



**СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД**

---

## **ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**през 2017 година**

## СЪДЪРЖАНИЕ

Въведение .....	3
I. Преглед на дейността .....	3
1. Показатели, характеризиращи резултатите от основната дейност .....	3
2. Състояние на инвестиционния портфейл.....	4
3. Резултати от дейността .....	4
4. Рискови фактори за дейността .....	6
II. Анализ на финансови и нефинансови основни показатели .....	9
1. Нефинансова декларация .....	9
2. Защита на околната среда .....	9
3. Корпоративна социална отговорност .....	9
III. Важни събития, настъпили от началото на годината .....	11
IV. Предвиждано развитие на дружеството и планирана стопанска политика .....	11
V. Научноизследователска и развойна дейност .....	13
VI. Акции на дружеството .....	14
1. Собствени акции. Обратно изкупуване .....	14
2. Промяна в цената на акциите .....	14
3. Дивидентна политика.....	16
VII. Клонове. Служители.....	17
VIII. Финансови инструменти, използвани от предприятието .....	17
1. Счетоводна политика.....	17
2. Основни показатели за финансово счетоводен анализ .....	18
3. Финансови инструменти .....	19
4. Ликвидност .....	19
5. Експозиция на предприятието по отношение на риска .....	20
IX. Декларация за корпоративно управление .....	20
1. Национален кодекс за корпоративно управление .....	20
2. Прилагане кодекса .....	20
3. Оценка на прилагането на кодекса .....	25
4. Система на вътрешен контрол и управление на риска .....	25
5. Информация по чл. 10 от Директива 2004/25/ЕО .....	25
6. Политика на многообразие.....	26
6. Информация за членовете на Съвета на директорите .....	26
X. Допълнителна информация по приложение 10 на Наредба № 2 на КФН .....	28
XI. Анализ и разяснение на информацията по приложение 11 на Наредба № 2 на КФН .....	31
Медии .....	33

## Въведение

Годишният доклад за дейността представя коментар и анализ на финансовия отчет и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Той съдържа информацията по чл. 39 от Закона за счетоводството и чл. 100н, ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), както чл. 32, ал. 1, т. 2 и 4 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор.

**СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД** е публично акционерно дружество по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК. Дружеството е правоприменник на Централен приватизационен фонд АД, учреден на 27 септември 1996 година. Дружеството носи сегашното си наименование от 30 април 1999 година.

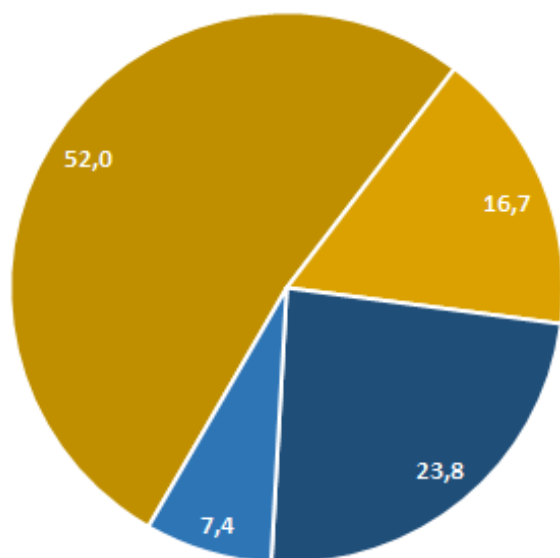
Холдингът притежава акции от промишлени предприятия в различни области на производството на продукти. Той участва дейно в развитието на българската промишленост като постига европейско и световно ниво на качество и рентабилност.

## I. Преглед на дейността

### 1. Показатели, характеризиращи резултатите от основната дейност

Показател	(хил. лв.)
а) приходи от основна дейност	
б) печалба от основна дейност	
в) нетна печалба от дейността	
г) нетна печалба на акция (лева)	
д) сума на активите	
е) нетни активи	
ж) основен капитал	
з) дивидент на акция (лева)	

2015 г.	2016 г.	2017 г.
5 678	6 310	6 567
4 734	5 146	5 531
4 734	5 146	5 531
0,225	0,245	0,263
38 199	40 094	41 770
36 949	37 644	38 232
20 779	20 879	20 879
0,206	0,218	



### Структура на инвестиционния портфейл

■	Силова хидравлика	52,0%
■	Акумулатори	16,7%
■	Лека промишленост	23,8%
■	Финанси	7,4%

## 2. Състояние на инвестиционния портфейл

Основни инвестиции в портфейла на Стара планина холд АД към 31.12.2017 година:

### Инвестиции в дъщерни предприятия

„Хидравлични елементи и системи” АД	64,53 %
„Елхим Искра” АД	51,40 %
„Фазан” АД	92,65 %
„Винпром“ АД	95,69 %
„Славяна” АД	98,74 %

### Инвестиции в асоциирани предприятия

„М+С Хидравлик” АД	30,91 %
„Българска роза” АД	49,99 %
„Боряна” АД	50,00 %
„Устрем“ ООД	45,00 %

### Инвестиции в други предприятия

ЗАД „Асет Иншурънс” АД	20,00 %
„Лизингова компания” АД	5,00 %

### Важни събития през годината

През 2017 година придобихме дялови участия във Винпром АД, град Велико Търново и Устрем ООД, град Свищов. Стара планина холд АД има намерение да инвестира в модернизацията и развитието на предприятията.

Акциите на Фазан АД, град Русе бяха отписани от фондовата борса след успешно проведено търгово предложение.

Стара планина холд АД като дружество от холдингов тип не извършва самостоятелна търговска дейност. Дружеството е насочило своята дейност приоритетно в мениджмънт на дъщерните и асоциираните предприятия.

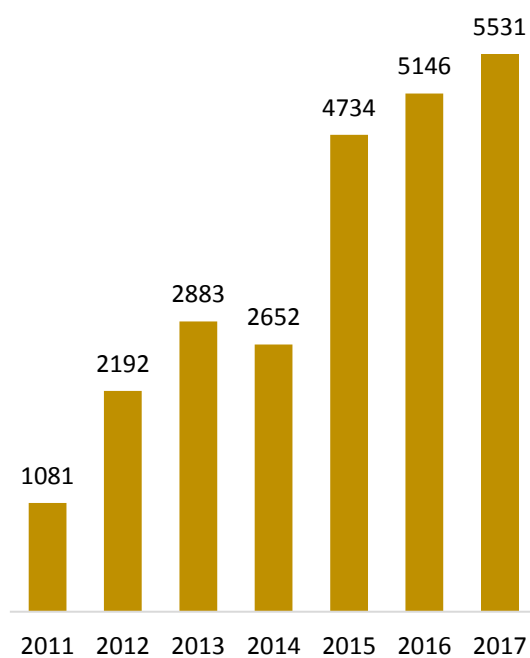
Структурата на приходите за последните три години е обобщена в следната таблица:

## 3. Резултати от дейността

### ПРИХОДИ (хил. лв.)

Финансови приходи
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти
Приходи от лихви
Приходи от дивиденди
Други приходи
Общо приходи

2015 г.	2016 г.	2017 г.
5 605	6 232	6 489
2	428	22
277	195	240
5 326	5 609	6 227
73	78	78
5 678	6 310	6 567

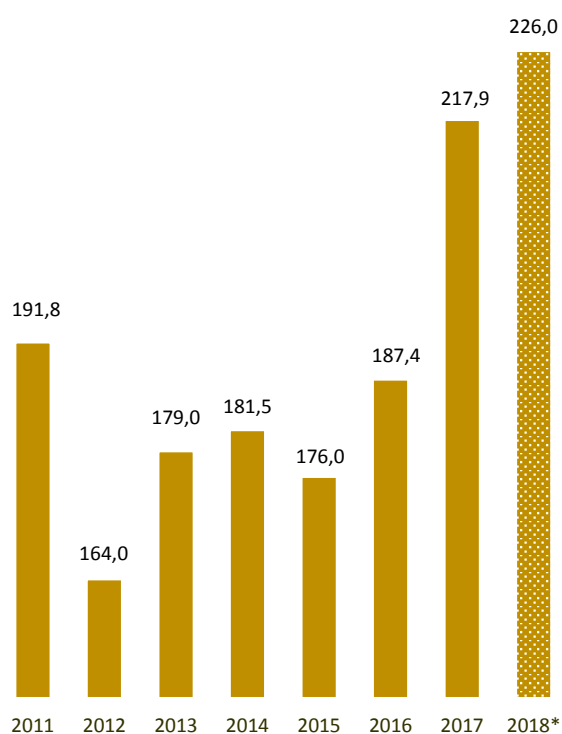


### Нетна неконсолидирана печалба

(хил. лева)

Нетната печалба на холдинга е в размер на 5531 хил. лева при 5146 хил. лева за 2016 година, което представлява ръст от 7,5%.

Статистиката сочи, че това е най-високата печалба в историята на Стара планина холд АД.



### Годишни продажби на всички предприятия от групата

(млн. лева)

По предварителни данни към датата на изготвяне на този доклад, годишните продажби на предприятията от групата достигнаха 217,9 млн. лева, което е повишение с 16,1% спрямо 2016 година. Прогнозите за 2018 година са за ръст на продажбите около 3,7%.

\* прогноза

#### 4. Рискови фактори за дейността

Към настоящият момент на ръководството на Стара планина холд АД не са известни конкретни тенденции и събития, които биха могли да окажат значително директно влияние върху бъдещата дейност и резултати на дружеството. Рисковете към дейността на дружеството и тяхното управление са свързани единствено с рисковете, относими към дейността на предприятията от групата.

Съществен ефект върху финансовото състояние на Стара планина холд АД оказва пряката зависимост от финансовото състояние на дъщерните и асоциираните предприятия, чиято дейност е предимно експортно ориентирана – основно към страните от Европейския съюз.

Нашите анализатори следят отблизо развитието на европейската икономика и влиянието на световните процеси върху нея. Европа продължава да бъде сигурен и значително предвидим за нас пазар.

