

“АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД

ПОЯСНИТЕЛНИ ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ за 2025 година

1. Корпоративна информация

„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е регистрирано с решение на СГС от 04.11.1996 година по фирмено дело №12884/1996 година. Седалището и адресът на управление на Дружеството е София 1000, бул. “Цар Освободител” 33. Адреса за кореспонденция е София 1784, ул. „Михаил Тенев” 12, Бизнес център ЕВРОТУР, офис 6.

„Армейски Холдинг“ АД е правопреемник на „Армейски Приватизационен Фонд“ АД, пререгистриран като холдинг с решение на СГС от 19.12.1997 год.

Акциите са регистрирани за търговия на Българска фондова борса (БФБ) АД, след като Дружеството е получило съответното разрешение от Комисията за финансов надзор.

Основната дейност на Дружеството е в съгласие с обявената: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; предоставяне на заеми на дружества, в които холдингът има пряко участие или ги контролира.

Системата на управление е двустепенна. Органите на управление са Надзорен съвет /НС/ и Управителен съвет /УС/ в състава, вписан в ТРРЮЛНЦ към 31.12.2025 г.

Дружеството се представлява от Никола Петров Тодоров.

В дружеството е създаден одитен комитет. За целите на настоящия отчет одитният комитет е представен в следния състав: Тодорка Георгиева Николова - председател, Александър Цветанов Гарибов - член и Георги Христов Цолов - член.

2. База за изготвяне на финансовия отчет

2.1. Този годишен финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г., е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти и приети от Европейския съюз. Финансовият отчет съдържа цялата информация, изисквана за изготвяне на пълен годишен финансов отчет.

Годишният финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева (*000 лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

Дружеството изготвя и консолидиран финансов отчет в съответствие с МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти и приети от ЕС, в който инвестициите в дъщерни предприятия са отчетени и оповестени съгласно МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“.

2.2. Годишният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащото предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. Освен това ръководството няма намерение нито необходимост да ликвидира или да намали обема на дейност на Дружеството. След извършения преглед на дейността на Дружеството, ръководството очаква, че то има възможности да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на годишния финансов отчет.

Обективният анализ показва, че Дружеството отчита печалба в размер на 72 хил. лв. към 31 декември 2025 г.

Към 31 декември 2025 г. текущите активи са в размер на 87 хил. лв., а текущите задължения – 99 хил. лв., което формира отрицателен нетен оборотен капитал от 12 хил. лв.

Въпреки отрицателния нетен оборотен капитал и ограничената парична наличност, УС на „Армейски Холдинг“ АД счита, че дружеството има ресурс да продължи да функционира като действащо предприятие, тъй като разполага със собствен капитал 651 хил. лв., няма съществени нетекущи пасиви, а основните рискове са концентрирани в събираемостта на вземанията и в синхронизирането на входящите и изходящите парични потоци.

- ✓ Убеждението, че предприетите оздравителни мерки за дружеството-майка, бизнес стратегиите за привличане на инвеститори в дружествата от групата и управленската визия за цялостното развитие на Холдинга, тепърва ще започнат да дават своя положителен резултат.
- ✓ Спазването на принципа за постоянно присъствие и контрол в управителните органи на контролираните дружества, дава висока степен на гаранции, че при всички предвидими ситуации и рискове те ще се издължат на кредиторите си.
- ✓ Фактът на предоставените кредити и настъпилите затруднения по тяхното обслужване не следва автоматично да се отнасят към порочната за България практика на „междуфирмената задължнялост“. Кредитираните лица ежегодно се консултират с кредитора, който като „загрижен стопанин“ залага в своите прогнози събираемост, която е във фактическата възможност на платците по кредитите.
- ✓ УС постигна съгласие, че дори хипотетично в дружествата-длъжници да се генерират в пълен обем всички дължими средства, би било безсмислено и непродуктивно те да се изискват и изземат срещу оформените дългове. В такава ситуация, мениджмънта би предоговорил и преоформил всички стари кредити в нови само с цел да подпомогне по-ясното прилагане на МСФО.
- ✓ Стратегията за общо развитие на дружеството-майка и дъщерните дружества преминава през оздравяване на всяко едно отделно предприятие, но това не е процес, който може да бъде унифициран. Дружествата в най-голяма степен с еднакъв приоритет следва да покриват както задълженията си към Холдинга, така и публичните си задължения.

УС на дружеството приема доклада представен от Изпълнителния директор в който е визирано бъдещото развитие на „Армейски Холдинг“ АД и дружествата от групата.

Дружествените стратегии за развитие и разработеният към тях Бюджет, представят намерения, мерки и действия за финансовото стабилизиране на дружествата от холдинговото пространство, осигуряване на регулярни вътрешни парични потоци в икономическата група и поетапно погасяване на натрупаните външни задължения.

Беше постигнато оптимизиране на разходите за административна издръжка на „Армейски АД. Продължава работата на УС по реализацията на отделни инвестиционните проекти насочени към подобряване на организацията на производството и разширяване на маркетинга в дъщерните дружества. В средносрочен план се предвижда да се приключат преговорите с европейски високотехнологичен производител на торове и средства за растителна защита, за който да се извършва дозиране, пакетиране и апробация на продуктите му.

Действията за събиране на приходите от участие в управлението на дъщерни и асоциирани дружества от групата и политика по събиране на вземанията по предоставените им кредити има за цел минималната издръжка на Холдинга и осигуряване на средства за развитие.

Всичко това осигурява реална възможност за Холдинга и дружествата да продължат да функционират като действащо предприятие и в предвидимо бъдеще да остане такова. УС няма намерение, нито счита, че има необходимост да ликвидира или значително да намали обема на дейност на Холдинга и дружествата от групата.

При невъзможност да бъде изпълнена разработената програма, или в случай на оттегляне на чуждестранните инвеститори от някой от предвижданите съвместни проекти, както и при неблагоприятни обстоятелства произтичащи от икономическата конюнктура в страната, биха настъпили непредвидени затруднения за дейността на дружеството, изразяващи се в нарушаване на движение на паричните потоци, забавяне на предвиденото покриване на вътрешните и външните задължения и затруднения за осъществяването на текущата дейност на Холдинга и дружествата от групата. Това обстоятелство поражда несигурност, която може да породри съществено съмнение относно възможността на Дружеството да продължи бъдещата си дейност като действащо предприятие без реализация на предвидените от ръководството проекти.

2.3. Ефекти върху дружеството от климатичните въпроси.

Не се очакват преки или непреки ефекти, възможни въздействия върху дейността на Дружеството от Парижкото споразумение и Европейския закон за климата.

Няма данни за емисии парникови газове, както и не са предприемани действия от Дружеството за идентифициране и решаване на въпроси свързани с климатични промени, поети ангажменти и очаквани въздействия върху Дружеството.

Няма данни за въздействие върху дейността на Дружеството, вкл. получени помощи от рязкото повишаване на цените на електроенергията през 2024 г. и през 2025 г., както и ефекти върху дейността, вкл. рискове относно забавяне или невъзможност за събиране на вземания.

2.4. Ефекти от военния конфликт в Украйна върху дейността на дружеството.

В ранните часове на 24 февруари 2022 г. Русия предприе военни действия в съседна Украйна. Този конфликт бързо се разрасна и е считан за най-сериозната военна обстановка в Европа след края на Втората световна война, като оказва съществено влияние върху икономическата среда в региона.

Дружеството няма нетни инвестиции, дъщерни предприятия или активи в Русия,

Беларус и Украйна. За да адресира горе-посочените кризи, Дружеството предприема мерки, с които да ограничи техните негативни въздействия върху финансовите резултати.

