

СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД

за дейността през четвъртото 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 постъпи в Стара планина холд АД от дивиденди 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.

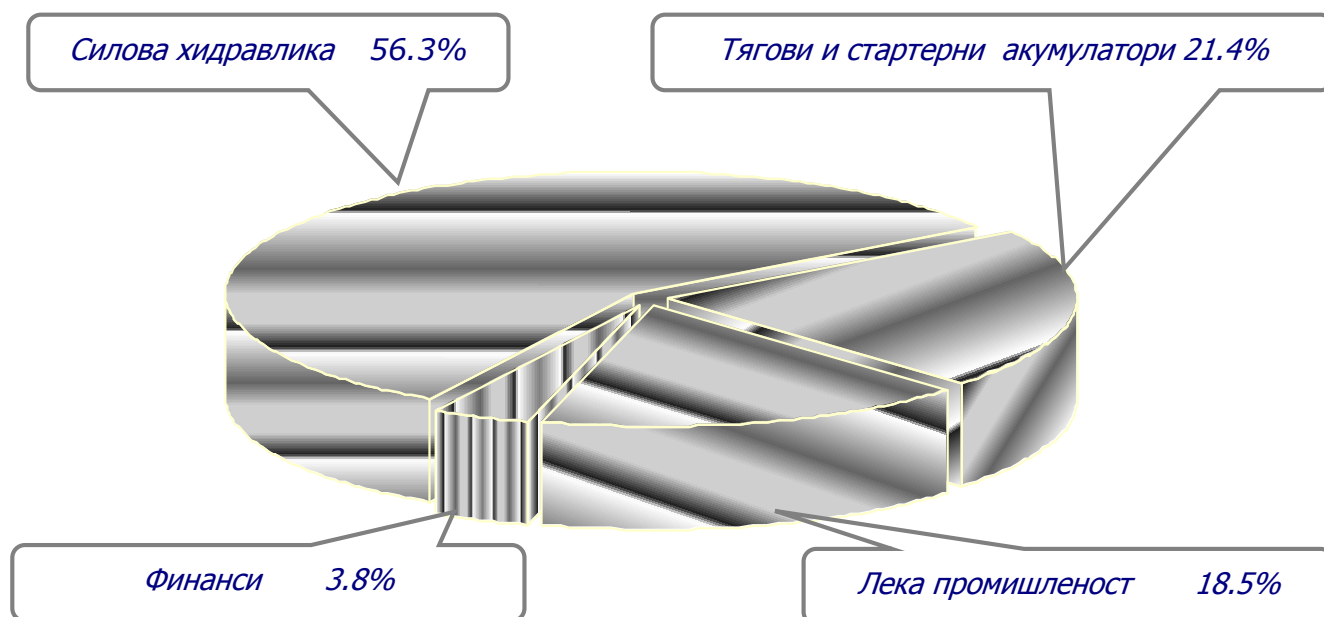
Общото събрание на акционерите на Стара планина холд АД, проведено на 17.06.2015 година разпредели от чистата печалба за 2014 г. сума в размер на 2102 хил. лева за изплащане на дивиденди, а остатъкът отнесе към неразпределената печалба на дружеството.

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 4,3 пъти.

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. „Индустриална 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%.

Извънредното общо събрание на акционерите на Българска роза АД, проведено на 29.10.2015 година прие изменения в устава на дружеството и направи промени в Съвета на директорите.

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%.