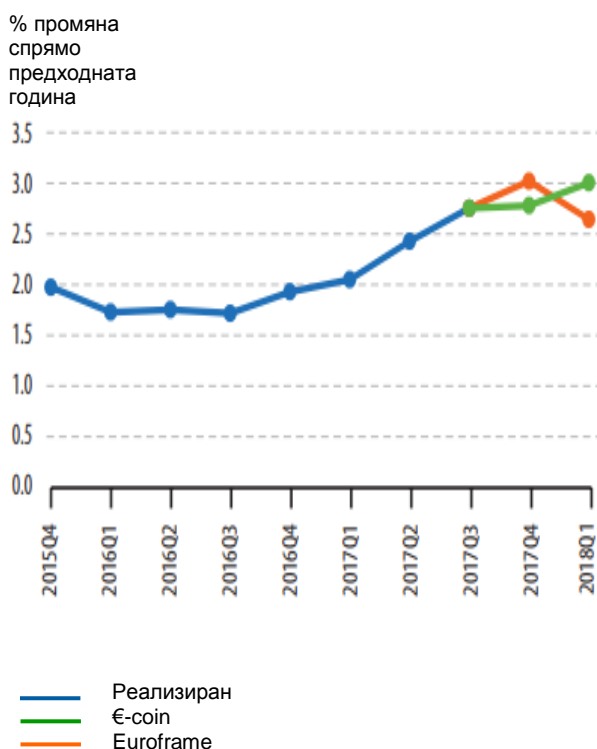
Процесите в европейската икономиката и особено в еврозоната са инертни, но през последната година промишленото производство отбелязва ръст.

Краткосрочните заявки от страна на традиционните ни клиенти от Западна Европа се превърнаха в трайно установена практика. В този смисъл са възможни кратковременни флуктуации, които биха могли да се отразят положително или отрицателно на нашите резултати.

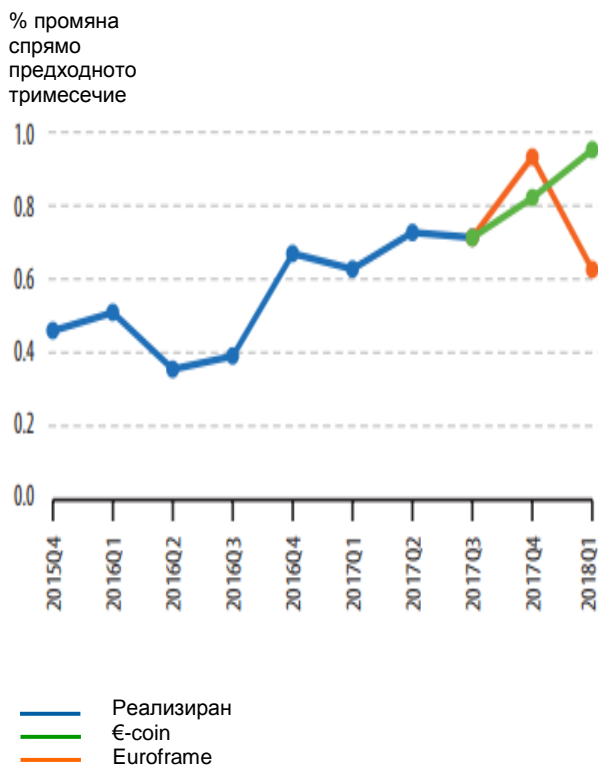
**ЕВРОСТАТ** отчита 2,3% ръст на БВП в еврозоната през 2017 година и 2,4% в ЕС28 в сравнение съответно 1,8 и 2,0% през 2016 година. Годишният ръст на българската икономика е 3,55%.

Въпреки лекия спад на темпа с 0,8 процентни пункта на месечна база в началото на 2018 година, индикаторът на икономическото доверие ESI постигна годишен ръст от 108 до 114 пункта. Основната причина за общия спад на доверието е, че Евростат все още калкулира данни от Великобритания, където понижението е с 1,6 процентни пункта месечно и 27,9% годишно.

#### Индикатори за ръст на БВП (еврозона, на годишна база)



### Индикатори за ръст на БВП (еврозона, на тримесечна база)



Промишленото производство през 2017 година е нараснало с 3,0% в еврозоната и с 3,3 в ЕС28, при съответно 1,3% и 1,4% за 2016 година .

Евростат констатира също и най-ниско ниво на безработицата от декември 2008 година. През януари 2018 безработицата в еврозоната е 8,6%, за ЕС28 е 7,3%, а в България 5,9%. През януари 2017 година безработицата в еврозоната е била 9,6%. Спадът на безработицата в еврозоната означава близо 1,430 млн. нови работни места.

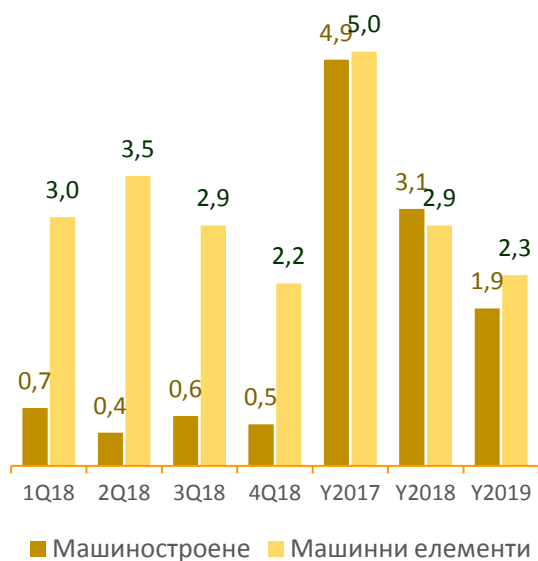
През 2017 година потреблението на стомана за производство на машинни елементи в ЕС бележи ръст от 1,9 % при 2,5% за 2016 година. Продукцията в промишлеността, използваща стомана в ЕС, се очаква да нарасне с 2,2% през 2018 г. и с 1,8% през 2019 г. Това ясно показва, че потенциалът на европейската икономика за ръст в областта на машиностроенето не е изчерпан, което е добра новина на фона на тревожните сигнали за потреблението в Азия. Могат да се очакват негативи за европейската икономика от антидъмпиговия процес.

Инфлационните процеси са показателни за бизнес средата. За втора поредна година инфлацията в еврозоната е на положителни нива, като през февруари 2018 година тя е 1,2% на 12-месечна база. В този процент най-висок дял има ръстът на енергийните разходи.

Промените в стойностите на валутите също оказват определен ефект и са рисков фактор за дейността. Валутните курсове влияят върху приходите от продажби в чужбина и разходите по доставки на суровини от чужбина. Обменният курс на еврото спрямо американския долар през 2017 година остана в тясна лента на нива около 1,127. Но през февруари 2018 година средномесечният курс на еврото спрямо щатския долар достигна 1,2347 при 1,0642 12 месеца по-рано. Спадът на щатския долар се дължи на антидъмпиговия процес и не е известно докъде ще стигне.

Промяната на лихвените равнища също дава отражение в зависимост от дела на привлечените банкови и търговски заеми.

## Прогноза за ръстовете на производство (Е-28, на годишна база)



Глобалните краткосрочни лихвени проценти все още остават на стабилно ниски нива, като Euribor продължава да стои на отрицателни позиции, но се забелязва малко, но трайно увеличение на дългосрочните лихвени проценти в ЕС28 до над 1,8%. Стара планина холд АД използва оптимално свободния ресурс за ограничаване влиянието на лихвените равнища.

Факторите, които се очаква да окажат влияние върху разходите през 2018 година са пазарните цени на суровини и материали за производство, регионалната пазарна цена на работната сила и цените на енергийните ресурси. Непазарното определяне на значителна част от компонентите на цената на електроенергията в България ще продължи да рефлектира отрицателно върху нашите производствени разходи.

Оптимистичните прогнози на [EUROFER](#), публикувани всяко тримесечие през 2017 година бяха потвърдени, но и завишени в следващите периоди.

Заедно с оптимистичните данни на Евростат, посочени по-горе в доклада, прогнозите на EUROFER за 2018 година също са трайно изразени в положителни числа. В началото на 2017 година Европейската асоциация на стомана прогнозира за 2018 година 2,3% ръст в машиностроенето и 1,8% ръст в производството на машинни елементи. В началото на тази година прогнозите бяха повишени съответно на 2,9% и 3,1%.

Рискови са възможните изменения в търсенето на произвежданата продукция и поради промени в ценовите равнища, качеството, надеждността и платежоспособността на потребителите, използваните технологии и организацията на производството.

Основна задача пред ръководството на предприятията от групата на Стара планина холд АД е увеличаване на рентабилността, запазване на съществуващите и привличане на нови клиенти с качествена и срочно доставена продукция.



## II. Анализ на финансови и нефинансови основни показатели

### 1. Нефинансова декларация

Като предприятие майка в голяма група, Стара планина холд АД ще включи консолидирана нефинансова декларация в консолидирания доклад за дейността.

### 2. Защита на околната среда

Като дружество от холдингов тип, което не извършва самостоятелна търговска дейност, Стара планина холд АД е насочил своята дейност приоритетно в мениджмънт на дъщерните и асоциираните предприятия. Холдингът проявява особено внимание към въздействието върху околната среда, което имат производствата на нашите предприятия. Те ежегодно докладват за оценка на влиянието върху околната среда и мерките, които се предприемат в това направление.

### 3. Корпоративна социална отговорност

Предприятията от групата имат действащи политики за корпоративна социална отговорност най-вече по отношение взаимоотношенията между дружеството и персонала.

Стара планина холд АД участва ежегодно в обществено значими дарителски акции.