2.5. Публикувани стандарти, които все още не са в сила и не са възприети по-рано

Към датата на одобрение на тези финансови отчети са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващи стандарти, които не са приложени по-рано от Дружеството и чието първоначално прилагане е за бъдещи отчетни периоди.

Промените са свързани със следните стандарти:

- ✓ Изменения в МСС 21 „Ефекти от промените във валутните курсове“: Липса на обменемост – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2025 г.
- ✓ МСФО 18 „Представяне и оповестяване във финансовите отчети“ – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.
- ✓ МСФО 19 „Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания“ – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г.
- ✓ Изменения в МСФО 9 и МСФО 7 относно класификацията и оценяването на финансовите инструменти – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г.
- ✓ Годишни подобрения на МСФО – Том 11 – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2026 г.
- ✓ Ръководството е анализирано приложимостта на тези промени и не очаква съществено влияние върху финансовия отчет на Дружеството, освен в частта на бъдещите изисквания за представяне и оповестяване.

3. Промени в счетоводната политика

Няма промяна в основните счетоводни принципи през 2025 г.; разширени са оповестяванията и преценките за приложимите към 31.12.2025 г. изисквания на МСФО, приети от ЕС, и на действащата българска регулаторна рамка за публични дружества.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с приложимите към 31.12.2025 г. МСФО, приети от Европейския съюз, и изискванията на българското счетоводно и капиталовопазарно законодателство. Дружеството представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет.

Сравнителни данни

Съгласно българското счетоводно законодателство и регламентираните за приложение МСФО, финансовата година приключва на 31 декември и търговските дружества са длъжни да представят годишни финансови отчети към същата дата, заедно със сравнителни данни към тази дата на предходната година. В случай, че дружеството е извършило промени в счетоводната си политика, които са приложени ретроспективно, или ако е извършило преизчисления или рекласификации на отделни позиции, то представя

сравнителни данни за два предходни отчетни периода в отчета за финансовото състояние и съответстващите му пояснителни приложения както следва:

- а) към края на предходния отчетен период;
- б) към началото на най-ранния сравним период.

В останалите елементи на финансовия отчет и съответстващите им пояснителни сведения сравнителната информация се представя само към края на предходния отчетен период.

4.3. Инвестиции в дъщерни дружества

Дъщерни са тези предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Контролът върху дъщерните предприятия се изразява във възможността да се ръководи финансовата и оперативната политика на дъщерното предприятие така, че да се извличат изгоди в резултат на дейността му. В индивидуалния финансов отчет на Дружеството, инвестициите в дъщерни предприятия, се отчитат по цена на придобиване, намалена с разходи за обезценка ако това се налага.

4.4. Инвестиции в асоциирани предприятия

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние и има право на участие при вземането на решения, свързани с финансовата и оперативната политика на предприятието, но не е контрол върху тази политика.

Инвестициите в асоциирани дружества се отразяват първоначално по цена на придобиване. Същите подлежат на тест за обезценка.

Класификация и последваща оценка

Финансови активи

Класификацията на финансовите активи се извършва към датата на първоначалното им признаване в отчета за финансовото състояние. В зависимост от начина на последващото отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- ✓ финансови активи, оценявани по амортизирана стойност;
- ✓ финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- ✓ финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Дружеството класифицира финансовите активи като оценявани впоследствие по амортизирана стойност на базата на следните две условия:

- ✓ бизнес модела за управление на финансовите активи на предприятието;
- ✓ характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност

Тази категория включва, предоставени заеми, търговски и други вземания, парични средства, за които са изпълнени следните две условия:

- ✓ финансовият актив се държи в рамките на бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорните парични потоци; и
- ✓ съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи, като заеми и вземания, с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

Търговски вземания

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за предоставени услуги, извършени в обичайния ход на стопанската дейност. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и са класифицирани като текущи. При индикации за уреждане на такива вземания в срок по-дълъг от 1 година, същите се представят като нетекущи. Търговските вземания се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Дружеството държи търговските си вземания с цел събиране на договорените парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

Обезценка

На всяка отчетна дата дружеството оценява и определя очакваните кредитни загуби за всеки вид финансов актив или експозиция. Целта на възприетите подходи за обезценка е да бъдат признати очакваните кредитни загуби за целия срок на всички финансови инструменти, чийто кредитен риск се е увеличил значително след първоначалното признаване — независимо дали са оценени индивидуално или колективно — като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди. При оценката си дружеството отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, предприятието сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване.

Модифицирани финансови активи

Ако договорните парични потоци на финансов актив са били предоговорени или модифицирани и финансовият актив не е отписан, дружеството оценява дали е настъпило значително увеличение на кредитния риск на финансовия инструмент като съпоставя:

- ✓ риска от настъпване на неизпълнение към отчетната дата (въз основа на модифицираните договорни условия); и
- ✓ риска от настъпване на неизпълнение към датата на първоначалното признаване (въз основа на първоначалните, немодифицирани договорни условия).

За оценка и измерване на очакваните кредитни загуби дружеството прилага общ (тристепенен) подход, базиран на метода „вероятност от неизпълнение“, като на всяка отчетна дата след първоначалното признаване дружеството оценява към кой етап се отнася финансовият актив, които е предмет на проверка за обезценка в зависимост от степента на влошаване на кредитното качество на финансовия инструмент. Етапът и заложените в него критерии, количествени и качествени показатели определят съответните изисквания за обезценка.

Фаза 1	Фаза 2	Фаза 3
Включва финансово стабилни финансови активи, които се очаква да бъдат обслужвани	Включва финансови активи, чиито кредитен риск се е увеличил значително	Включва финансови активи, чиито кредитен риск се е увеличил

съгласно техните договорни условия и за които няма признаци за увеличен кредитен риск. Обезценка се формира на базата на очакваните загуби за следващите 12 месеца, а не за целия срок на заема.	след първоначалното им признаване, но няма обективно доказателство за обезценка. Преминаването към Етап 2 е предизвикано от относителната промяна в кредитния риск, а не от абсолютния кредитен риск към датата на отчитане. Обезценка се формира на базата на очакваните загуби за целия срок на заема	значително след първоначалното им признаване и има обективно доказателство за обезценка. Обезценка се формира на базата на очакваните загуби за целия срок на заема.
--	---	--

Оценяване на очаквани кредитни загуби

Предприятието оценява очакваните кредитни загуби по финансов инструмент така, че да бъде взета предвид:

- а) сумата, определена безпристрастно и претеглена на базата на вероятността чрез оценяване на обхвата на възможните резултати;
- б) стойността на парите във времето; и
- в) разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия към отчетната дата, за минали събития, текущи условия и прогнозираните бъдещи икономически условия.

Опростен подход за търговски вземания, активи по договори с клиенти

За вземания по продажби и активи по договори с клиенти дружеството прилага опростен подход, базиран на „очакван процент на неизпълнение“ за целия срок на инструмента, чрез използване на матрица на провизиите за приблизително определяне на очакваните кредитни загуби на финансовите активи.

Моделът за матрично провизиране включва:

- а) групиране на клиентите и контрагентите на дружеството по сходни бизнес и други характеристики и кредитен риск;
- б) провизионна матрица, основана на исторически наблюдавани проценти на неизпълнение и неплащане по времеви диапазони на просрочие, коригирани с допълнителни предположения и приблизителни оценки, ориентирани към възможни промени в тези проценти, базирани на макроикономически или специфични фактори.