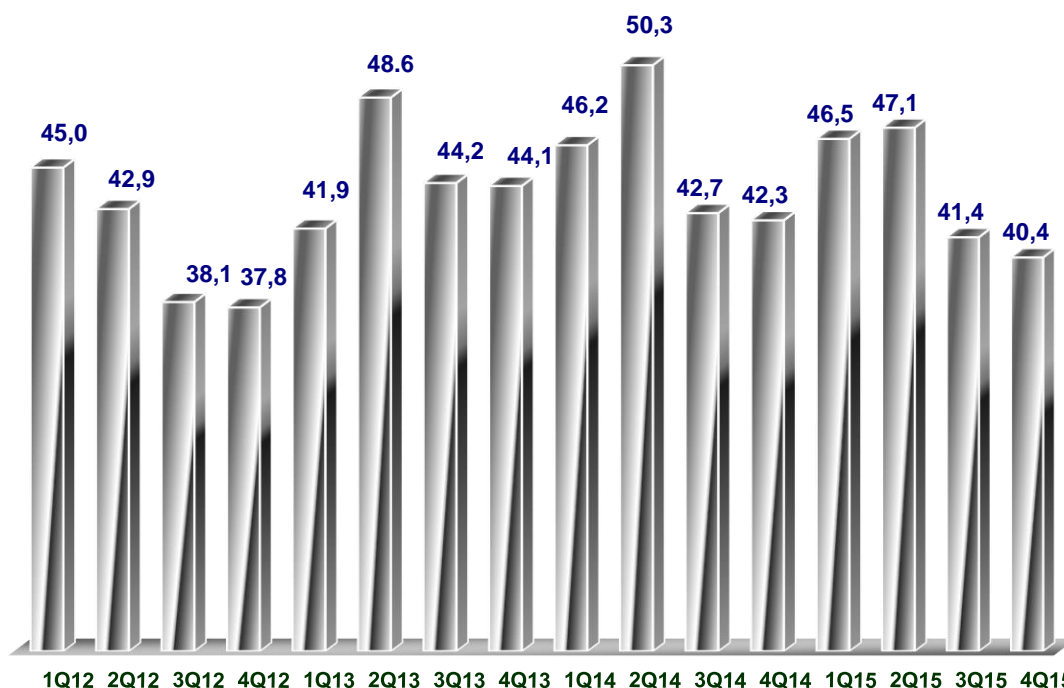
8. ЗАД „Асет Иншурънс" АД, град София, бул. „Т. Александров" № 81-83. ЕИК 203066057. Общо застраховане. Размер на капитала – 10 500 000 лева, разпределен в 105 000 броя акции с номинал 100 лева. Стара планина холд АД притежава 21 000 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 20,00%.

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 2015 година е в размер на 14 095 хил. лева при 12 565 хил. към края на трето тримесечие. Продажбите през последното тримесечие достигнаха 40 399 хил. лева, което е понижение с 4,53% на годишна база, но са съпоставими с бизнес плана. Продажбите през годината достигнаха 175 446 хил. лева, което е понижение с 3,34% в сравнение с продажбите през 2014 година. За сравнение, продажбите през 2014 година включват и резултатите на предприятието Пътстройинженеринг АД, град Кърджали, продадено през месец юли 2014 година.

Консолидирани нетни продажби по тримесечия (млн. лв.)



Темповете на продажбите през четвъртото тримесечие на 2015 година са по-ниски, но 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](#).

Четвъртото тримесечие на 2015 година показва резултати, близки до прогнозираните. Нашият бизнес е цикличен и първото полугодие по традиция е по-силно от второто.

Съветът на директорите на Стара планина холд АД поддържа обявените прогнози за началото на 2016 година. Очакваме забавяне на темповете на спад на годишна база, като консолидираните приходи от продажби за първото тримесечие ще бъдат с около 1,0% по-ниски от продажбите в началото на 2015 година. През второто тримесечие, което традиционно е най-силно, продажбите ще отбележат ръст от около 3% на годишна база, като първото полугодие на 2016 година ще бъде с 1,2% по-силно от първото полугодие на 2015 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. Европа продължава да бъде сигурен и значително предвидим за нас пазар.

[Евростат](#) очаква възстановяването на икономиката на еврозоната да продължи с бавни темпове. През ноември 2015, спрямо ноември 2014 година промишленото производство се увеличава с 1,1% в еврозоната и с 1,4% в EU28. Същевременно е отчетен спад на месечна база спрямо октомври 2015 с 0,7% в еврозоната и с 0,6% в EU28. Очакваният ръст на БВП през четвъртото тримесечие на 2015 е 0,6%, а през първото тримесечие на тази година е 0,5%.