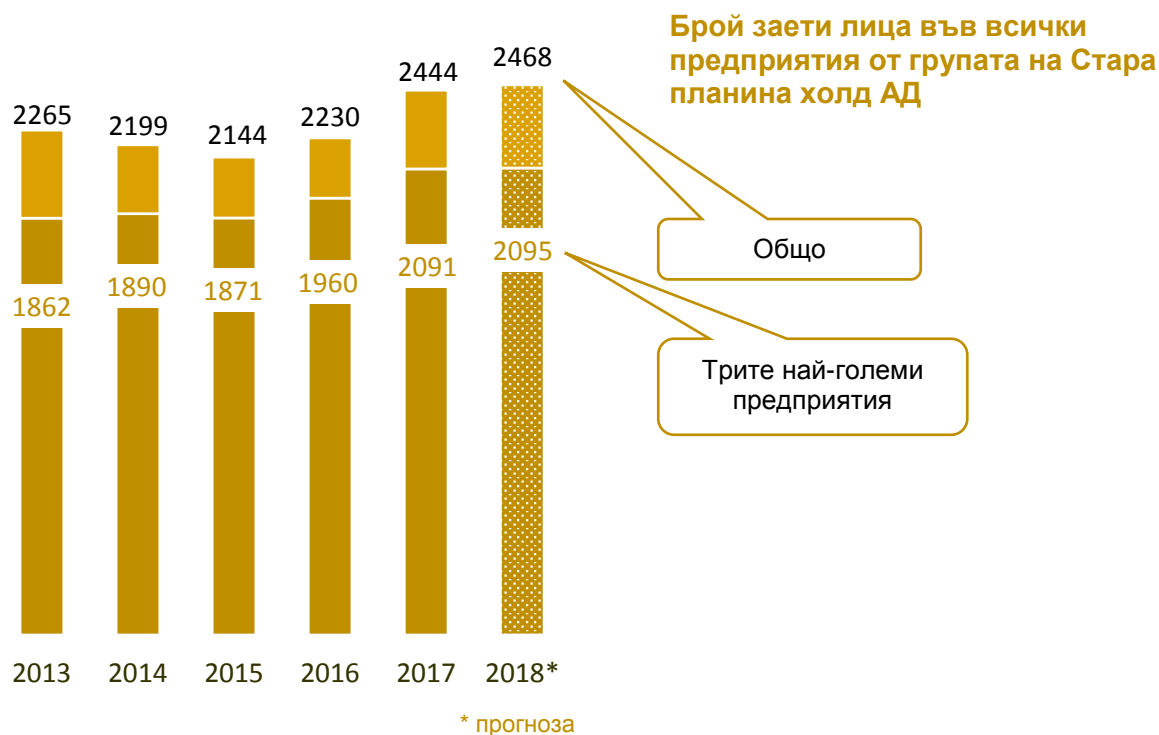
Стара планина холд АД участва с 25% от капитала в учредяването на Медицински център за превенция на здравето който ще извършва ранна диагностика, лечение, рехабилитация и профилактика на заетите лица в предприятията от групата.

В Стара планина холд АД и основните предприятия в групата се прилагат някои стимули и придобивки, които са над нормативно задължителните.

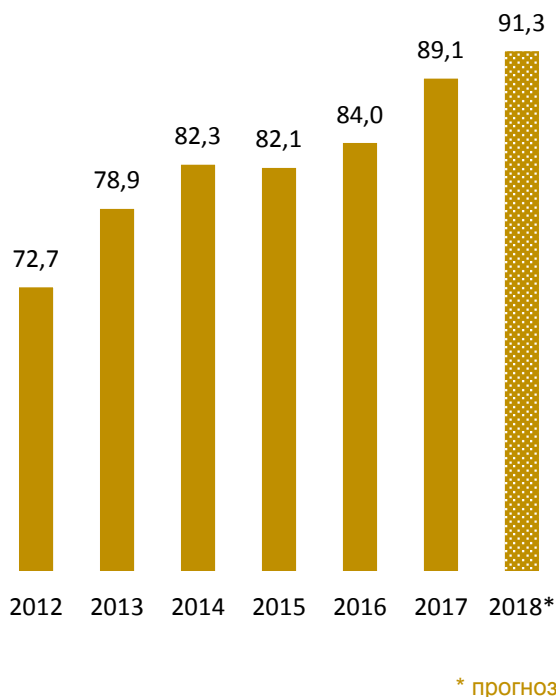
В системата на определяне на месечното възнаграждение се прилагат елементи на премиране и бонуси в заплащането. Предоставят се ваучери за храна.

Освен нормативната застраховка „Трудова злополука“, се сключват допълнителни застраховки „Живот“ и „Злополука и общо заболяване“.

Повишаването на професионалната квалификация и преквалификация е приоритет на корпоративната социална отговорност.



**Производителност на труда на заето лице в групата (хил. лв.)**



Един от видимите резултати на прилаганата политика е повишената производителност на труда.

Горните графики показват правилността на мерките за реструктуриране, предприети в предходните години с цел преодоляване на негативните ефекти от икономическата криза.

През 2017 година броят на зетите лица е нараснал с 9,8%, което се дължи на новите придобивки. Производителността на труда е по-висока с 6,0%.

Предвиждаме през 2018 година 2,4% ръст на производителността на труда.

### III. Важни събития, настъпили от началото на годината

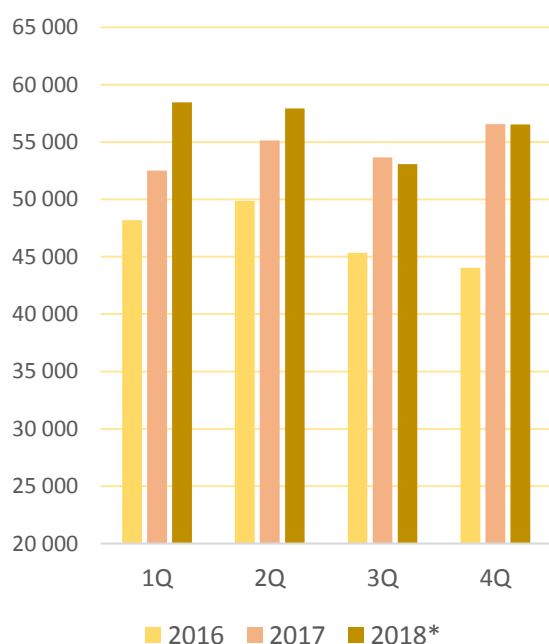
### IV. Предвиждано развитие на дружеството и планирана стопанска политика

След датата на годишното счетоводно приключване на ръководството на Стара планина холд АД не са известни важни и съществени събития, които биха могли да повлияят на инвеститорския интерес.

Стара планина холд АД и предприятията от нашата група изпратиха поредната успешна година. Първата година от третото десетилетие на Стара планина холд АД е най-успешната в историята на групата. По предварителни данни, годишните продажби на предприятията от групата достигнаха 217,9 млн. лева, което е повишение с 16,24% в сравнение с 2016 година. Същевременно нетната печалба на Стара планина холд АД достигна 5531 хил. лева, което ни дава сигурност, че за поредна година част от нея ще бъде разпределена като дивидент за акционерите на холдинга. Традиционно дивиденти ще разпределят и най-големите предприятия от групата.

Резултатите на групата са в пряка зависимост от процесите на икономиката в еврозоната, която показва спад на доверие в индустриалното производство на фона на нарастващата несигурност в света и предпазливостта на инвеститорите.

### Нетни приходи от продажби (по тримесечия, хил. лева)



Равнището на нашия износ е в пряка зависимост от пазарите, на които продава групата – основно в Европейския съюз. През 2017 година успяхме да задържим основните си пазари, включително и пазарите в Русия. Независимо от този факт, взаимните санкции между ЕС и Русия продължават да затрудняват нашия бизнес по много направления.

Съветът на директорите на Стара планина холд АД предвижда консолидираните приходи от продажби през 2018 година да достигнат 226,0 млн. лева, което означава ръст от 3,7% спрямо очакванията за 2017 година.

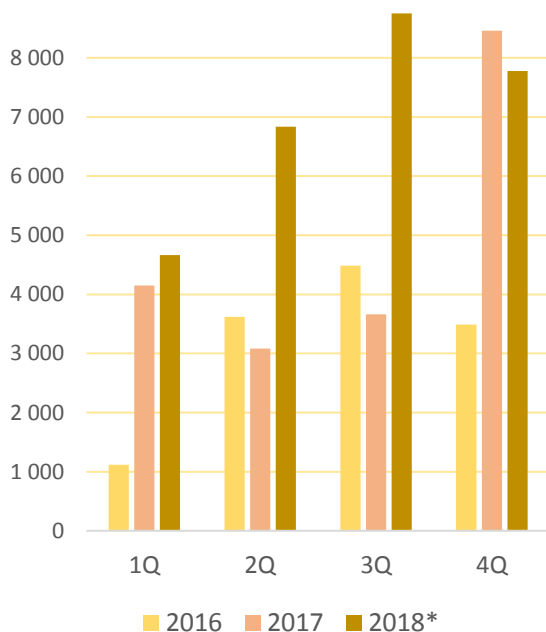
Съветът на директорите на Стара планина холд АД поддържа обявените прогнози за началото на 2018 година. Очакваме запазване темпото на продажбите в групата на годишна база, като консолидираните приходи от продажби за първото тримесечие ще бъдат с 11,3% по-

високи от началото на 2017 година. През второто тримесечие, което традиционно е най-силно, продажбите ще отбележат ръст от около 5,0% на годишна база, като първото полугодие на 2018 година ще бъде с 8,1% по-силно от първото полугодие на 2017 година. Очакваме второто полугодие да бъде сравнимо със същия период на 2017 година.

Възможно е тези прогнози да не бъдат достигнати поради непазарното покачване на електроенергията за индустрията. Не може да подминем този много тревожен факт, защото той продължава да се отразява не само на нашите производствени разходи, но рефлектира и върху енергоемките производства на нашите доставчици, например на метални отливки и заготовки.