Коректив за загуби

Балансовата стойност на актива се намалява чрез използването на корективна сметка за отчитане на очакваните кредитни загуби, а стойността на загубата се отразява в текущите разходи.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения към доставчици, задължения към персонала, осигурителни задължения и др. Първоначално те се признават в баланса по справедлива стойност, нетно от преките разходи по транзакцията, а последващо – по амортизируема стойност по метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Елементите, класифицирани като търговски и други задължения обикновено не се оценяват отново, тъй като задълженията са известени с висока степен на сигурност и уреждането е краткосрочно.

Лихви, дивиденди, загуби и печалби

Лихви, дивиденди, загуби и печалби, свързани с финансов инструмент или компонент, който е финансов пасив, се признават като приходи или разходи в печалбата или загубата. Разпределенията за притежателите на инструменти на собствения капитал се признават директно в собствения капитал.

Разходите по операцията за капиталова сделка се отразяват счетоводно като намаляване на собствения капитал.

Класификацията на финансов инструмент като финансов пасив или инструмент на собствения капитал определя дали лихвите, дивидентите, загубите и печалбите, свързани с този инструмент, се признават като приходи или разходи в печалбата или загубата или като промени в собствения капитал. Разходите при издаването или придобиването на свои инструменти на собствения капитал се отчитат в капитал, например при капиталова сделка разходите по сделката се отчитат счетоводно като намаляване на собствения капитал.

Дивидентите се признават в печалбата или загубата само когато: а) правото на предприятие да получи плащане на дивидент е установено; б) има вероятност предприятието да получи икономически ползи, свързани с дивидента; и в) размерът на дивидента може да бъде надеждно оценен.

4.6. Парични средства и еквиваленти

Паричните средства в лева се оценяват по номиналната им стойност, а паричните средства, деноминирани в чуждестранна валута – по заключителния курс на БНБ към 31 декември 2025 г. За целите на съставянето на отчета за паричните потоци парите и паричните еквиваленти са представени като наличности по банкови сметки и в касата на дружеството. Краткосрочно блокираните средства се третираат като парични средства и парични еквиваленти само когато са свободно достъпни в рамките на кратък срок и са изложени на несъществен риск от промяна в стойността.

4.7. Основен капитал

Основният капитал на дружеството представлява 515 838 безналични поименни акции с номинал 1 лев с право на глас. Основният капитал е представен по номиналната стойност на напълно заплатените акции.

4.8. Резерви

Резервите на дружеството се образуват от капитализирането на финансовите му резултати за съответния период, след облагането им с данък върху печалбата, законови резерви и други резерви. Резервите от натрупаните финансови резултати могат да се използват с решение на Общото събрание на акционерите, съгласно Търговския закон и Учредителния акт на дружеството.

4.9. Задължения към наети лица

а) Планове за дефинирани вноски

Трудовите и осигурителни отношения с персонала в дружеството се основават на разпоредбите на Кодекса на труда и на действащото осигурително законодателство. Основно задължение на работодателя е да извършва задължително осигуряване на наетия персонал за фонд “Пенсии”, допълнително задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО), фонд “Общо заболяване и майчинство” (ОЗМ), фонд “Безработица”, фонд “Трудова злополука и професионална болест” (ТЗПБ), здравно осигуряване. Размерите на осигурителните вноски се утвърждават конкретно със Закона за бюджета на ДОО за съответната година и Закона за бюджета на НЗОК за съответната година. Вноските се разпределят между работодателя и

осигуреното лице в съотношение, което се променя ежегодно и е определено с в чл. 6, ал. 3 от Кодекса социално осигуряване (КСО). Общият размер на вноската за фонд "Пенсии", ДЗПО, фонд "ОЗМ", фонд "Безработица", задължително държавно обществено осигуряване, за безработица и за здравно осигуряване през 2024 г., възлиза на 32,30% (разпределено в съотношение работодател : осигурено лице 57.34:42.66) за работещите при условията на трета категория труд, каквито са заетите в дружеството. В допълнение, изцяло за своя сметка работодателят прави осигурителна вноска за фонд "ТЗПБ" за 2024 г. в размер на 0,4%. Към дружеството няма създаден и функциониращ частен доброволен осигурителен фонд.

б) Платен годишен отпуск

Дружеството признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат изплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

4.10. Приходи

Основните приходи, които Дружеството генерира са свързани с основния му предмет на дейност - участие в управлението на дъщерни и асоциирани дружества. За да определи дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:

1. Идентифициране на договора с клиент.
2. Идентифициране на задълженията за изпълнение.
3. Определяне на цената на сделката.
4. Разпределение на цената на сделката към задълженията за изпълнение.
5. Признаване на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

Приходите се признават или в даден момент или с течение на времето, когато или докато Дружеството удовлетвори задълженията за изпълнение, прехвърляйки услуги на своите контрагенти.

Дружеството признава като задължения по договор възнаграждение, получено по отношение на неудовлетворени задължения за изпълнение и ги представя като други задължения в отчета за финансовото състояние. По същия начин, ако Дружеството удовлетвори задължение за изпълнение, преди да получи възнаграждението, то признава в отчета за финансовото състояние или актив по договора, или вземане, в зависимост от това дали се изисква нещо друго освен определено време за получаване на възнаграждението.

Предоставяне на услуги

Услугите, предоставяни от Дружеството за свързани с участие в управлението на дъщерни и асоциирани дружества. Приходите от извършени услуги се начисляват в отчета за всеобхватния доход пропорционално на етапа на завършеност към края на отчетния период

Финансови приходи

Финансовите приходи включват начисления за лихви от вложени средства, получени дивиденди от участия.

4.11. Разходи

Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

Финансови разходи

Финансовите разходи включват начислени обезценки на финансови активи, отчитани по амортизируема стойност, банкови такси и комисионни.

4.12. Данъчно облагане

Дружеството няма задължение за внасяне на авансови вноски по ЗКПО.

Съгласно българското законодателство за 2025 г. размерът на данъчната ставка за данък върху печалбата е 10%.

Текущият данък върху печалбата се признава като задължение или вземане за периода въз основа на облагаемия финансов резултат по реда на ЗКПО и действащата данъчна ставка. Данъчният ефект от сделки и събития, признати директно в капитала или в друг всеобхватен доход, би се отчитал последователно в същия компонент, когато това е приложимо.

Дружеството извършва преглед за наличие на временни данъчни разлики между балансовите стойности на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочени данъчни активи се признават само когато е вероятно в бъдеще да бъдат реализирани достатъчни облагаеми печалби, а отсрочени данъчни пасиви – при наличие на облагаеми временни разлики, освен в изрично предвидените от МСС 12 случаи.

Към 31.12.2025 г., въз основа на представените счетоводни регистри и оборотни ведомости, дружеството не отчита признат актив или пасив по отсрочени данъци. Към датата на баланса не са установени временни данъчни разлики, които да налагат признаване на отсрочен данък.

4.13. Дивиденди

Дивидентите се признават като намаление на нетните активи на дружеството и текущо задължение към неговите акционери в периода, в който е възникнало правото им да ги получат.

4.14. Свързани лица

За целта на изготвянето на настоящия финансов отчет акционерите, дружества под общ контрол, служителите на ръководни постове (ключов управленски персонал, както и близки членове на техните семейства), включително и дружества, контролирани от тях, се третираат като свързани лица.

4.17. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информацията относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.17.1. Определяне на очаквани кредитни загуби, считано от 01.01.2025 г.

