

# СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД

## МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

за дейността през второто тримесечие на 2015 година  
(на консолидирана база)

**I. Информация за важни събития, настъпили през тримесечието и с натрупване от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие, и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет.**

Общите събрания на акционерите на най-големите предприятия от групата на Стара планина холд АД разпределиха част от своята печалба за 2014 година под формата на паричен дивидент. Общият паричен поток, който се очаква да постъпи в Стара планина холд АД от дивиденти е в размер на 5326 хил. лева.

Общото събрание на акционерите на Българска роза АД увеличи капитала на дружеството със собствени средства 20 пъти, от – от 267 549 лева на 5 350 980 лева.

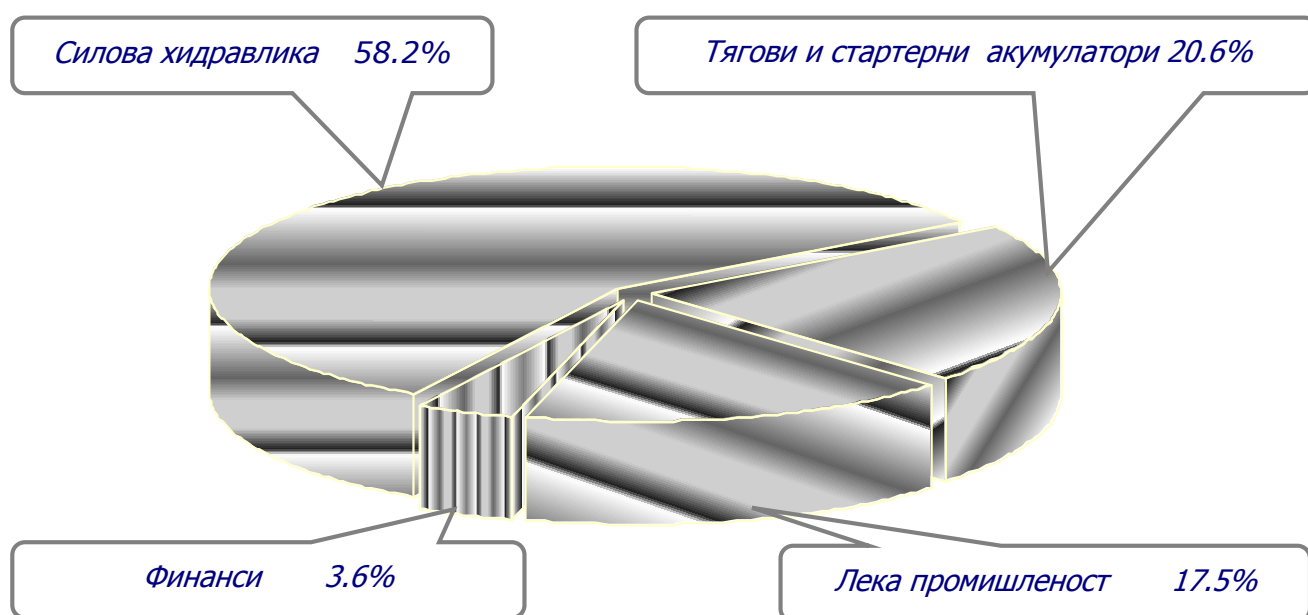
Общото събрание на акционерите на Стара планина холд АД, проведено на 17.06.2015 година разпредели от чистата печалба за 2014 г. сума в размер на 2102 хил. лева за изплащане на дивиденти, а остатъкът отнесе към неразпределената печалба на дружеството. Изплащането на дивидента започва от 10.09.2015 г.

Размерът на този дивидент е най-голям в 18-годишната история на дружеството. Общата сума на разпределения дивидент за акционерите на Стара планина холд АД до сега е 7.4946 милиона лева. Първоначалната инвестиция в холдинга има дивидентно покритие от 428%.

Няма други значими събития през тримесечието и от началото на финансовата година, оказали влияние върху резултатите във финансовия отчет.

### Структура на инвестиционния портфейл

Икономическата група на Стара планина холд АД състои от дружеството майка и неговите дъщерни и асоциирани предприятия. Инвестиционният портфейл на Стара планина холд АД е разпределен основно в следните отрасли на промишлеността:



## СПИСЪК

на дъщерните предприятия, участващи в консолидирания отчет

№	Име на предприятието	Постоянно действие (седалище)	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове
1	“Хидравлични елементи и системи” АД	Ямбол	64.53%
2	“Елхим Искра” АД	Пазарджик	51.40%
3	“Фазан” АД	Русе	88.07%
4	“Славяна” АД	Славяново	98.74%
5	“СПХ Транс” ООД	София	65.00%

## СПИСЪК

на асоциираните предприятия, участващи в консолидирания отчет

№	Име на предприятието	Постоянно действие (седалище)	Относително тегло на притежаваната част от капитала и притежаваните гласове
1	„М+С Хидравлик” АД	Казанлък	30.91 %
2	„Българска роза” АД	Карлово	49.99 %
3	„Боряна” АД	Червен бряг	50.00 %

Участието на Стара планина холд АД в дъщерните и асоциираните предприятия се отчита при спазване разпоредбите и изискванията на МСФО 10: Консолидирани финансови отчети и на МСС 28: Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия.

Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Контролът върху дъщерните предприятия на Дружеството се изразява във възможността му да ръководи и определя финансовата и оперативната политика на дъщерните предприятия, така че да се извличат изгоди в резултат на дейността им. В индивидуалния финансов отчет на Дружеството инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по себестойност.

Дружеството признава дивидент от дъщерно предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние, но които не са нито дъщерни предприятия, нито съвместно контролирани предприятия. Инвестициите в асоциирани предприятия се отчитат по себестойностния метод. Дружеството признава дивидент от асоциирано предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

Като отчита влиянието на холдинга върху вземането на решения във връзка с дейността на асоциираните предприятия и необходимостта от по-пълна и вярна информация за акционерите, инвеститорите и всички заинтересувани лица, от началото на 2011 година Стара планина холд АД прилага счетоводна политика с цел допълнително улесняване на инвеститорите, за да вземат обосновано инвестиционно решение.

Заверка на междинния консолидиран финансов отчет не е извършена.

Предприятия от икономическата група на Стара планина холд АД:

1. „М+С Хидравлик“ АД, град Казанлък, ул. Козлодуй” № 68. ЕИК 123028180. Публично дружество, борсов код 5МН. Производство, ремонт и търговия на хидравлични изделия и системи. Размер на капитала – 39 055 200 броя акции с номинал 1 лев. Стара планина холд АД притежава 12 073 050 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 30.91%. „М+С Хидравлик“ АД притежава две дъщерни дружества: 100% от предприятието Lifam Hidravlika в град Стара Пазова, Република Сърбия, което произвежда и търгува с хидравлични изделия и 90% от M+S Hydraulic Power Transmission GmbH, Кайзерслаутерн, Германия, което търгува с хидравлични изделия.

2. "Хидравлични елементи и системи" АД, град Ямбол, ул. „Пирин“ № 1. ЕИК 838168266. Публично дружество, борсов код 4НЕ. Производство на хидроцилиндри, маркетингова, пласментна, изследователска, развойна, производствена, инженерингова и външнотърговска дейност, общо машиностроене, стоки и услуги за населението. Размер на капитала – 18 193 752 броя акции с номинал 1 лев. Стара планина холд АД притежава 11 740 584 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 64.53%.

3. „Елхим-Искра“ АД, град Пазарджик, ул. „Искра“ № 9. ЕИК 112013939. Публично дружество, борсов код 52Е. Производство на стартерни акумулатори, тягови батерии, резервни части и търговия. Размер на капитала – 25 108 410 броя акции с номинал 1 лев. Стара планина холд АД притежава 12 905 790 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 51.40%.

4. „Българска роза“ АД, град Карлово, ул. „Индуриална зона“. ЕИК 115009344. Публично дружество, борсов код 4ВН. Производство, изкупуване, преработване на етерично - маслени и лекарствени суровини, производство на натурални и синтетични ароматични продукти, парфюмерийно-козметични продукти и лекарствени изделия, вътрешна и външнотърговска дейност. Размер на капитала – 5 350 980 броя акции с номинал 1 лев. Стара планина холд АД притежава 2 675 460 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 49.99%.

5. „Фазан“ АД, град Русе, бул. "Трети март" № 5. ЕИК 827182916. Публично дружество, борсов код 4F5. Производство и търговия в страната и чужбина на чорапи и други плетени изделия. Размер на капитала – 641 826 броя акции с номинал 1 лев. Стара планина холд АД притежава 565 233 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 88.07%.

6. „Боряна“ АД, град Червен бряг, обл. Плевенска, ул. „Струга“ № 1. ЕИК 114006352. Производство и търговия на модни и луксозни трикотажни изделия. Размер на капитала – 214736 броя акции с номинал 2 лева. Стара планина холд АД притежава 107 368 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 50.00%.

7. „Славяна“ АД, град Славяново, обл. Плевенска. ЕИК 114034106. Производство на яйца и пилета, търговия в страната и чужбина. Размер на капитала – 459 222 броя акции с номинал 1 лев. Стара планина холд АД притежава 453 440 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 98,74%.