Първостепенна задача и през 2018 година ще бъде запазване на основните и разширяване на присъствието на новите пазари. Това ще изисква от нас да предложим добри цени, високо качество и къси срокове на доставка. Предвиждаме цените на основните суровини да останат стабилни, но с вероятно плавно покачване.

### Инвестиции (по тримесечия, хил. лева)



Предприятията ни планират инвестиции, които да доведат до въвеждането на нови продукти, по-висока производителност и съответно по-добро заплащане на заетите лица. Инвестициите в цялата група на Стара планина холд АД през 2017 година достигнаха 19,3 млн. лева – с 52% по-високи от инвестициите през 2016 година.

През 2018 година ще продължим своята активна инвестиционна политика, като очакваме нов сериозен ръст от 45% на инвестициите, които ще достигнат 28 млн. лева.

Предприятията участват в процедурите по европейските оперативни програми „Развитие на човешките ресурси” и „Конкурентоспособност”. Планираните инвестиции в основната си част са за модернизиране на производствените мощности, както и за развитие на организационния капацитет и човешките ресурси в дружествата. Над 6% от инвестициите са с сферата на социалните дейности.

## V. Научноизследователска и развойна дейност

Водещ приоритет за нас и през тази година беше производителността на труда и запазване на качествените специалисти. Броят на наетите лица в края на 2017 година е с 9,8% по-голям от последното тримесечие на 2016 година. Същевременно докато годишният ръст на оперативните разходи в групата е от порядъка на 16%, ръстът на разходите за възнаграждения и осигуровки е над 24%, а производителността на труда се е увеличила с 6,0%.

През 2018 година предвиждаме увеличение на:

- заетите лица с 1,0%
- производителността на труда с 2,4%
- работната заплата с 5,8%

Постигането на добър финансов резултат при очаквания обем продажби е основна задача за осигуряване на стабилност в пазарната капитализация на дружествата от групата, с оглед гарантиране вложенията на акционерите и тяхната доходност.

Като дружество от холдингов тип Стара планина холд АД не извършва самостоятелна търговска дейност. Холдингът оказва подкрепа на предприятията от групата в тяхната научноизследователска и развойна дейност, разглеждайки тази дейност като неотменна част от годишните бизнес планове на дружествата.

В предприятията функционират съответни направления и звена, които развиват дейности по усъвършенстване на производството, разработване и усвояване на нови продукти. И през 2017 година основните цели на звената, осъществяващи развойна дейност бяха насочени към задоволяване на нарасналите изисквания на клиентите с разработване на нови типове продукти.

## VI. Акции на дружеството

### 1. Собствени акции. Обрато изкупуване

Общото събрание на акционерите, проведено на 15.07.2009 година взе решение за обратно изкупуване на акции от капитала на дружеството, като овласти Съвета на директорите да определи конкретните параметри. Съветът на директорите проведе три процедури за обратно изкупуване в периода октомври 2009 година – март 2015 година.

На 08.11.2016 година Стара планина холд АД продаде 100 хиляди собствени акции на пазарна цена.

Към 31.12.2017 година Стара планина холд АД притежава 121 265 броя собствени акции, представляващи 0,58 % от капитала на холдинга. 50 000 акции притежава и нашето дъщерно дружество „Славяна” АД.

Съгласно разпоредбата на чл. 187а, ал. 3 от Търговския закон върху тези 171 265 броя акции се преустановява упражняването на всички права, включително и правото на глас до момента на тяхното прехвърляне.

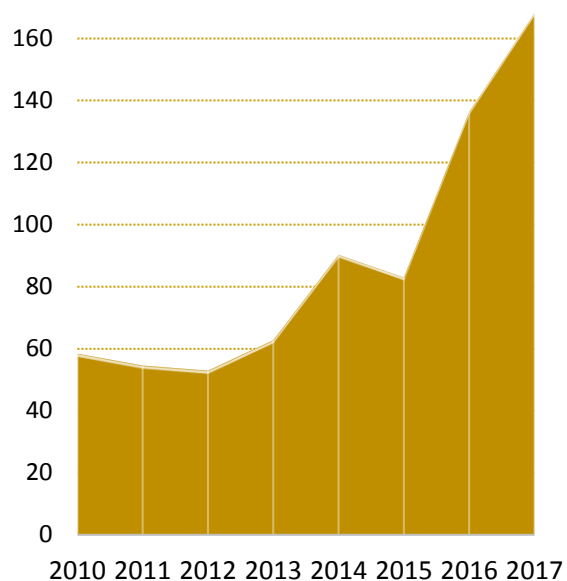
### 2. Промяна в цената на акциите

Средната борсова цена на една акция за последния работен ден на 2016 година е 6,49 лв., а за последния работен ден на 2017 година е 8,01 лв.

Повишената активност на инвеститорите на БФБ доведе до голяма разлика с движението на най-представителния в България борсов индекс SOFIX – в полза на акцията на холдинга, която постигна годишен ръст от 23,4% при ръст на индекса 15,2%.

Същевременно борсово търгуваните акции на предприятията от групата на Стара планина холд АД също отбелязаха ръстове, при което дисконтът между холдинга и дъщерните дружества запазва своите нива.

## Пазарна капитализация (млн. лева)



В края на годината пазарната капитализация на Стара планина холд АД достигна 168 млн. лева при 136 млн. лева в края на 2016 година. Четири от предприятията на холдинга са публични компании и тяхната пазарна капитализация се определя от фондовата борса. Това дава възможност да се пресметне съотношението между пазарната капитализация на холдинга и пазарната капитализация на неговите дялове. Традиционно цената на холдинга е по-ниска от общата цена на неговите дялове.

## Движение на цената на акциите през 2017 година



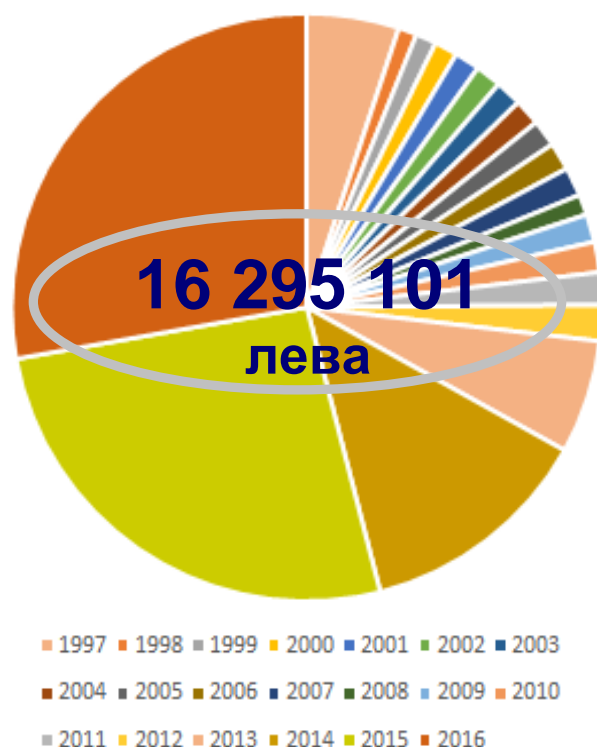
Източник: [infostock.bg](http://infostock.bg)

Акцията на холдинга също е част от редица **STOXX® индекси**, в т.ч.: STOXX All Europe Total Market, STOXX Balkan TMI, STOXX Balkan TMI ex Greece & Turkey, STOXX Bulgaria Total Market, STOXX Eastern Europe TMI, STOXX Eastern Europe

**Цена (на затваряне) на една акция на дружеството в лева към края на годината**

2012	2013	2014	2015	2016	2017
2,52	2,99	4,30	3,95	6,49	8,01

**3. Дивидентна политика**



TMI Small, STOXX EU Enlarged TMI, STOXX Global Total Market. Стара планина холд традиционно е част от портфейлите на местните институционални инвеститори, които подкрепят цената на българските акции.

Акциите на Стара планина холд АД се търгуват на Основен пазар BSE, сегмент „Standard” на Българска фондова борса АД. Борсов код: **5SR**

Стара планина холд има фрий-флоут 58,6% и е сред най-активно търгуваните акции на БФБ-София, където ликвидността остава централен въпрос. Акцията на холдинга е част от сините чипове на индекса SOFIX. Стара планина холд АД е включен и в борсовите индекси BGTR30, BGBX40 и CGIX. Индексът CGIX включва емисиите от акции на компаниите с най-добро корпоративно управление на Българската фондова борса.

Стара планина холд АД прилага политика на ежегодно разпределяне на дивиденди. Съветът на директорите предполага, че на редовното годишно общо събрание акционерите ще продължат традицията за разпределяне на част от финансовата печалба за дивидент.

За всяка година от своето съществуване Стара планина холд АД е изплащал дивидент. Общата сума на разпределения дивидент до 2017 г. вкл. е 16,295 милиона лева. Първоначалната инвестиция в холдинга има дивидентно покритие от 9,3 пъти.

Стара планина холд АД изплаща дивидента съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа и другите приложими норми на действащото законодателство – по договор с Централен депозитар АД и чрез клоновете на Интернешънъл Асет банк АД в областните градове.

От няколко години ръководството на Стара планина холд АД прилага нов елемент в цялостната си политика на прозрачност, като още през месец март обявява предложенията си за размера на дивидент на дружествата от групата на холдинга.



## VII. Клонове. Служители

Стара планина холд АД няма клонове. В края на 2017 година Стара планина холд АД има средносписъчен състав от 4 души, назначени на трудов договор. Дружеството ползва външни услуги на адвокатска кантора. Всички служители на дружеството са с висше образование и квалификация, отговаряща на изискванията за заеманата длъжност. През последната календарна година дружеството не е наемало лица на временна заетост.

### Длъжности:

- Директор за връзки с инвеститорите
- Главен счетоводител
- Директор Развитие
- Офис мениджър

Няма договорености за участие на служителите в капитала на емитента, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на емитента.