Показателят на бизнес климата в еврозоната BCI намалява до 0,29 през януари при 0,44 през октомври и 0,39 през юли. В същата посока е и индикаторът за икономическото доверие ESI, който намалява значително през януари 2016 с 1,7 пункта за еврозоната (105,0) и в EU28 с 1,8 пункта до 106,7. Спадът в еврозоната се дължи на влошаване на доверието във всички отрасли, с изключение на търговията на дребно. Спадът в EU28 е воден от влошаване на доверието в сектора на промишлеността и в сектора на услугите с -4,0.

Производствените очаквания на мениджърите продължават негативния си тренд. Индексът за икономическия климат в еврозоната IFO продължава да спада – от рязкото повишаване до 129,2 пункта в началото на 2015 до 124,0 пункта през юли, 122,0 през октомври, за да достигне 118,9 пункта през януари 2016.

Същевременно се регистрира очакване за ускорение през първото тримесечие на 2016 година, като проучванията се основават на индикациите за увеличаване на разходите за ново строителство и на потребителските разходи, като клиентите се възползват от по-ниските цени на енергията.

Индикаторът за €-coin нарасна значително от локалното дъно 0,36 през октомври до 0,48 през януари. Като допълнителен фактор се отчита намаляването на пазарните лихвени проценти и признаците за подобрене на външната търговия след летния спад.

Нарастват прогнозите за годишния темп на инфлация в еврозоната – през октомври 2015 г. беше 0,0%, през ноември 0,1% през декември 0,2% и през януари 2016

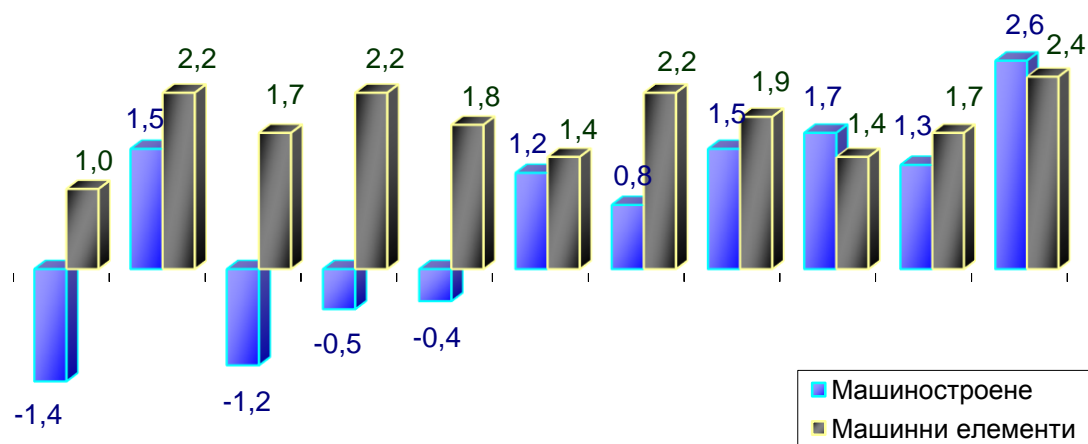
достигна 0,4%. Показателни са разликите в отделните компоненти. През януари 2016 годишният темп на инфлацията за енергията е -5,3%, докато услугите показаха най-висок ръст от 1,2%.

Нашите предприятия вече калкулираха негативното влияние на взаимоотношенията ЕС – Русия. Годишният темп на руския БВП продължава да се свива, като остава под нулата при отчетени -3,7% през третото тримесечие на 2015 година.

Средномесечният валутният курс на еврото отбелязва незначителен спад от 1,0877 щатски долара през декември 2015 при 1,0736 през ноември до 1,0860 през януари 2016 г. Относително по-слабото евро оказва импулс на нашия износ извън ЕС.

Оптимистичните прогнози на [EUROFER](#), публикувани през април 2015 година претърпяха последователни корекции в следващите периоди. Първоначално Европейската асоциация на стомана прогнозира за 2016 година 3,2% ръст в машиностроенето и 2,8% ръст в производството на машинни елементи. През октомври миналата година прогнозите бяха понижени съответно на 2,2% и 2,0%, а през януари 2016 година прогнозите за ръст на производството до края на годината се свиха до 1,3% за машиностроенето и 1,7% за машинните елементи.

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



Източник: [Eurofer](#)

1Q15 2Q15 3Q15 4Q15 Y2015 1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 Y2016 Y2017

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