машиностроителни електротехнически изделия. Китайска конкуренция в продуктите на тези отрасли се почувства с още по-голяма сила. Финансовата стабилност на холдинга е все още добра, но тя ще бъде силно повлияна от описаните по-горе макро-икономически процеси, които настъпиха през 2013 г. и следващите години.

□ **РИСК ОТ ПОЛИТИЧЕСКИТЕ ПРОМЕНИ В СТРАНАТА.** Членството на България в Европейския съюз и НАТО, ни дават основание да считаме, че този риск ще бъде овладян и ще оказва малко отрицателно влияние.

□ **ВАЛУТЕН РИСК.** Този риск е незначителен от гледна точка на въведения от 01.07.97 г. валутен борд – фиксираният курс на лева към еврото. Противоречието при този риск се наблюдава от нестабилността във валутния курс на долара и драстичното му спадане през 2004 г., през отчетната 2015 г. доларът се запази в границите между 1,70 лв. до 1,85 лв. Тези колебания не създават условия за увеличен валутен риск още повече, че търговския стокообмен на фирмите от холдинга е преди всичко в евро.

□ **ЛИХВЕН РИСК** - от нивата на лихвения процент в страната зависи много инвестиционната активност, включително търсенето и цената на акциите. Ниския лихвен процент по депозитите през 2015 г. не доведе до увеличена покупко-продажбата на акции и инвестиционната активност на физически и юридически лица не се увеличи. Все още хората въпреки ниските лихви увеличават депозитите си в банки.

□ **ПАЗАРЕН РИСК** - Слабо действащия капиталов пазар не може да даде възможност за реалната оценка на този риск. Сигурно е, че цените на акциите ще се влияят много от съществуването на капиталовия пазар и неговата стабилност. Особено влияние на капиталовия пазар оказват започналата световна икономическа криза, която силно повлия на финансовите пазари и рязко намали покупко продажбата и цените на акции. Тази криза ще оказва дългосрочно влияние върху продажбата на акции и капиталовите

пазари. Спада в покупко-продажбата на акции засега и акциите на БЧИХ, тяхното търсене и цена. Във връзка с намалената покупко-продажба на акции, Съвета на директорите на БФБ с протокол №37 от 30.09.2009 г. , считано от 04.01.2010 г. премести служебно на неофициален пазар на акции, сегмент „В“ емисията акции, издадена от БЧИХ, във връзка с това, че емисията не отговаря на критериите чл.37 ал.3 от Правила за допускане до търговия на БФБ.

Пазарният риск се проявява и косвено за холдинга чрез пазара на продуктите на предприятията в които холдинга е инвестирал. Този риск зависи много от пазарните позиции и конкурентоспособността на съответното предприятие.

□ **КРЕДИТЕН РИСК.** Този риск се проявява косвено в предприятия в които холдинга е инвестирал имащи кредити и задължения. Той може да оказва съществено влияние ако лихвения процент се завиши с което очакваните дивиденди от предприятията ще намалют.

□ **СЕКТОРЕН РИСК.** Този риск зависи много от относителните тегла на дяловете присъстващи в портфейла на холдинга и от диверсифицираността "отдалечеността" един от друг на отраслите в портфейла. Портфейла в "несвързани" отрасли, рентабилни в миналото предприятия, търсене на възможности за реструктуриране в производството и продуктите са фактори които намаляват този риск.Това важи ако фирмите поддържаха производствената си дейност което за съжаление не се случи. Трябва да се отбележи обаче, че повечето от предприятията на БЧИХ работеха със стари технологии, оборудване, ниска производителност което доведе прекратяване производството и търсене възможности за друго използване на сградния фонд . Все пак в редица предприятия се намери възможност незначителна част от разполагаемите площи да се отдадът под наем или преструктурират в други дейности и по този начин да се съхранят и опазят от разрушаване.

Промени в цената на акциите на дружеството

Спада в покупко-продажбата на акции засега и акциите на БЧИХ. Цената е много под номинала и няма признаци за повишаване.