## VIII. Финансови инструменти, използвани от предприятието

### 1. Счетоводна политика

Съгласно действащото счетоводно законодателство в България, от началото на 2003 г. Стара планина холд АД прилага Международните стандарти за финансови отчети.

Настоящия финансов отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансови отчети, както са одобрени от Европейския съюз. Дружеството продължава същата счетоводна политика, както и при изготвянето на финансовия отчет за 2016.

Цялата счетоводна политика на дружеството е описана в обяснителните бележки, представени към годишния финансов отчет.

Съгласно прилаганата счетоводна политика инвестициите в дъщерни дружества се отразяват по метода на историческата цена и ръста на капитала на тези дружества не намират текуща оценка в индивидуалния отчет на Стара планина холд АД

Основна дейност на дружеството е покупко-продажбата и управление на дялове. Основната част от приходите за 2017 година са формирани от приходите от дивиденди. Този текущ доход в основната си част се използва за финансиране на предприятията от портфейла на холдинга, посрещане на ангажиментите по приетата дивидентна политика, както и за административни нужди.

През отчетната година счетоводната политика на дружеството не е променяна от предходните отчетни периоди. Не са установени грешки, както за текущия, така и за предходни отчетни периоди. Поради това не са отразявани промени в резултат на грешки или промени в резултат на промяна в счетоводната политика, както и промяна в приблизителни счетоводни оценки.

## 2. Основни показатели за финансово счетоводен анализ

### Показател Рентабилност

	31.12.2016	31.12.2017
K1	0,137	0,145
K2	0,128	0,132

- K1** коефициент на рентабилност на собствения капитал = финансов резултат/собствен капитал
- K2** коефициент на капитализация на активите = финансов резултат/сума на реалните активи

### Показател Ефективност

	31.12.2016	31.12.2017
K3	5,421	6,339
K4	0,184	0,158

- K3** коефициент на ефективност на разходите = общо приходи/общо разходи
- K4** коефициент на ефективност на приходите = общо разходи/общо приходи

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. Тя е най-важния показател за ефективността на провежданата от нас дейност.

Анализът на ефективността на приходите и разходите за 2017 г. показва, че на 1 лев разходи са получени 6,339 лева приходи. Приходите покриват изцяло разходите на дружеството, което е предпоставка за положителен паричен поток от оперативна дейност, посрещане на поетите дивидентни ангажименти, както и за частично финансиране на дружествата от портфейла на холдинга.

### Показател Ликвидност

	31.12.2016	31.12.2017
К5	5,828	3,499
К6	3,747	0,300

**К5** коефициент на обща ликвидност = краткотрайни активи/краткосрочни задължения

**К6** коефициент на абсолютна ликвидност = парични средства/текущи задължения

### Показател Финансова автономност

	31.12.2016	31.12.2017
К7	15,365	10,806
К8	0,065	0,093

**К7** коефициент на финансова автономност = собствен капитал/привлечени средства

**К8** коефициент на задлъжнялост = привлечен капитал/собствен капитал

И през 2017 г. Стара планина холд АД изпълнява в срок погашенията на текущите си задължения с наличните краткотрайни активи. Ликвидната структура на текущите активи и пасиви позволява част от средствата да се насочват за дългосрочно финансиране на контролираните дружества.

Коефициентите на финансовата автономност характеризират финансовата независимост на Стара планина холд АД от кредитори и способността да посреща задълженията си. Ние постигаме добра финансова автономност, която гарантира интересите на собствениците.

## 3. Финансови инструменти

Най-голямо перо в използваните от предприятието финансови инструменти заемат участията на Стара планина холд АД в дъщерните и асоциираните предприятия.

Финансовите инструменти на дружеството са подробно описани в обяснителните бележки, представени към годишния финансов отчет.

Характерно за инвестициите на Стара планина холд АД (борсов код 5SR) в дъщерни и асоциирани предприятия е, че 5 от тях са публични дружества, чиито акции са приети за търговия на Българската фондова борса: Хидравлични елементи и системи АД (борсов код 4HE), М+С Хидравлик АД (борсов код 5MH), Елхим Искра АД (борсов код 53E), Фазан АД (борсов код 4F5) и Българска роза АД, (борсов код 4BH).

На следващо място по значимост са предоставените заеми на дружествата от портфейла на Стара планина холд АД. Те са отразени по номиналната стойност на възникване. Към края на отчетния период

няма данни за наличие на обстоятелства за обезценка на вземанията по тях и такава не е правена. Разпределението им към 31.12.2017 г. е посочено в раздел X, т. 9 от доклада.

Политиката на Стара планина холд относно управлението на финансовите ресурси е насочена основно към управление на предприятията от портфейла. Свободните парични средства се насочват към финансиране на дружествата.

## 4. Ликвидност

Предвид спецификата на дейността основната маса на входящите парични потоци по принцип се формира от получени дивиденди, а на изходящите – за изплащане на дивиденди на акционерите, покупка на акции, и за плащане на административните разходи, свързани с издръжката му.

Дългосрочна политика на корпоративното управление на Стара планина холд АД е да използва свободния паричен ресурс за

финансиране на проекти на дружествата от портфейла си.

Дружеството не е поело ангажименти за извършване на капиталови разходи към края на отчетния период.

## **5. Експозиция на предприятието по отношение на риска**

Пазарният риск включва три вида риск:

Валутен риск – рискът, че стойността на финансов инструмент ще варира поради промяна във валутните курсове.

Лихвен риск - рискът, че стойността на финансов инструмент ще варира поради промени в пазарните лихвени проценти.

Ценовият риск – това е рискът, че стойността на даден финансов инструмент ще варира в резултат на промени в пазарните цени.

Към 31.12.2017 г. Стара планина холд АД няма финансови инструменти в

чуждестранна валута, лихвоносните финансови инструменти на Стара планина холд АД са основно предоставените заеми. Преобладаващата част от тях са с фиксиран лихвен процент от 3 до 4,5% годишна лихва.

Инвестициите в дъщерните и асоциираните предприятия са отчетени и представени по метода на цена на придобиване. Естеството на финансовите инструменти, използвани от предприятието показва, че пазарният риск не оказва голямо влияние върху финансовите резултати.

Кредитен риск – Стара планина холд АД е предоставила заеми на предприятия от своя портфейл, които са с дългогодишна неопетнена кредитна репутация, което минимизира кредитния риск.

Поради характера на финансовите инструменти, използвани от – Стара планина холд АД, ликвидният риск и лихвеният риск на паричния поток също са сведени до минимум.

## **IX. Декларация за корпоративно управление**

### **1. Национален кодекс за корпоративно управление**

Стара планина холд АД прилага своя дългосрочна програма за добро корпоративно управление. Програмата осъществява редица инициативи в няколко основни направления, изпълнението на които е подчинено на нейните приоритетни цели: отговорност и независимост на корпоративните ръководства, защита правата на акционерите; обезпечаване на равнопоставено отношение към всеки акционер (включително миноритарните и чуждестранните акционери); обезпечаване признаването на правата на лицата, заинтересувани от управлението и устойчивото развитие на дружеството и да насърчава сътрудничеството с тях; осигуряване на своевременно и точно разкриване на изискуемата по закон информация, свързана със Стара планина холд АД относно важни проблеми на финансовото състояние, резултатите от дейността, собствеността и управлението

на дружеството; подпомагане на стратегическото управление на Стара планина холд АД, ефикасният контрол върху дейността на съвета на директорите и отчетността му пред всички заинтересувани лица.

На 30.10.2007 г. Съветът на директорите на Стара планина холд АД, като взе предвид важната роля на съвременното корпоративно управление да съдейства за устойчивото развитие на националната икономика на Република България, воден от решимостта да продължи прилагането на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, реши холдингът да извършва дейността си в съответствие с принципите и разпоредбите на [Националния кодекс за корпоративно управление](#).

### **2. Прилагане кодекса**

Ръководството на Стара планина холд АД прилага Националния кодекс на основата на принципа „спазвай или обяснявай“. Прилагането на този принцип е основано на Препоръката на Европейската комисия от

относно качеството на отчитане в рамките на корпоративното управление.

Главната насока при изпълнение на ангажиментите на кодекса бе привеждане на вътрешните актове на дружеството и цялостната му дейност в съответствие с изменящата се действаща нормативна уредба. Всички вътрешни нормативни документи, цитирани по-долу, могат да бъдат намерени в секция [Корпоративно управление](#) в интернет страницата на дружеството.

Стара планина холд АД участва в обсъждането на представените от компетентните органи проекти за изменение и допълнение или за нови нормативни документи в областта на публичното прилагане на ценни книжа. Като член на [Националната комисия по корпоративно управление](#), Стара планина холд АД участва чрез своя представител в обсъждане и приемане на промени в Националния кодекс, в сила от месец април 2016 година и в съответните промени картата за оценка.

Всички финансови отчети на дружеството се изготвят съгласно МСС, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези отчети. Отчетите се придружават от подробни доклади за дейността.

Съветът на директорите насочва и контролира независимо и отговорно дейността на дружеството съобразно установените визия, цели, стратегии на дружеството и интересите на акционерите. Той следи за резултатите от дейността на дружеството и при необходимост инициира промени в управлението на дейността. Съветът на директорите третира равнопоставено всички акционери, действа в техен интерес и с грижата на добър търговец. Членовете на Съвета на директорите се ръководят в своята дейност от общоприетите принципи за почтеност и управленска и професионална компетентност. Дружеството има приет и спазва свой Кодекс за етично поведение.

Съветът на директорите осигурява и контролира изграждането и

функционирането на система за управление на риска; осигурява и контролира интегрираното функциониране на системите за счетоводство и финансова отчетност; дава насоки, одобрява и контролира изпълнението на бизнес плановете на дружествата от групата, сделките от съществен характер, както и други дейности, установени в устройствените му актове. Съветът на директорите се отчита за своята дейност пред Общото събрание на акционерите. При предложения за избор на нови членове на Съвета на директорите се спазват принципите за съответствие на компетентност на кандидатите с естеството на дейността на дружеството. В договорите за възлагане на управлението, сключвани с членовете на Съвета на директорите, се определят техните задължения и задачи, критериите за размера на тяхното възнаграждение, задълженията им за лоялност към дружеството и основанията за освобождаване.