На всяка отчетна дата дружеството оценява и определя очакваните кредитни загуби на търговските и други вземания като се взема предвид цялата разумна и аргументирана информация, включително и за бъдещи периоди. При оценката си дружеството отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент и се базира в значителна степен на прогнози, приблизителна оценка и преценка за макроикономическите условия, икономическия сектор и географския регион, от значение за всеки контрагент, в допълнение към минал опит и специфични, оперативни и други индивидуални характеристики. Ако финансовото състояние и резултатите от дейността на контрагента се влошат над очакваното, стойността на вземанията, които трябва да бъдат

отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към отчетната дата.

4.17.2. Допълнителни принципи и конкретизации, приложими към 31.12.2025 г.

Настоящият индивидуален финансов отчет на „Армейски Холдинг“ АД е изготвен като пълен годишен финансов отчет на предприятие от обществен интерес и публично дружество. При подготовката му дружеството прилага едновременно изискванията на Закона за счетоводството, Закона за публичното предлагане на ценни книжа, приложимите подзаконовни актове на Комисията за финансов надзор и Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, като при наличие на различни изисквания за представяне и оповестяване се прилага по-строгото оповестяване, когато това е необходимо за вярно и честно представяне.

Базата за оценяване е историческа цена, освен когато приложим стандарт изисква друга оценка или обезценка. Дружеството спазва принципите на начисляване, предпазливост, последователност, съпоставимост, същественост и забрана за компенсиране на активи и пасиви, както и на приходи и разходи, освен в случаите, когато това е изрично разрешено от МСФО.

Функционалната и представяната валута на дружеството е българският лев. Паричните позиции в чуждестранна валута се преизчисляват по заключителния курс на БНБ към датата на финансовия отчет, а възникналите курсови разлики се признават в печалбата или загубата, освен ако приложим стандарт изисква друго третиране. При наличие на валута с липса на обменимост дружеството би приложило изискванията на МСС 21 относно определянето на приложим обменен курс и свързаните оповестявания.

В индивидуалния финансов отчет инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия се представят по цена на придобиване, намалена с натрупаните загуби от обезценка. На всяка отчетна дата ръководството извършва преценка за наличие на индикации за обезценка, като анализира финансовото състояние на предприятията, наличните бизнес планове, пазарната среда, възможността за разпределяне на дивидент и очакваните бъдещи парични потоци.

Предоставените заеми, търговските и другите вземания и паричните средства се класифицират като финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, когато се държат в рамките на бизнес модел за събиране на договорните парични потоци и когато договорните парични потоци представляват единствено плащания на главница и лихва. Първоначалното признаване е по справедлива стойност, а последващото – по амортизирана стойност, доколкото ефектът от ефективната лихва е съществен.

Обезценката на финансовите активи се определя по модела на очакваните кредитни загуби. За значимите експозиции към свързани лица дружеството прилага индивидуална оценка, при която съпоставя договорните падежи, актуалните погасителни планове, финансовото състояние на длъжника, наличните обезпечения, историческата дисциплина на плащанията и очакваните бъдещи парични потоци. За останалите краткосрочни вземания се прилага групов подход и матрица на просрочията, когато това е приложимо.

Приходите от услуги се признават, когато контролът върху обещаната услуга е прехвърлен на клиента и задължението за изпълнение е удовлетворено. Приходите от лихви се признават по метода на ефективната лихва или по договорна лихва, когато разликата е не-съществена. Приходите от дивиденди се признават, когато възникне правото на дружеството да получи дивидент и е вероятно икономическите ползи да постъпят в дружеството.

Разходите се признават на принципа на начисляването в периода, към който се отнасят. Разходите за персонал и свързаните с тях задължения се признават, когато трудът е положен, а неизползваните права на платен годишен отпуск се начисляват към отчетната дата. Финансови разходи биха се признавали в периода на възникването им, включително загуби от обезценка, банкови такси и лихви, когато са налице.

Текущият корпоративен данък се определя съгласно действащото данъчно законодателство в Република България. Към 31.12.2025 г. дружеството не представя признат отсрочен данъчен актив или пасив в отчета за финансовото състояние, тъй като не са установени временни данъчни разлики, налагащи такова признаване.

Дружеството оповестява като свързани лица акционерите, дружествата под общ контрол, дъщерните и асоциираните дружества, членовете на управителните и контролните органи, директора за връзки с инвеститорите, ключовия управленски персонал и близки членове на техните семейства, както и контролираните от тях предприятия, когато са налице условията на МСС 24.

При изготвянето на финансовия отчет ръководството упражнява професионална преценка главно по отношение на: класификацията на финансовите активи; съществуването на индикации за обезценка на инвестиции и вземания; преценката за действащо предприятие; класификацията и представянето на разчетите с бюджета; и определянето на съществеността на оповестяванията.

Ръководството е анализирано стандартите и измененията, приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2025 г. и е преценило, че те не водят до съществена промяна в признаването и оценяването на елементите на финансовия отчет за 2025 г., но налагат по-пълни оповестявания там, където естеството на операциите го изисква. Стандарти и изменения, които не са влезли в сила за 2025 г., не са приложени преждевременно, освен ако това не е изрично посочено.

5. 5. Нетекущи финансови активи

Акции в дъщерни предприятия	% участие	Брой акции дялове	31.12.2025	31.12.2024
			BGN'000	BGN'000
Дружество за автомобилни превози АД	77%	11,904	16	16
Брезентови изделия АД	59%	5,675	18	18
Карнота АД	57%	18,574	46	46

Булгарцвет ЕП АД	51%	7,709	4	4
Общо			84	84
Акции и дялове в асоциирани предприятия	% участие	Брой акции дялове	31.12.2025	31.12.2024
			BGN'000	BGN'000
Хан Кубрат АД	43%	33,554	202	202
Ахинора АД	37%	8,979	20	20
Армснаб АД	25%	12,500	0	0
Консултантска къща Легафин ООД	25%	1	1	1
Общо			223	223
Общо нетекущи финансови активи			307	307

Инвестициите в дъщерни и асоциирани дружества са оценени по цена на придобиване. Към 31.12.2025 г. при направената инвентаризация за инвестициите в дъщерни и асоциирани дружества не са констатирани индикации за обезценка.

Нетекущите финансови активи не са залагани за обезпечения.

6. 6. Нетекущи търговски и други вземания

Нетекущите заеми са предоставени на свързани лица - дъщерни и асоциирани дружества, при лихвени равнища до 8% в зависимост от срочността на кредита. Към договорите за заеми има подписани анекси със договорени срокове и конкретни погасителни планове. Заемите са без обезпечения.

Дружествата изпитват финансови затруднения при своевременното изплащане на задълженията си към „Армейски холдинг” АД, което води до необходимостта от признаване на очаквани кредитни загуби на вземанията по предоставените заеми. Очакваните кредитни загуби се определят на база плащанията през последните три години. Историческите стойности на загубите се коригират, за да отразят текущата и прогнозната информация за факторите, които влияят върху способността на кредитополучателите да уреждат вземанията. Прогнозните възможности за плащания за текущия и следващи периоди са отразени в двустранно договорени погасителните планове, на база и на общото състояние и перспективите за развитие на длъжниците.

Изменението в размера на коректива за очакваните кредитни загуби на вземания от предоставени заеми и от възнаграждение за управление (текущи и нетекущи) е отразено при нетекущите и текущите търговски и други вземания, съответно в бележки 6 и 8.

7. Активи по отсрочени данъци

Към 31.12.2025 г. дружеството не признава актив или пасив по отсрочени данъци в отчета за финансовото състояние. Поради липса на временни данъчни разлики отчетната стойност по тази бележка е 0 хил. лв. (31.12.2024 г.: 15 хил. лв.).