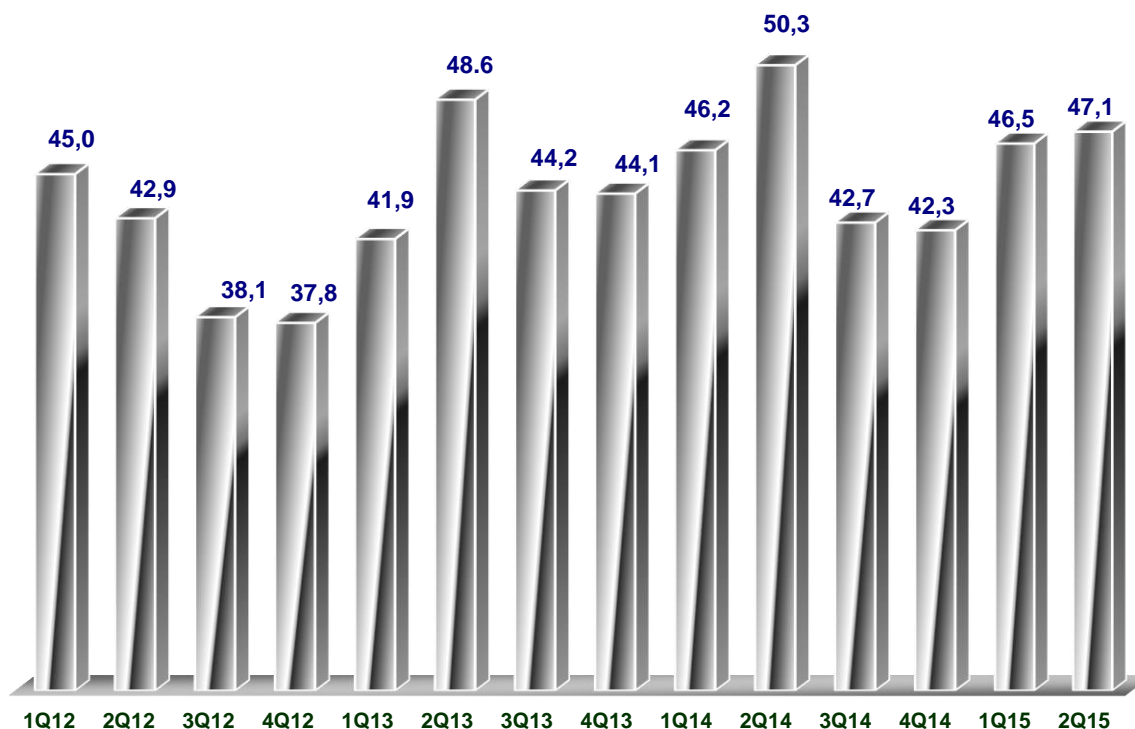
8. ЗАД „Асет Иншурънс“ АД, град София, бул. „Т. Александров“ № 81-83. ЕИК 203066057. Общо застраховане. Размер на капитала – 10 500 000 лева, разпределен в 105 000 броя акции с номинал 100 лева. Стара планина холд АД притежава 21 000 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 20,00%.

9. „СПХ Транс“ ООД, град София, ул. “Фр. Ж. Кюри” № 20. ЕИК 130981001. Дейности, свързани с транспортни услуги. Размер на капитала – 10 000 лева, разпределени в 100 броя дялове с номинал 100 лева. Стара планина холд АД притежава 65 броя дялове. Дял от гласовете в общото събрание – 65.00%.

## Резултати.

Консолидираната печалба на групата за първото полугодие на 2015 година е в размер на 9 583 хил. лева при 11 056 хил. лева за първото полугодие на 2014 година. Продажбите през отчетното тримесечие достигнаха 47 091 хил. лева, което е понижение с 6,40% на годишна база, но са с 1,24% по-високи в сравнение с първото тримесечие, и с 2,45% над бизнес плана. Продажбите от началото на 2015 година са с 3,00% по-ниски от първото полугодие на 2014 година, което обаче включва и резултатите на предприятието Пътстройинженеринг АД, град Кърджали, продадено през месец юли 2014 година. Резултатите за първата половина на 2015 година са с 3,34% над бизнес плана.

### Консолидирани нетни продажби по тримесечия (млн. лв.)



Темповете на продажбите през второто тримесечие на 2015 година са сравними с данните от предходните години, което е израз на цикличност, характерна за нашия бизнес.

## II. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен емитентът през останалата част от финансовата година.

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](#).