Броят на членовете на Съвета на директорите е определен от устава на дружеството. Съставът на съвета е структуриран по начин, който гарантира професионализма, безпристрастността и независимостта на решенията му във връзка с управлението на дружеството. Съветът на директорите е направил разделение на задачите и задълженията между своите членове. Независимите директори контролират изпълнителното ръководство и участват ефективно в работата на дружеството в съответствие с интересите и правата на акционерите. Председателят на Съвета на директорите е независим директор. Членовете на Съвета на директорите имат подходящи знания и опит, като след избирането им новите членове са запознати с основните правни и финансови въпроси, свързани с дейността на дружеството. Повишаването на компетентността и квалификацията на членовете на Съвета на директорите е постоянна практика, като тяхното обучение се насърчава. Последователността на мандатите осигурява ефективна работа на дружеството и спазването на законите и изискванията.

Членовете на Съвета на директорите разполагат с необходимото време за

изпълнение на техните задачи и задължения. Правилникът за работа на Съвета на директорите определя максималният брой дружествата извън портфейла на Стара планина холд АД, в които членовете могат да заемат ръководни позиции, както и броят на последователните мандати на независимите членове. Размерът и структурата на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите се определят от Общото събрание на акционерите. Те отчитат задълженията и приноса на всеки член, възможността за подбор и задържане на квалифицирани и лоялни членове, необходимостта от съответствие на интересите на членовете с дългосрочните интереси на дружеството. Възнаграждението на независимите членове на Съвета на директорите е постоянно. Съгласно решение на акционерите то има и променлива част.

Общото събрание на акционерите прие Политика за възнагражденията на членовете на СД, която има за цел да подкрепи дългосрочните бизнес цели на компанията и да насърчава поведение, което подкрепя създаването на стойност за акционерите, като в същото време осигурява конкурентно възнаграждение, което е достатъчно да привлече и задържи директори с качества, необходими за успешно управление и развитие на дружеството. Политиката за възнагражденията определя конкретно допълнителните стимули, които са обвързани с ясни критерии и показатели по отношение на резултатите на дружеството и икономическата група. Информация за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите се разкрива в годишен доклад, който е самостоятелен документ към годишния финансов отчет на дружеството. Политиката определя принципите за формиране на размера и структурата на възнагражденията. Дружеството има приети общи правила за членовете на съвета на директорите, в които се определят функциите и задълженията на съвета, редът за избор и освобождаване на членовете.

Съветът на директорите на Стара планина холд АД е приел процедури за избягване и разкриване на конфликти на интереси. Те

задължават членовете да избягват и да не допускат реален или потенциален конфликт на интереси, а при необходимост незабавно да разкриват конфликти на интереси и да осигуряват на акционерите достъп до информация за сделки между тях и дружеството или свързани с него лица. От друга страна, всеки конфликт на интереси в дружеството следва да се разкрива на Съвета на директорите. Стара планина холд АД няма и не допуска сделки между дружеството и членовете на съвета на директорите и свързани с него лица.

Съобразно спецификата на дружеството Съветът на директорите е определил необходимостта от създаване на одитен комитет. Одитният комитет работи по свои правила за работа и график за дейност. Той осигурява надзор на дейностите по вътрешен одит и следи за цялостните взаимоотношения с външния одитор, включително естеството на несвързани с одита услуги, предоставяни от одитора на дружеството. Неговата дейност бе насочена към повишаване ефективността на процесите по финансово отчитане, на системите за вътрешен контрол и за управление на рисковете.

Одитният комитет прави мотивирано предложение до общото събрание за избор на външен одитор, като се ръководят от установените изисквания за професионализъм.

В дружеството е изградена система за вътрешен контрол, която гарантира ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление.

Корпоративното ръководство на Стара планина холд гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните акционери и защитава техните права. То улеснява упражняването на тези права в границите, допустими от действащото законодателство и в съответствие с вътрешните правила на дружеството. Акционерите имат достъп до информацията относно техните права.

Акционери имат достъп до информация за правилата, съгласно които се свикват и провеждат общите събрания на акционерите, включително процедурите за гласуване. Дружеството предоставят достатъчна и навременна информация относно датата и мястото на провеждане на общото събрание, както и пълна информация относно въпросите, които ще се разглеждат и решават на събранието. Корпоративното ръководство осигурява правото на всички акционери да изразяват мнението си, както и да задават въпроси по време на общото събрание.

Акционерите имат възможност да упражняват правото си на глас на общото събрание на дружеството и чрез представители. Приети са правила за организирането и провеждането на редовните и извънредните общи събрания на акционерите, които гарантират равнопоставено третиране на всички акционери и правото на всеки от акционерите да изрази мнението си по точките от дневния ред на събранието. Процедурите и редът за провеждане на общото събрание на акционерите не затрудняват и не оскъпяват ненужно гласуването. Тези процедури насърчават участието на акционери в общото събрание, но не предвиждат възможност за дистанционно присъствие чрез технически средства, доколкото това би оскъпило провеждането на събранието. Приети са правила за гласуване чрез пълномощник. Членовете на корпоративното ръководство присъстват на общите събрания на акционерите. При необходимост то съдейства на акционерите, овластени от съда, за включване на допълнителни въпроси в дневния ред на общото събрание и гарантира правото на акционерите да бъдат информирани относно взетите решения. Текстовете в писмените материали по дневния ред на общото събрание са конкретни и ясни и не въвеждат в заблуждение акционерите. Всички предложения по основни корпоративни събития се представят като отделни точки в дневния ред, в т.ч. предложението за разпределяне на печалба. Правилата за организиране и провеждане на общите събрания осигуряват механизъм за съдействие на акционерите, които са се

възползвали от правото да включват допълнителни въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на събрание. Решенията на общото събрание се публикуват на сайта на дружеството за срок от 10 години. Дружеството не е емитирало акции от различен клас. Дружеството няма акционери с контролни права.

Повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересуваните от управлението и дейността на дружеството лица бе един от основните ангажименти на корпоративното управление. В тази насока дружеството доказва традиционно позицията си на стабилна институция. И през 2017 година продължи утвърждаването и прилагането на различни начини за разкриване на текуща информация относно финансовото и икономическото състояние на дружеството и важни корпоративни събития, както и тяхното популяризиране.

Стара планина холд АД има утвърдена политика и система за разкриване на информация в съответствие със законовите изисквания. Тя гарантира равнопоставеност на адресатите на информацията (акционери, заинтересовани лица, инвестиционна общност) и не позволява злоупотреби с вътрешна информация. Системата за разкриване на информация осигурява пълна, навременна, вярна и разбираема информация, която дава възможност за обективни и информирани решения и оценки. В холдинга функционират вътрешни правила за изготвяне на годишните и междинните отчети и ред за разкриване на информация.

Дружеството поддържа своя интернет страница, която съдържа данни за дружеството, за управителните органи, акционерната структура и за дружествата от портфейла на Стара планина холд АД. Секцията за корпоративно управление съдържа вътрешните нормативни документи, информация за правата на акционерите и участието им в общото събрание, счетоводните отчети за последните 10 години, информация за изплащането на дивиденди, както и за защита на личните данни. Специална секция съдържа материалите за

предстоящите общи събрания на акционерите на дружеството, информация за взетите решения от общите събрания на акционерите. Общодостъпни са данни за инициативите на компанията, за одиторите и за медиите, които публикуват новини за холдинга. Особено богата е секцията новини, която предоставя информация за периодичните публикации на дружеството, за предстоящи събития, както и всяка важна информация, свързана с дейността на холдинга. Системата за задаване на въпроси от акционери, заинтересовани лица и получаване на отговори по електронен път доказва своята ефективност. Предвиден е ред за получаване от акционерите на дивиденди за предходни години. Продължава практиката за изпращане на своевременни отговори на писма и запитвания на акционери, включително и на тези, получени по електронната поща и съхраняването им в регистър, надлежно воден от директора за връзка с инвеститорите. Въведена е практиката независимо от характера на зададения въпрос, отговорът да съдържа подробно разяснение на правата на акционерите на холдинга. Подробно е описан редът за наследяване на акции. Всеки акционер, който по различен повод се обръща към холдинга, се уведомява подробно за неговите права и получава информация по различни въпроси относно дейността и текущото състояние на дружеството, включително и за движението на цената на акциите на Стара планина холд АД на борсата. И през тази година дружеството използва две медии, които предоставят равнопоставен и навременен достъп до съответната информация от потребителите: Инфосток.БГ и Екстри Нюз.

Корпоративното управление на Стара планина холд АД осигурява ефективно взаимодействие със заинтересованите лица, които дружеството е идентифицирало като такива. Политиката спрямо заинтересованите лица е съобразена със законовите изисквания в съответствие с принципите за прозрачност, отчетност и бизнес етика. Разработена е политика за отчитане интересите на заинтересованите лица, които осигуряват тяхното привличане и гарантират баланса между развитието на дружеството и средата, в която то

функционира. Поддържат се ефективни връзки със заинтересованите лица. Дружеството периодично информира акционерите, заинтересованите лица и инвестиционната общност по редица важни въпроси. Вътрешните правила бяха допълнени с ангажименти относно пълноценната информация и взаимодействие на дружеството с неговите акционери, които са институционални инвеститори, а също така и с Българската фондова борса – София АД, която е регулиран пазар на финансови инструменти и с инвестиционните посредници на този пазар. Акциите на дружеството не са допуснати до търговия в друга юрисдикция.