8. Текущи търговски и други вземания

Към 31.12.2025 г. текущите търговски и други вземания възлизат на 82 хил. лв. (31.12.2024 г.: 74 хил. лв.). Те включват основно краткосрочни разчети и вземания, свързани с дейността на дружеството и с предоставеното вътрешногрупово финансиране, оценени съгласно счетоводната политика на дружеството за очаквани кредитни загуби.

Ръководството извършва оценка на събираемостта на текущите вземания към датата на финансовия отчет и, доколкото е приложимо, формира необходимите корективи за обезценка съобразно МСФО 9.

Активи по отсрочени данъци	31.12.2025	2024
	BGN'000	BGN'000
Признат отсрочен данъчен актив	0	15
Признат отсрочен данъчен пасив	0	0
Нетен отсрочен данъчен актив/(пасив)	0	15
Сума, представена по бележката	0	15

9. Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства на Дружеството към 31.12.2025 г. са представени като наличности по банкови сметки в размер на 5 хил. лв.; дружеството не отчита съществена касова наличност към датата на баланса.

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху паричните средства и паричните еквиваленти, депозирани във финансови институции. Оценената стойност е определена като несъществена и не е начислена обезценка във финансовия отчет.

10. Регистриран капитал

Към 31.12.2025 г. регистрираният капитал на дружеството е в размер на 516 хил. лв. и се състои от 515 838 безналични поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 лев за акция.

Вид	31.12.2025	2024
	BGN'000	BGN'000
Акции напълно платени	516	516
- в началото на годината	516	516
- емитирани през годината	-	-
Акции напълно платени	516	516

11. Резерви

Към 31.12.2025 г. резервите на дружеството са в размер на 138 хил. лв. и включват резерв от последващи оценки – 26 хил. лв., законови резерви – 54 хил. лв. и други резерви от минали години – 58 хил. лв. (31.12.2024 г.: общо 138 хил. лв.).

12. Неразпределена печалба/непокрита загуба от минали години

Към 31.12.2025 г. непокритата загуба от минали години е в размер на 75 хил. лв. (31.12.2024 г.: 47 хил. лв.). През отчетния период загубата за 2024 г. е прехвърлена в състава на непокритата загуба от минали години.

13. Финансов резултат за периода

Финансовият резултат за 2025 г. е печалба в размер на 72 хил. лв. (31.12.2024 г.: загуба 28 хил. лв.), призната въз основа на отчета за всеобхватния доход за периода.

14. Общо капитал

Към 31.12.2025 г. общият собствен капитал на дружеството е 651 хил. лв. (31.12.2024 г.: 579 хил. лв.).

15. Задължения към доставчици

Към 31.12.2025 г. задълженията към доставчици са в размер на 12 хил. лв. (31.12.2024 г.: 11 хил. лв.) и представляват краткосрочни задължения по получени доставки и услуги.

16. Задължения към персонала

Към 31.12.2025 г. задълженията към персонала възлизат на 85 хил. лв. (31.12.2024 г.: 83 хил. лв.) и включват начислени възнаграждения и свързани разчети към датата на финансовия отчет.

17. Осигурителни задължения

Към 31.12.2025 г. дружеството не отчита непогасени осигурителни задължения към датата на баланса (31.12.2024 г.: 24 хил. лв.).

18. Данъчни задължения

Към 31.12.2025 г. дружеството не отчита непогасени данъчни задължения към датата на баланса (31.12.2024 г.: 18 хил. лв.).

19. Други текущи пасиви

Към 31.12.2025 г. другите текущи пасиви са в размер на 2 хил. лв. (31.12.2024 г.: 2 хил. лв.) и включват краткосрочни разчети, които не са представени отделно в други статии на отчета за финансовото състояние.

20. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги за 2025 г. са в размер на 12 хил. лв. (2024 г.: 14 хил. лв.) и включват основно разходи за външно административно, счетоводно, правно и друго обслужване.

21. Разходи за персонал

Разходите за персонал за 2025 г. са в размер на 13 хил. лв. (2024 г.: 13 хил. лв.) и отразяват начислените възнаграждения и свързаните с тях разходи за периода.

22. Други разходи

Другите разходи за 2025 г. са в размер на 4 хил. лв. (2024 г.: 1 хил. лв.) и включват текущи разходи, които не са класифицирани в други основни групи разходи.

23. Финансови приходи/разходи (нето)

Нетният финансов резултат за 2025 г. е положителен в размер на 101 хил. лв. и се формира от финансови приходи в размер на 162 хил. лв. и финансови разходи в размер на 61 хил. лв. (2024 г.: 0 хил. лв.).

24. Печалба/загуба за периода

Печалбата преди данъчно облагане за 2025 г. е 72 хил. лв. Разход за текущ данък върху печалбата не е отчетен, поради което нетната печалба за периода също е 72 хил. лв. (2024 г.: нетна загуба 28 хил. лв.).

25. Доход (загуба) на акция

Печалбата/(загубата) на акция към 31.12.2025 г. и към 31.12.2024 г. е изчислена на базата на нетната печалба/(загуба) и среднопретегления брой на обикновените акции през съответния отчетен период.

Вид	31.12.2025	31.12.2024
	‘000 лв.	‘000 лв.
Нетна печалба/загуба за периода	72	(28)
Среднопретеглен брой акции	516	516
Доход/загуба на акция	0,140	(0,054)

26. Свързани лица и сделки с тях

През 2025 г. дружеството е осъществило сделки с дъщерни и асоциирани дружества.

Свързано лице	Вид на свързаността
1. Дружество за автомобилни превози АД	Дъщерно дружество
2. Брезентови изделия АД	Дъщерно дружество
3. Карнота АД	Дъщерно дружество
4. Булгарцвет АД	Дъщерно дружество
5. Хан Кубрат АД	Асоциирано дружество

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

27. Условни активи и условни пасиви

През отчетната година не са признати условни активи и условни пасиви.

28. Рискове, свързани с финансови инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Управлението на риска по финансовите инструменти се осъществява от Управителния съвет, подпомаган от счетоводната функция, директора за връзки с инвеститорите и външните експерти по финансово и правно обслужване. Предвид характера на дейността дружеството не поддържа търговски портфейл, не използва производни финансови инструменти, не прилага хеджиращо счетоводство и не държи сложни структурирани продукти. Следователно профилът на финансовия риск към 31.12.2025 г. се формира основно от кредитния риск по вземанията, ликвидния риск по обслужване на текущите задължения и в по-ограничена степен от оперативни и регулаторни фактори, влияещи върху събираемостта и сроковете на паричните потоци.

Количествен профил на финансовите инструменти към 31.12.2025 г.

В обхвата на финансовите инструменти, оценявани основно по амортизирана стойност, дружеството отчита налични парични средства 5 хил. лв., текущи търговски и други вземания 82 хил. лв. и нетекущи търговски и други вземания 356 хил. лв. Така основната финансова експозиция възлиза на 443 хил. лв. От нея 80,36% се пада на нетекущите вземания, 18,51% на текущите вземания и 1,13% на паричните средства. Това означава, че финансовата позиция е доминирана не от ликвидни наличности, а от вземания и очаквани бъдещи постъпления.

От страната на пасивите дружеството няма банкови кредити, облигационни заеми, финансов лизинг и деривати. Финансовите задължения по договорен характер се свеждат основно до задължения към доставчици 12 хил. лв. и други текущи пасиви 2 хил. лв., или общо приблизително 14 хил. лв. Задълженията към персонала, осигурителните и данъчните задължения се управляват отделно по линия на трудовото и данъчното законодателство и не променят извода, че дружеството не е съществено задлъжняло по класически финансови инструменти.