Второто тримесечие на 2015 година показва резултати, близки до и малко над прогнозираните. Нашият бизнес е цикличен и първото полугодие по традиция е по-силно от второто. Съветът на директорите на Стара планина холд АД предвижда забавяне в темповете на ръст през следващите месеци. Очакваме консолидираните приходи от продажби за 2015 година да бъдат с около 1.5% по-ниски от продажбите през 2014 година. Възможно е тези прогнози да не бъдат достигнати поради непазарното поскъпване на електроенергията за индустрията. Не може да подминем този много тревожен факт, защото се отразява не само на нашите производствени разходи, но рефлектира и върху енергоемките производства на нашите доставчици, например на метални отливки и заготовки.

Основните рискове и несигурности пред Стара планина холд АД са свързани с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните. В този смисъл основните рискове, пред които е изправен емитента през останалата част на годината и в по-далечно бъдеще са:

Общ пазарен риск, породен от колебанията в общите пазарни условия и свойството на стойността на дружествата от портфейла на емитента да варират при промени в състоянието на икономиката. Той изразява несигурността на пазара като цяло и нееднаквата чувствителност на стойността на дружествата към промените на пазара.

Специфичен риск, свързан с особеностите в дейността на отделните дружества от обхвата на Стара планина холд АД. Инвестиционният портфейл на холдинга се отличава с добра диверсификация, което спомага за значително намаление на специфичния риск.

Освен посочените рискове, дейността на предприятията от групата на Стара планина холд АД е свързана по принцип и с някои допълнителни рискове като финансов, валутен и ликвиден, но не очакваме съществено влияние от тях.

**Влияние на основните рискове и несигурности.** Бизнесът на групата Стара планина холд е в пряка зависимост от процесите на икономиката в еврозоната. Нашите анализатори следят отблизо развитието на европейската икономика и влиянието на световните процеси върху нея.

Евростат съобщава за ускоряване на растежа в еврозоната. Годишният темп на БВП също се ускорява бавно от 0,2% през третото тримесечие на 2014 г. до 0,4% през първото тримесечие на 2015 г. Индикаторът за по-нататъшно ускоряване на растежа на икономиката на еврозоната достига до 0,6% за второто и 0,7 % за третото тримесечие на 2015 г., съответно 1,5% и 2,1% на годишна база, което е най-високият ръст от 2011 година. Основните фактори за подобрието са повишеното потребителско доверие, което се основава на ниската цена на петрола и подобряване пазара на труда, съчетани с ръста на мениджърското доверие, което е повлияно от благоприятния курс USD – EUR и подобрените перспективи за промишлеността, включително и преминалата засега опасност от гръцки фалит.

Предприятията от групата на Стара планина холд АД, които имат доларови експозиции, също усещат положителен ефект от спадовете на еврото. Спадът на китайския юан, обаче влияе отрицателно върху търсенето на европейски стоки и това би се отразило на нашите продажби в бъдеще.

Анализът на Евростат посочва, че въпреки добрите ръстове, несигурността върху политическото развитие в Гърция и евентуалното неблагоприятно развитие на украинската криза може да отслаби доверието на промишлеността и да се отрази отрицателно на растежа през следващите месеци. Индикаторът €-coin нарасна за пореден месец от 0,26 през март до 0,39 през юни и незначително – до 0,41 през юли.