Стара планина холд АД участва активно в различни форми на взаимно сътрудничество с държавни институции и неправителствени организации, имащи отношение към корпоративното управление в страната. През отчетната година за пореден път отчитаме полза от сътрудничеството и членството си в Асоциацията на индустриалния капитал в България. Директорите за връзки с инвеститорите на холдинга и на публичните дъщерни дружества членуват в Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България. Холдингът е излъчил свой представител в Националната комисия по корпоративно управление.

Контролът относно процеса на разкриване на информация от Стара планина холд АД е многопосочен. До този момент не са констатирани нарушения на разпоредбите и сроковете за оповестяване. Финансовите отчети се публикуват на електронната страница на холдинга непосредствено след изпращането им на регулаторния орган и на обществеността, което дава възможност за контрол от акционерите, инвеститорите и всички заинтересовани лица. Друга форма на контрол относно процеса на разкриване на информация се осъществява от членовете на Съвета на директорите спрямо директора за връзки с инвеститорите.

Неразделна част от този доклад е Картата за оценка, разработена от Националната комисия за корпоративно управление, която дава реална представа за нивото на



изпълнение на Националния кодекс от страна на Стара планина холд АД.

### 3. Оценка на прилагането на кодекса

С промените в Националния кодекс за корпоративно управление през април 2016 година и промените в нормативната уредба от средата на 2017 година прилагането на кодекса е процес, който ще продължи и през настоящата година.

С оглед привеждане на дейността в съответствие с Националния кодекс за корпоративно управление, през месец февруари 2017 година бяха актуализирани вътрешните правила и политики на компанията. Бяха приети нови правила за дейността на одитния комитет, които ще бъдат предложени за одобрение от общото събрание на акционерите.

Прегледът на кодекса относно прилагането на заложения в него принцип „спазвай или обяснявай“ води до заключението, че дружеството спазва кодекса като цяло.

Изпълнението на препоръките в кодекса е отговорност на корпоративното ръководство. В този смисъл прилагането на определени текстове в кодекса не зависи от корпоративното ръководство, доколкото изборът на членовете на съвета на директорите е право и прерогатив на акционерите.

В заключение можем да обобщим, че дейността на Съвета на директорите на Стара планина холд АД през 2017 година е била в съответствие с Националния кодекс за корпоративно управление.

### 4. Система на вътрешен контрол и управление на риска

Ръководството на холдинга изготвя годишен доклад за дейността, както и финансов отчет за всяка финансова година, който дава вярна и честна представа за финансовото състояние на предприятието към края на годината, за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци в съответствие с приложимата счетоводна рамка. Отговорността на ръководството включва и прилагане на система за вътрешен контрол за

предотвратяване, разкриване и изправяне на грешки и неверни изложения, допуснати в резултат на действия на счетоводната система. В тази връзка ръководството спазва следните основни принципи в своята дейност:

- придържане към определена управленска и счетоводна политика, оповестявана във финансовите отчети;

- извършване на всички операции в съответствие със законовите и подзаконовите нормативни актове;

- отразяване на всички събития и операции своевременно, с точен размер на сумите в подходящите сметки и за съответния отчетен период, така че да позволяват изготвянето на финансовите отчети в съответствие с конкретно зададената счетоводна рамка;

- спазване на принципа на предпазливостта при оценката на активите, пасивите, приходите и разходите; установяване и прекратяване на измами и грешки;

- пълнота и правилност на счетоводната информация;

- изготвяне на надеждна финансова информация; придържане към международните стандарти за финансова отчетност и спазване на принципа на действащо предприятие.

### 5. Информация по чл. 10 от Директива 2004/25/ЕО

Дружеството няма значими преки или косвени акционерни участия (включително косвени акционерни участия чрез пирамидални структури и кръстосани акционерни участия) по смисъла на член 85 от Директива 2001/34/ЕО. Няма притежатели на ценни книжа със специални права на контрол. Не съществуват ограничения върху правата на глас. Правилата, с които се регулира назначаването или смяната на членове на съвета и внасянето на изменения в учредителния договор са посочени в публикувания устав на дружеството и не се регулират от корпоративното ръководство. Решение за обратно изкупуване и емитиране на акции се взема от

акционерите по реда на закона. Уставът е предвидил и правомощия на Съвета на директорите за емитиране на акции.

## **6. Политика на многообразие**

Дружеството не прилага политика на многообразие по отношение на управителния орган във връзка с аспекти,

## **6. Информация за членовете на Съвета на директорите**

### **Съветът на директорите**

- Евгений Василев Узунов – председател на Съвета на директорите
- Васил Георгиев Велев – член на Съвета на директорите и изпълнителен директор
- „Финанс Инвест“ ООД, град Пловдив, ЕИК 115016144; представляван в Съвета на директорите от Спас Борисов Видев
- Стефан Атанасов Николов

като възраст, пол или образование и професионален опит. Структурата на управление е определена в устава на дружеството. Съветът на директорите се състои от три физически и едно юридическо лице, което съответно е определило физическо лице, което да го представлява. Изборът на членовете на съвета на директорите е право и прерогатив на акционерите.

Стара планина холд АД има едностепенна структура на управление. Съветът на директорите е управителен орган на Стара планина холд АД, който осъществява планирането и координацията на цялостната дейност на дружеството, очертана в неговия предмет, като извършва всички предвидени в закона и устава действия по организация, ръководство и контрол. Организацията на работата му, както и неговите задължения, отговорности и правомощия са регламентирани и конкретизирани с правилник за работата на съвета на директорите на Стара планина холд АД. Съветът на директорите взема своите решения на заседания, които се провеждат най-малко веднъж на три месеца, съгласно нормативно установените изисквания относно реда за свикването и провеждането им.

Съставът на избрания от Общото събрание Съвет на директорите гарантира независимостта и безпристрастността на оценките и действията на неговите членове по отношение функционирането на дружеството.

През отчетната година членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица не са сключвали с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През отчетната година няма промени в състава на Съвета на директорите. Спазено е изискването на закона най-малко една трета от членовете на Съвета да бъдат независими лица. Няма изменения и в утвърдените специални критерии за избор на член на Съвета на директорите. В досегашната си практика Съветът на директорите не се е сблъсквал със

ситуация на възникнал пряк или непряк конфликт на интереси между член на управителния орган и акционер. Няма установен случай на преки или косвени конфликти между интереса на член на Съвета на директорите и интереса на дружеството.

В следващите раздели от доклада са посочени допълнителни данни.

### Участия на членовете на Съвета на директорите

Член на Съвета на директорите	Дружества, в които притежава повече от 25 % от капитала	Участие като прокуристи, управители или членове на съвети в други дружества или кооперации
Евгений Василев Узунов	Няма такива	Елхим Искра АД, Пазарджик – като представител на „Гарант-5” ООД; Хидравлични елементи и системи АД, Ямбол – като представител на „Состра” ЕООД; М+С Хидравлик АД, Казанлък – като представител на „Лома” ЕООД; Винпром АД, В. Търново; Българска роза АД, Карлово – като представител на „Бик холд” ООД; М+С – 97 АД, Казанлък
Васил Георгиев Велев	Велев Инвест ООД	Елхим Искра АД, Пазарджик; Хидравлични елементи и системи АД, Ямбол – като представител на „Велев Инвест” ООД; М+С Хидравлик АД, Казанлък – като представител на „Велев Инвест” ООД; М+С 97 АД, Казанлък; Българска роза АД, Карлово – като представител на „Лизингова компания” АД; Фазан АД, Русе – като представител на „Стара планина холд” АД; Бик холд ООД, София; Гарант 5 ООД, Пловдив; Винпром АД, В. Търново; Велев Инвест ООД, София; Интерфининвест АД, Етрополе
“Финанс Инвест” ООД	Няма такива	Няма такива
Спас Борисов Видев	БМП ООД	Хидравлични елементи и системи АД, Ямбол – като представител на "Мая-ПЛ" ООД; Българска роза АД, Карлово – като представител на "Стара планина холд" АД; Елхим Искра АД, Пазарджик; Гарант 5 ООД, Пловдив; Винпром АД, В. Търново; Финанс Инвест ООД, Пловдив; БМП ООД, Пловдив
Стефан Атанасов Николов	БИ енд ВИ кафе ООД Радикс България ООД Агора-22 ЕООД Вес трейд ООД	Призма-Лукс ООД, БИ енд ВИ кафе ООД, Радикс България ООД, Агора-22 ЕООД, АЛПА-2000 ООД, Хербстмонд България ООД, Боряна АД

## **X. Допълнителна информация по приложение 10 на Наредба № 2 на КФН**

*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.*

Стара планина холд АД като дружество от холдингов тип не извършва самостоятелна търговска дейност и има само финансови приходи.

*2. Информация относно приходите, разпределени по отделните 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.*

Стара планина холд АД като дружество от холдингов тип не извършва самостоятелна търговска дейност и има само финансови приходи.

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

През 2017 година не са сключени големите сделки от съществено значение за дейността на Стара планина холд АД.

*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 емитентът 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.*

Сделки, сключени между Стара планина холд АД и свързани лица през отчетния период са само отпуснатите заеми на дъщерни и асоциирани предприятия. Посочени са в т. 9 от този раздел на доклада.

Няма сделки които са извън обичайната дейност на емитента или такива, които съществено 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.*

Няма събития и показатели с необичаен характер, оказали съществено влияние върху дейността на емитента.

*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.*

Няма такива сделки.

*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/начините на финансиране.*

Инвестициите на Стара планина холд АД са в ценни книжа и дялови участия в български предприятия. Дружеството няма недвижими имоти.

Информация за дяловите участия на Стара планина холд АД е дадена в този доклад – раздел I, Състояние на инвестиционния портфейл.

*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.*

Към 31.12.2017 г. Стара планина холд АД няма задължения по заеми.

Към 31.12.2017 г. дъщерните предприятия нямат задължения по заеми.