Нетната финансова позиция по този аналитичен подход е положителна в размер на приблизително 429 хил. лв. (443 хил. лв. финансови активи минус 14 хил. лв. финансови задължения), но този показател следва да се тълкува предпазливо. Причината е, че 98,87% от финансовите активи в обхвата са под формата на вземания, а не на парични средства, поради което реалната ликвидна гъвкавост на дружеството зависи пряко от дисциплината на събиране и от качеството на насрещните страни.

29. Валутен риск

Дружеството осъществява дейността си основно в Република България, а функционалната и отчетната му валута е българският лев, който е фиксиран към еврото. Към 31.12.2025 г. не са налице съществени парични позиции в други валути, няма значими договори, деноминирани в чужда валута, и няма експозиции към юрисдикции с валутни ограничения или липса на обменимост. Поради това валутният риск е несъществен. Въпреки това дружеството следи изискванията на МСС 21 относно случаи на липса на обменимост на валута, приложими от 01.01.2025 г., но към отчетната дата не са идентифицирани факти, които да налагат специални преоценки или допълнителни оповестявания.

30. Лихвен риск

Дружеството няма банкови кредити, облигационни задължения или договори за финансов лизинг с плаващ лихвен компонент, поради което не е изложено на съществен лихвен риск по пасивите си. Потенциален лихвен елемент може да съществува единствено в отделни договорени вземания или вътрешногрупови разчети, но той не променя чувствително паричните потоци и не води до значима пазарна чувствителност на резултата. Следователно промените в пазарните лихвени равнища биха имали по-скоро косвен ефект - чрез кредитоспособността на контрагентите и общата цена на финансиране в икономиката, отколкото пряк ефект върху отчетените лихвени плащания на дружеството.

31. Ценови риск

Ценовият риск по смисъла на МСФО 7 не е съществен за дружеството, тъй като то не държи активен портфейл от котираны финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, не използва деривати и не провежда търговия с финансови инструменти с краткосрочна спекулативна цел. Влияние могат да оказат промени в оценките и доходността на участията и инвестициите, но при настоящия модел на дейност това се проявява предимно чрез риска от обезценка и чрез ограничаване на бъдещите дивидентни и лихвени постъпления, а не чрез ежедневна пазарна волатилност в отчета за доходите.

32. Кредитен риск

Кредитният риск е най-същественият финансов риск за дружеството. Той произтича от възможността контрагент, заемополучател или друго свързано лице да не изпълни изцяло или навреме задълженията си. Към 31.12.2025 г. общата експозиция по парични средства и вземания в обхвата на финансовите инструменти е 443 хил. лв., като 438 хил. лв., или 98,87%, се формират от вземания, а само 5 хил. лв., или 1,13%, са парични средства. Това означава, че устойчивостта на финансовото състояние зависи в много висока степен от събираемостта на вземанията и от финансовото състояние на насрещните страни.

В структурата на вземанията нетекущите експозиции са 356 хил. лв., или 81,28% от всички вземания, а текущите са 82 хил. лв., или 18,72%. Подобна структура означава продължителен цикъл на парична реализация и по-висока зависимост от преценката на ръководството за възстановимостта на дългосрочните разчети. Когато вземанията са към дъщерни, асоциирани или други свързани лица, рискът придобива и концентрационен характер - евентуално влошаване на едно ограничено множество експозиции може да има съществен ефект върху ликвидността, печалбата и капитала на дружеството.

Паричните средства се поддържат в банки, които ръководството счита за надеждни, като банковият риск не е източник на доминираща експозиция предвид ниския абсолютен размер на наличностите. Съществената оценъчна област е моделът за очаквани кредитни загуби по МСФО 9, приложим както за търговските вземания, така и за предоставените вземания и разчети.

Обезценка на финансови активи – прилагане на модела на очакваните кредитни загуби

За търговските вземания дружеството прилага опростен подход за признаване на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента, доколкото те не съдържат съществен компонент на финансиране. За дългосрочните вземания и предоставените средства се прилага индивидуална оценка, основана на платежоспособността на насрещната страна, историческото поведение по обслужване, очакваните бъдещи парични потоци и наличието на индикации за значително увеличение на кредитния риск.

Практически това означава, че при влошаване на финансовото състояние на ключов контрагент или при удължаване на периода на събиране дружеството следва да преразгледа фазата на инструмента, размера на очакваната загуба и необходимостта от допълнителна обезценка. Тъй като през 2025 г. печалбата е формирана преимуществено от финансови приходи, а не от оперативни продажби, кредитният риск по вътрешногрупови и други вземания има пряко значение и за качеството, и за устойчивостта на отчетения резултат.

33. Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява във възможността дружеството да не бъде в състояние да посрещне в срок изискуемите си задължения. Към 31.12.2025 г. дружеството отчита текущи активи 87 хил. лв. срещу текущи пасиви 99 хил. лв., което формира коефициент на обща ликвидност 0,88 и отрицателен нетен оборотен капитал от 12 хил. лв. Формално това означава, че краткосрочните активи не покриват изцяло краткосрочните задължения към датата на баланса, макар че позицията е подобрена спрямо 2024 г.

Структурата на текущите активи обаче показва повишен ликвиден риск: 82 хил. лв., или 94,25% от тях, са вземания, а едва 5 хил. лв., или 5,75%, са парични средства. Коефициентът на незабавна ликвидност, изчислен като парични средства към текущи пасиви, е едва 0,05. Това означава, че дружеството не разполага с голям непосредствен паричен буфер и нормалното обслужване на задълженията му зависи от своевременно събиране на вземанията и от поддържане на дисциплинирана падежна структура на плащанията.

При аналитичен тест на чувствителността може да се направи извод, че за достигане на неутрална ликвидна позиция (коефициент на обща ликвидност 1,00) е необходимо допълнително ликвидно покритие от около 12 хил. лв., което представлява приблизително 14,63% от текущите вземания. Допълнително забавяне на входящи потоци със сходен размер би понижило коефициента на обща ликвидност към около 0,76.

Ръководството прилага консервативен подход при управлението на ликвидността: текущо наблюдение на падежите към персонала, доставчиците и фиска; ограничаване на нови ангажменти, които не са обезпечени с предвидими входящи потоци; и поддържане на готовност за вътрешногрупова координация на паричните потоци. За дружеството ликвидният риск не е проблем на висока задължнялост, а на синхронизиране между времето на постъпление на вземанията и времето на изискуемост на текущите задължения.

Политиките и процедурите за управление на капитала са насочени към запазване на финансова стабилност, способност за действащо предприятие и защита на интересите на акционерите и кредиторите. Към 31.12.2025 г. собственият капитал е 651 хил. лв., което представлява 86,80% от общите активи, а общите пасиви са 99 хил. лв., или 13,20% от активите. Съотношението пасиви/собствен капитал е 0,15. Тези показатели показват силна капиталова обезпеченост и нисък риск от свръхзадължнялост, но не отменят необходимостта от внимателно управление на ликвидността и кредитния риск.

Капиталовата устойчивост се оценява и през способността на дружеството да генерира възвръщаемост от вложения ресурс. При общи активи за периода в размер на 750 хил. лв. и собствен капитал 651 хил. лв., нетната печалба 72 хил. лв. формира възвръщаемост на активите около 9,60% и възвръщаемост на собствения капитал около 11,06%. На равнище оперативна печалба (ЕВИТ) 133 хил. лв. възвръщаемостта на собствения капитал чрез ЕВИТ е около 20,43%. Ръководството разглежда тези показатели като приемливи за отчетния период, но отчита, че нетният резултат е след значителни финансови разходи и отрицателен оперативен паричен поток.

Изменения в стандартите, относими за периоди, започващи от 01.01.2026 г.