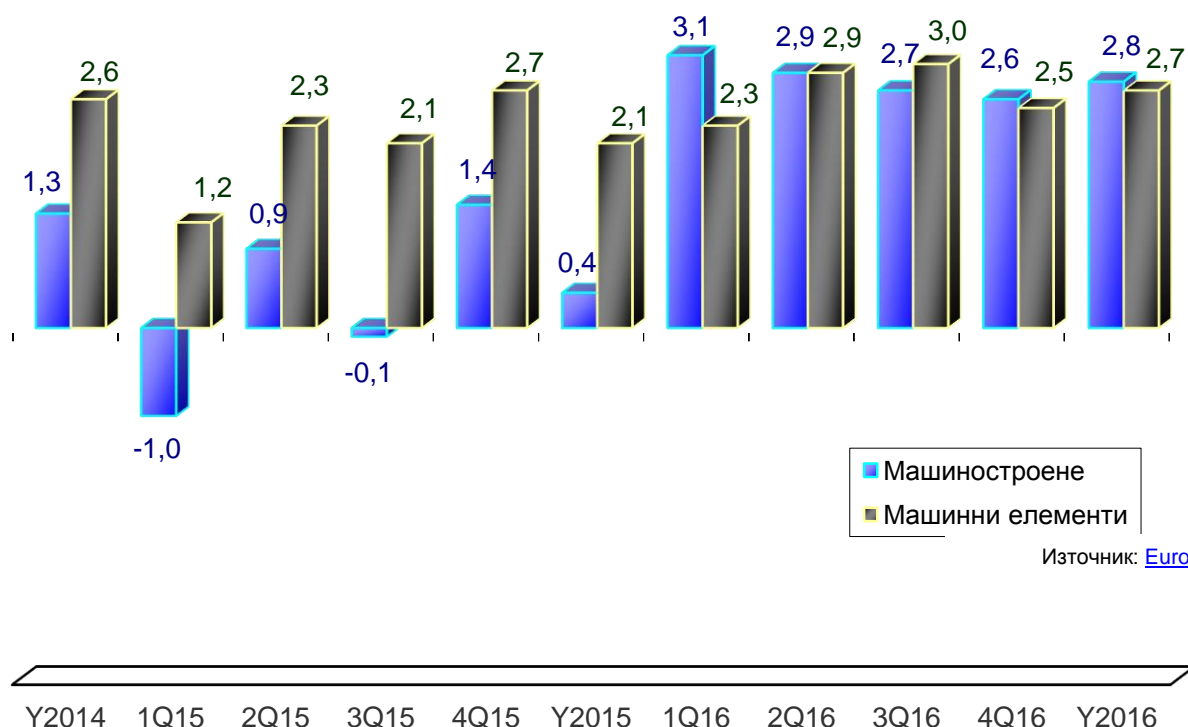
Показателят на бизнес климата в еврозоната BCI се увеличи през юли с 0,25 пункта до 0,39 при 0,32 през април. Независимо от лекото оживление в производствените очаквания, оценката на мениджърите относно запасите от готова продукция остават непроменени. На другия полюс е индексът за икономическия климат в еврозоната IFO – от рязкото повишаване до 129,2 пункта през Q2 2015, сега той е спаднал до 124,0 пункта, което може да се приеме за индикатор, че започналото икономическо възстановяване в икономиката на еврозоната ще загуби инерция.

Икономиката на еврозоната преживява явен подем, но като цяло. Съществено значение за нашите предприятия имат държавите и пазарите, за които изнасяме. Основен принос за благоприятната икономическа ситуация в ЕС идва главно от Германия, въпреки нулевите ръстове през последните месеци там. Негативни са очакванията за развитието на Гърция и Финландия, а също на Франция, Италия и Испания, които отчетоха минимални подобрения през първото тримесечие. Неблагоприятни остават прогнозите за Австрия и Португалия.

Средносрочните инфлационните очаквания (2020) за повечето държави от еврозоната остават на 2%.

През юли [EUROFER](#) поддържа оптимистичните си прогнози, публикувани през април, но корекцията за продажбите в машиностроенето за цялата 2015 година е значителна – с 1,5 процентни пункта надолу.

### Прогноза за ръстовете (в % YoY) на производство в ЕС-28



Пет от предприятията в инвестиционния портфейл на Стара планина холд АД (борсов код [5SR](#)) са публични компании, което е предпоставка за ограничаване на ликвидния риск. Това са: „М+С Хидравлик“ АД [5MH](#), „Хидравлични елементи и системи“ АД [4HE](#), „Елхим Искра“ АД [52E](#), „Българска роза“ АД [4BH](#) и „Фазан“ АД [4F5](#).

Допълнителна информация за рисковете, пред които са изправени публичните дружества от портфейла на СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД, можете да намерите в собствените им междинни доклади, публикувани съгласно изискванията на закона:

М+С Хидравлик АД, град Казанлък: [линк](#)

Хидравлични елементи и системи АД, град Ямбол: [линк](#)

Елхим-Искра АД, град Пазарджик: [линк](#)

Българска роза АД, град Карлово: [линк](#)

Фазан АД, град Русе: [линк](#)

### **III. Информация за сключените големи сделки между свързани лица.**

1. Няма сделки между свързани лица, сключени през отчетния период на текущата финансова година, които са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството в този период.

2. Няма сключени сделки със свързани лица, оповестени в годишния отчет, които имат съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството през съответния отчетен период на текущата финансова година.

### **IV. Допълнителна информация**

Съгласно изискванията на чл. 33а от Наредба № 2 на КФН емитентът няма задължение да предоставя допълнителна информация по реда на чл. 33, ал. 1, т. 6 от същата наредба, но заинтересуваните лица могат да се запознаят с информацията, представена в междинния доклад за тримесечието: [линк](#)

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



Този доклад е изготвен в съответствие с чл. 100о, ал. 5 от ЗППЦК.

Изпълнителен директор: Васил Велев