*9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, 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.*

Договор от 04.03.2008 г. със „Сокс БГ“ ООД в размер на 180 хил. лв. с анексиран срок на погасяване 04.03.2018 г. при 4.5% годишна лихва.

Договор от 09.11.2009 г. със „Сокс БГ“ ООД в размер на 195 хил. лв. с анексиран срок на погасяване 09.11.2018 при 4.5% годишна лихва.

Договор от 01.10.2013 г. с „Лизингова компания“ АД, дружество с малцинствено участие от портфейла на Стара планина холд АД, в размер на 1100 хил. лв. с анексиран срок на погасяване 01.10.2018 г. при 3 % годишна лихва.

Договор от 28.04.2015 г. с „Лизингова компания“ АД, дружество с малцинствено участие от портфейла на Стара планина холд АД, в размер на 6 500 хил. лв. с анексиран срок на погасяване до 28.04.2018 при 3% годишна лихва.

Договор от 16.05.2016 г. с „Боряна“ АД, асоциирано дружество на Стара планина холд АД, в размер до 500 хил. лв. със срок на погасяване 16.05.2018 г. при 4,5% годишна лихва. Салдо към края на отчетния период 470 хил. лева.

Допълнителна парична вноска, съгласно чл.134 от ТЗ, в размер на 200 хил. лв. в капитала на Устрем ООД, асоциирано дружество на Стара планина холд АД.

#### Договори за заеми, сключени от дъщерни предприятия:

ХЕС АД. Заем на Лизингова компания АД - София от 22.11.2007 год. в размер на 1 млн. лева за срок до 22.02.2019 г., при годишна лихва 3% и тримесечни лихвени плащания.

Елхим Искра АД. Заем на „ЕЛ БАТ“ АД, град Долна Баня от 03.12.2012 год. в размер на 1,5 млн. лева за срок до 31.12.2018 год., при годишна лихва 3,2%.

Славяна АД. Заем на „Гарант 5“ ООД АД - Пловдив от 05.10.2016 год. в размер на 1 610 хил. лева за срок до 05.10.2020 г., при годишна лихва 3,5%.

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

През отчетния период няма ново емитиране на 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.*

Постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година не се различават от публикуваните прогнозни резултати.

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

Политиката на Стара планина холд е насочена основно към управление на предприятията от портфейла си. Свободните парични средства се насочват към финансиране на дружествата. Заемите са посочени в т. 9 на този раздел от доклада. Израз на тази политика е и разсроченото изплащане от предприятията на дължимите дивиденди на Стара планина холд АД като мажоритарен или основен акционер.

Стара планина холд АД обслужва всичките си задължения навреме, така че няма евентуални заплахи, за които да се предвиждат мерки за отстраняването им.

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.

Дейността на Стара планина холд е насочена основно към управление на сегашните инвестиции. Няма близки планове за нови инвестиции в дружеството. Холдингът отдава приоритетно значение на развитието на предприятията от неговия портфейл.

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

Стара планина холд управлява своите инвестиции, като поставя високи, но постижими цели в областта на качеството, производителността и рентабилността. Повече внимание се отделя в сферата на опазване на околната среда, развитието на човешките ресурси и корпоративната социална отговорност. През отчетния период няма промени в основните принципи на управление на Стара планина холд АД и неговата икономическа група.

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 рискове.

С цел осигуряване на независима и обективна оценка на финансовите отчети, годишният одит на Стара планина холд АД се извършва от независим експерт-счетоводител. Всички финансови отчети се изготвят съгласно международните счетоводни стандарти. Текущата финансово-счетоводна дейност на дружеството е обект на периодичен контрол и анализ от страна на управителния орган. В холдинга има утвърдена практика за периодично обсъждане на текущите финансови резултати от дейността на дружествата, включени в стратегическия му инвестиционен портфейл, с оглед осигуряване изпълнение на бизнес-програмите им и прецизен анализ на

възможностите за осъществяване на бъдещи инвестиционни проекти.

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

Стара планина холд АД има едностепенна структура на управление. Съветът на директорите се състои от 4 лица. Данни са Съвета на директорите са посочени в раздел IX, т. 6 от доклада.

17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

а) получени суми и непарични възнаграждения;

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

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

Информацията се съдържа в отделен Доклад за прилагане на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите.

18. Информация за притежавани от членовете на управителните и на 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 неговите 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.

Към 31.12.2017 г. членовете на СД притежават акции от капитала на Стара планина холд АД, както следва:

Евгений Василев Узунов, 195414 бр. 0,93%  
Промяна към 31.12.2016 - 193534 бр. 0,92%

Васил Георгиев Велев, 375100 бр. 1,79%  
“Финанс Инвест” ООД, 219408 бр. 1,04%  
Стефан Атанасов Николов, 7000 бр. 0,03%  
Общо 796922 бр. 3,79%.

Няма други промени в броя и дяловото притежание на акции от членовете на СД в сравнение с края на 2016 година. Емитентът не е предоставил на членовете на Съвета на директорите опции върху ценни книжа.

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 – не са известни такива договорености.*

20. *Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.*

Стара планина холд АД няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, както и решения или искания за прекратяване и обявяване в ликвидация.

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

Директор за връзки с инвеститорите: Николай Митанкин, тел. 02/9634161, моб.: 0888804844, адрес за кореспонденция: 1113 София, ул. „Фр. Ж. Кюри“ № 20, ет. 9. [investor@sphold.com](mailto:investor@sphold.com)

## **XI. Анализ и разяснение на информацията по приложение 11 на Наредба № 2 на КФН**

1. *Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.*

Основният капитал на дружеството е 21 000 000 лева, изцяло записан и внесен, разделен на 21 000 000 обикновени, безналични, поименни непривилегирани акции с право на глас и с номинал 1 лев всяка от тях.

На 15.06.2007 г. Общото събрание на акционерите увеличи капиталът на Стара планина холд АД със собствени средства на дружеството – за сметка на натрупани резерви и неразпределена печалба от минали години, от 1750000 лева на 21000000 лева чрез издаване на 19250000 броя обикновени, безналични, поименни акции с право на глас.

Няма акции на Стара планина холд АД, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

Данните от книгата на акционерите, получена от Централен депозитар АД, показват, че в края на отчетната година акциите на Стара планина холд АД се притежават от 70 юридически лица (61,5%) и 22406 физически лица (38.5%).

2. *Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.*

Няма никакви ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа на Стара планина холд АД.

3. *Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите.*

Акционери с над 5% дялово участие към 31.12.2017 г.:

Potbul Invest Foundation, 4655400 бр. 22,17%  
“Гарант 5” ООД, 2595972 бр. 12,36%  
ЗУПФ Алианс България АД, 1444174 бр. 6,88%

4. *Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права.*

Няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служителите на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

Няма система за контрол при упражняване на правото на глас.

6. 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.

Няма никакви ограничения върху правата на глас, включително 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.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

На дружеството не са известни споразумения между акционерите, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.

Право да извършва назначаване и освобождаване на членове на управителните органи на дружеството има само общото събрание на акционерите. Решенията се вземат с мнозинство 2/3 от представените акции.

Право да извършва изменения и допълнения в устава на дружеството има само общото събрание на акционерите. Решенията се вземат с мнозинство 2/3 от представените акции.

9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството.

Съветът на директорите на Стара планина холд АД има следните компетенции:

- осъществява планирането и координацията на цялостната дейност на дружеството, очертана в неговия предмет на дейност чрез извършване на всички предвидени от него действия по организацията, ръководството и контрола на отделните звена и персонала, които не са резервирани изрично за решаване от Общото събрание;

- избира между членовете си председател и зам. председател;

- приема организационно-управленската структура и другите вътрешни правила на дружеството;

- приема правила за своята работа;

- определя щата, организационната структура на дружеството и функциите и задачите на отделните звена и взаимоотношенията между тях;

- определя реда за назначаване и освобождаване на персонала, длъжностните характеристики и размера на трудовото възнаграждение;

- създава необходимите материални и финансови условия за изпълнение на заданията на отделните звена на дружеството;

- взема решения за образуване на парични фондове и реда за тяхното набиране;

- взема решение за придобиване и отчуждаване на недвижими имоти и вещи права; ползване на инвестиционни кредити; даване гаранции и поемане на поръчителство; придобиване и предоставяне на лицензии, сключване на договори за заеми на и депозити от дъщерните дружества, учредяване на ипотека и залог върху дълготрайни активи на дружеството;

- приема и предлага на Общото събрание за одобряване годишния финансов отчет, доклада за дейността на дружеството и



предложение за разпределение на печалбата;

– съдейства на директора за връзки с инвеститорите и контролира изпълнението на функциите му;

– обсъжда и решава всички въпроси, освен тези, които са от компетентността на Общото събрание.

Уставът овластява Съвета на директорите да увеличава капитала на холдинга в размер до 110 000 000 (сто и десет милиона) лева чрез издаване на нови акции в продължение на пет години от регистриране на тази разпоредба на устава в Търговския регистър – 20.06.2014 г.

Съветът на директорите без да бъде изрично овластен за това от Общото събрание, не може да извършва сделките, посочени в чл. 114 от ЗППЦК.

Сделките на дружеството с участието на заинтересувани лица, извън посочените по-горе, подлежат на предварително одобрение от Съвета на директорите.

Режимът на посочените сделки се подчинява на съответните разпоредби на ЗППЦК.

*10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона.*

Няма такива договори.

*11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.*

Няма такива споразумения.

## Медии

Стара планина холд АД разкрива регулираната информация пред обществеността чрез избрани от нас информационни агенции или медии. Техният списък можете да намерите тук:

[линк](#)

Изпълнителен директор: Васил Велев

Този документ съдържа информация относно възможностите за реализация на публикувани прогнози, както и прогнози за бъдещи периоди, а също и данни, които представляват вътрешна информация по чл. 7 Регламент (ЕС) № 596/2015 относно пазарната злоупотреба. Тази информация би могла да повлияе чувствително върху цената на акциите, емитирани от дружеството.