За годишни периоди, започващи на или след 01.01.2026 г., са приложими измененията към МСФО 9 и МСФО 7 относно класификацията и измерването на финансовите инструменти. Те засягат по-специално отписването на финансови задължения, уреждани чрез електронни платежни системи, оценката на договорните парични потоци при активи с условни характеристики и допълнителните оповестявания за такива характеристики. Предвид опростения профил на дружеството не се очаква съществен количествен ефект към момента, но през 2026 г. дружеството следва да прегледа договорите за вземания и разчети и да актуализира оповестяванията си при наличие на условни или нетипични клаузи.

В по-широк план дружеството следва да наблюдава и подготвителните дейности по МСФО 18, който заменя МСС 1 по отношение на представянето и оповестяването във финансовите отчети и е с по-късна задължителна дата на прилагане. Това не променя финансовия резултат за 2025 г., но изисква предварителна оценка на формата на отчета за доходите, управленските дефинирани показатели и структурата на пояснителните приложения за следващи отчетни периоди.

Целите на Дружеството във връзка с управлението на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие;
- да осигури адекватна рентабилност за акционерите;

34. Ефект на конфликта между Русия и Украйна и на динамичната макроикономическа среда върху финансовия отчет на дружеството през 2025 г.

Военният конфликт между Русия и Украйна, както и произтичащите от него санкции, нарушения във веригите на доставки, повишена ценова волатилност и колебания на финансовите пазари, продължават да създават несигурност за стопанската среда в Европа. Паралелно с това повишената геополитическа напрегнатост в Близкия изток и колебанията в енергийните и суровинните пазари влияят неблагоприятно върху общата макроикономическа предвидимост.

Към датата на този отчет дружеството не отчита преки съществени отрицателни ефекти върху активите, договорните отношения и текущата си дейност, произтичащи от посочените геополитически събития. Дружеството няма съществени преки експозиции към контрагенти от засегнатите държави.

Независимо от това ръководството оценява като релевантни рисковете от косвено въздействие чрез забавяне на плащания, промени в инвестиционната активност, колебания в доходността на инвестициите и общо влошаване на бизнес средата, поради което продължава да наблюдава ефекта върху ликвидността, събираемостта и стойността на финансовите активи.

35. Събития след датата на баланса

След края на отчетния период и до датата на одобряване на настоящия отчет настъпи съществена ескалация на военните действия в Близкия изток, включително война между САЩ, Израел и Иран. Към датата на одобряване на отчета ръководството не е идентифицирало преки съществени отрицателни ефекти върху активите, пасивите, договорните отношения и текущата дейност на дружеството, които да налагат корекция на отчетните стойности към 31.12.2025 г. Събитието се разглежда като некоригиращо събитие след края на отчетния период, което повишава геополитическия, енергийния и пазарния

риск, поради което ръководството ще следи потенциалното му косвено въздействие върху ликвидността, събираемостта на вземанията, инвестиционната активност и финансовите пазари.

36. Одобрение на индивидуалния финансов отчет

Индивидуалният финансов отчет към 31.12.2025 г. /включително сравнителната информация/ е одобрен и приет от Управителния съвет на 25.03.2026 г.

Съставител:
Dimitar Dimitrov
Tsvetanov
Димитър Димитров Цветанов

Digitally signed by Dimitar
Dimitrov Tsvetanov
Date: 2026.03.25 15:23:11
+02'00'

Изпълнителен директор:
Nikola Petrov
Todorov
Никола Петров Тодоров

Digitally signed by
Nikola Petrov Todorov
Date: 2026.03.25
15:23:40 +02'00'

25.03.2026 г.
гр. София

"АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
Към 31.12.2025 година

	Пояснение	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Активи			
Нетекущи активи			
Нетекущи финансови активи	5	307	307
Нетекущи търговски и други вземания	6	356	321
Активи по отсрочени данъци	7	0	15
Общо нетекущи активи		663	643
Текущи активи			
Текущи търговски и други вземания	8	82	74
Парични средства и парични еквиваленти	9	5	0
Общо текущи активи		87	74
Общо активи		750	717
Капитал			
Регистриран капитал	10	516	516
Резерви	11	138	138
Неразпределена печалба/непокрита загуба от мин. Год.	12	(75)	(47)
Финансов резултат за периода	13	72	(28)
Общо капитал	14	651	579
Пасиви			
Текущи пасиви			
Задължения към доставчици	15	12	11
Задължения към персонала	16	85	83
Осигурителни задължения	17	0	24
Данъчни задължения	18	0	18
Други текущи пасиви	19	2	2
Общо пасиви		99	138
Общо капитал и пасиви		750	717

Изготвил:
Димитър Димитров Цветанов

Dimitar
Dimitrov
Tsvetanov
Digitally signed by
Dimitar Dimitrov
Tsvetanov
Date: 2026.03.25
15:24:09 +02'00'

Изпълнителен директор :
Никола Петров Тодоров

Nikola
Petrov
Todorov
Digitally signed
by Nikola Petrov
Todorov
Date: 2026.03.25
15:24:26 +02'00'

Дата: 25.03.2026 г.

Съгласно доклад на независимия одитор с дата: 25.03.2026 г.

от „БН ОДИТ КОНСУЛТ“ ЕООД, одиторско дружество с рег. № 178
Бождар Йорданов Начев,
Управител и регистриран одитор, отговорен за одита

Bozhidar
Yordanov
Nachev
Digitally signed by
Bozhidar Yordanov
Nachev
Date: 2026.03.25
16:00:32 +02'00'

"АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината приключваща на 31 декември 2025 г.

	Пояснение	31.12.2025	31.12.2024
		BGN'000	BGN'000
Разходи за външни услуги	20	(12)	(14)
Разходи за персонал	21	(13)	(13)
Други разходи	22	(4)	(1)
Финансови приходи/разходи (нето)	23	101	0
Печалба/загуба за периода преди данъчно облагане	24	72	-28
Разходи за данъци		0	0
Нетна печалба/загуба за периода	24	72	-28
Общ всеобхватен доход за периода		72	-28
 Доход/(загуба) на акция	 25	 0.14	 (0.054)

Изготвил:
Димитър Димитров Цветанов
Дата: 25.03.2026 г.

Dimitar
Dimitrov
Tsvetanov

Digitally signed by
Dimitar Dimitrov
Tsvetanov
Date: 2026.03.25
15:25:06 +02'00'

Изпълнителен директор :
Никола Петров Тодоров

Nikola
Petrov
Todorov

Digitally signed
by Nikola Petrov
Todorov
Date: 2026.03.25
15:24:43 +02'00'

Съгласно доклад на независимия одитор с дата: 25.03.2026 г.
от „БН ОДИТ КОНСУЛТ“ ЕООД, одиторско дружество с рег. № 178
Божидар Йорданов Начев,
Управител и регистриран одитор, отговорен за одита

Bozhidar
Yordanov
Nachev

Digitally signed by
Bozhidar Yordanov
Nachev
Date: 2026.03.25
16:01:00 +02'00'

"АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината приключваща на 31 декември 2025 г.

	31.12.2025	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000
Оперативна дейност		
Платени / възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	(102)	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(102)	0
Инвестиционна дейност		
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	0	0
Финансова дейност	107	
Нетен паричен поток от финансова дейност	107	0
Парични средства в края на периода	5	0

Изготвил:

Димитър Димитров Цветанов
Дата: 25.03.2026 г.