Информация относно програмата за прилагане на международно

признатите стандарти за добро корпоративно управление по чл. 94, ал. 2, т. 3 ЗППЦК:

На фона на борсовите сривове в местен и световен мащаб, голямата конкуренция от китайски производители, труден за влизане поради високи стандарти европейски пазар, все по осезателен недостиг на квалифициран

персонал в отрасъл машиностроене и електротехника, СД на холдинга полага големи усилия за модерно управление чрез реализиране програмата за добро корпоративно управление.

В програмата са залегнали принципи и цели които продължиха да се изпълняват и през 2015 г., а именно:

1. Постигане по-висока ефективност в управлението на БЧИХ и неговите дъщерни дружества в мениджмънта по стопанисване и управление на апартаменти, хотелиерство и ресторантьорство, предлагане услуги в спортно – развлекателна дейност и рентниерството.
2. Утвърждаване принципите на добро корпоративно управление и взаимодействие във дъщерните предприятия на БЧИХ АД
3. Подобряване работата на управителните органи на дъщерните предприятия на БЧИХ и гарантиране правата на акционерите.
4. Създаване на прости и ясни процедури, които повишават информираността на акционерите и насърчават участието им при вземането на решения в ОС дружествата.
5. Привеждане в съответствие на системата за ефективно и своевременно общуване с акционерите във връзка с решенията на управителните органи и дейността на дружеството.

На провежданите общи събрания акционерите имат възможност да предлагат участват и гласуват по всички въпроси от дневния ред, включително по избора на членове на Съвета на директорите, определяне на възнагражденията и тантиемите на управителните и контролни органи, разпределянето на печалбата; Акционерите получават своевременно информация за датата, мястото и дневния ред на общото събрание; Същите имат възможност да задават въпроси и да получават отговори от Съвета на директорите по въпросите по и извън дневния ред и перспективите на дружеството.

Съществува стройна система за регистрация на собствеността на акционерите в капитала на дружеството - изградена е база данни, която се усъвършенства и актуализира текущо с помощта на информацията, подавана от Централен депозитар;

Заседанията на управителните органи се провеждат редовно и по предварителен график, който дава възможност за участие на всички членове на управителните органи и разглеждане на всички основни въпроси свързани с дейността на дружеството.

Заседанията на СД се провеждат след предварително подготвени материали и проекти за решения, което дава възможност за задълбочено обсъждане на разглежданите въпроси и проекти за решения, подробно протоколиране,

свеждане решенията за изпълнение от касаещите лица и контрол на изпълнението.

Провеждат се тримесечни съвместни заседания на СД на "БЧИХ" АД със СД на дъщерните предприятия. На тези заседания се разглеждат финансово-икономическите резултати, маркетинговите и пазарни задачи и постигнати резултати, изпълнението на разработените бизнес-планове като цяло. Изготвят се тримесечни отчетни регистри за финансово икономическото състояние на холдинга и дъщерните предприятия които са на разположение на ръководството и акционерите в офиса на холдинга.

Усъвършенствана е системата за изискване и получаване на информация за финансово-икономическото състояние на фирмите в които "БЧИХ" АД няма мажоритарно участие, подържане постоянен контакт със СД и мажоритарните собственици с цел защита интересите на холдинга и извличане максимална изгода.

Съвета на директорите на "БЧИХ" АД активно съдейства за независим одит на холдинга и дъщерните му дружества.

Своевременно се представят задължителните отчети и уведомления по ЗППЦК, както и разкриването на информацията съгласно изискванията на Закона.

Поддържа се актуална информация в интернет страницата на „БЧИХ“ АД.

Регулярната информация се разкрива на обществеността при условията и по реда на чл.100 т. Ал.1 и 3 от ЗППЦК.

Офисът на "БЧИХ" АД е отворен от 10.00 до 17.00 ч. за акционерите през всеки работен ден от седмицата. Директора за връзка с инвеститорите на холдинга предоставя своевременно изискваната от акционерите информация по телефона, факс, Е-mail, по пощата.

(.....).

(„ТОМОВ“ ЕООД представлявано от Тома Христов Томов)

Изпълнителен директор
БЧИХ АД
гр. Смолян