Dimitar
Dimitrov
Tsvetanov
Digitally signed by
Dimitar Dimitrov
Tsvetanov
Date: 2026.03.25
15:25:24 +02'00'

Изпълнителен директор :

Никола Петров Тодоров

Nikola
Petrov
Todorov
Digitally signed
by Nikola Petrov
Todorov
Date: 2026.03.25
15:25:43 +02'00'

Съгласно доклад на независимия одитор с дата: 25.03.2026 г.
от „БН ОДИТ КОНСУЛТ“ ЕООД, одиторско дружество с рег. № 178
Божидар Йорданов Начев,
Управител и регистриран одитор, отговорен за одита

Bozhidar
Yordanov
Nachev

Digitally signed by
Bozhidar Yordanov
Nachev
Date: 2026.03.25
16:01:28 +02'00'

"АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината приключваща на 31 декември 2025 г.

BGN'000

Всички суми са в хиляди лева	Поя- сне ние	Регис- три ран капитал	Резерви			Финансов резултат		Печалба загуба за периода	Общо капитал
			Резерв от посл. оценки	Зако- нови резерви	Други резерви	от минали години			
						Неразпр. печалба	Непок- рита загуба		
А	1	2		3	4	5	6	7	8
Салдо към 1 януари 2025 год		516	26	54	58		-47	-28	579
Прехвърляне на загубата в непокрита за- губа							-28	28	0
Общ всеобхва- тен доход за периода								72	72
Салдо към 31 декември 2025 г.		516	26	54	58		-75	72	651

Изготвил:

Димитър Димитров Цветанов

Dimitar
Dimitrov
Tsvetanov

Digitally signed by
Dimitar Dimitrov
Tsvetanov
Date: 2026.03.25
15:26:25 +02'00'

Изпълнителен директор :

Никола Петров Тодоров

Nikola Petrov
Todorov

Digitally signed by
Nikola Petrov Todorov
Date: 2026.03.25
15:26:06 +02'00'

Дата: 25.03.2026 г.

Съгласно доклад на независимия одитор с дата: 25.03.2026 г.

от „БН ОДИТ КОНСУЛТ“ ЕООД, одиторско дружество № 178

Бождар Йорданов Начев, Управител и регистриран одитор, отговорен за одита

Bozhidar
Yordanov
Nachev

Digitally signed by
Bozhidar Yordanov Nachev
Date: 2026.03.25 16:01:58
+02'00'

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА
„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД
ЗА ФИНАНСОВАТА 2025 г.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 39 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ. 100^н, АЛ. 7 И АЛ. 8 ОТ ЗППЦК И ПРИЛОЖЕНИЕ № 2, КЪМ ЧЛ. 10, Т. 1 ОТ НАРЕДБА № 2 ЗА ПЪРВОНАЧАЛНО И ПОСЛЕДВАЩО РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА И ДОПУСКАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР .

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на Управителния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 39 от Закона за счетоводството, чл. 100н, ал. 7 от ЗППЦК и приложение № 2 към чл. 10, т. 1 от Наредба № 2, изготвихме настоящия доклад за дейността /Доклада/. Докладът представя коментар и анализ на финансови и нефинансови основни показатели за резултата от дейността, имащи отношение към стопанската дейност на дружеството, включително информация по въпроси, свързани с екологията и служителите. Докладът съдържа обективен преглед, който представя вярно и честно развитието и резултатите от дейността на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, както и неговото състояние, заедно с описание на основните рискове, пред които е изправено.

Приложена към настоящия доклад е декларация за корпоративно управление на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, съгласно разпоредбите на чл. 100н, ал. 8 от ЗППЦК.

Настъпилите през 2025 г. обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа, са представени по-долу.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

“Армейски холдинг” АД е публично акционерно дружество по смисъла на чл. 110 от Закона за публично предлагане на ценни книжа. Правоприемник е на “Армейски приватизационен фонд” АД, учреден на 23 септември 1996 година. Дружеството носи сегашното си наименование от 19 декември 1997 година

„Армейски Холдинг“ АД е със седалище и адрес на управление: София – 1000, бул. “Цар Освободител” № 33.

Адресът за кореспонденция е: София – 1784, ул „Михаил Тенев” 12, Бизнес център ЕВРОТУР, офис 6.

Структура на капитала

. КАПИТАЛЪТ Е В РАЗМЕР НА 515 838 ЛЕВА, РАЗПРЕДЕЛЕН В 515 838 БРОЯ ОБИКНОВЕНИ БЕЗНАЛИЧНИ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС И С НОМИНАЛ 1 ЛЕВ ВСЯКА ЕДНА.

Икономическа група на емитента

„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД Е ЧАСТ ОТ ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА И ИМА УЧАСТИЯ В ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА. ПРЕЗ 2025 ГОД. НЯМА НАСТЪПИЛА ПРОМЯНА В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ НА УПРАВЛЕНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО-МАЙКА, КАКТО И В ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПАТА. „АРМЕЙСКИ

Холдинг” АД УПРАВЛЯВА СВОИТЕ ИНВЕСТИЦИИ, КАТО ПОСТАВЯ ПОСТИЖИМИ ЦЕЛИ В ОБЛАСТТА НА НОВОТО ПРОИЗВОДСТВО, КАЧЕСТВОТО, РЕНТАБИЛНОСТТА И ДЪЛГОСРОЧНОТО ПЛАНИРАНЕ.

Информация относно системата на управление на дружеството

Системата на управление на публичното дружество е двустепенна. Органите на управление са: Надзорен съвет /НС/ и Управителен съвет /УС/ в състава, вписан в ТРРЮЛНЦ към 31.12.2025 г.

Към 31.12.2025 г. НС на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е в следния състав:

- Атанас Стефанов Атанасов
- Актив Секюрити Груп

Към 31.12.2025 г. УС на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е в следния състав:

- Никола Петров Тодоров – председател на УС и изпълнителен директор
- Ирен Ангелова Кирилова – член на УС
- Георги Христов Цолов – заместник-председател на УС

През 2025 г. не е извършвана промяна в представителството на дружеството. Дружеството се представлява от изпълнителен директор – Никола Петров Тодоров.

През 2025 г. не е назначаван или освобождаван прокурист на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ДРУЖЕСТВОТО

1. Основна дейност

Предметът на дейност на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; предоставяне на заеми на дружества, в които холдингът има пряко участие или ги контролира.

2. Пазари и продажби

Към 31.12.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД не регистрира приходи от основна дейност.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Към 31.12.2025 г. нетният финансов резултат на Дружеството е печалба в размер на 72 хил. лв., спрямо отчетената за 2024 г. загуба на стойност 28 хил. лв.

Към 31.12.2025 г. дружеството не отчита приходи от основна дейност, спрямо отчетените към 31.12.2024 г. общо приходи от основна дейност в размер на 0 хил. лв.

Към 31.12.2025 г. сумата на активите на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 750 хил. лв., а стойността на собствения капитал е 651 хил. лв.

Таблица № 2

					(в хил. лв.)
ПРИХОДИ	31.12.2025	%	31.12.2024	%	31.12.2023
A. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
Общо за група I:	0	0,00%	0	0,00%	0
II. Приходи от финансирання	0	0,00%	0	0,00%	0
Общо за група II:	0	0,00%	0	0,00%	0
III. Финансови приходи	162	100,00%	0	0,00%	0
Общо за група III:	162	100,00%	0	0,00%	0
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	162	100,00%	0	0,00%	0

Анализът на финансовите показатели е изготвен въз основа на индивидуалния отчет за финансовото състояние, отчета за доходите и отчета за паричните потоци към 31.12.2025 г., като сравнителната база е 31.12.2024 г. При дружество от типа на „Армейски Холдинг“ АД следва да се отчита, че липсата на нетни приходи от продажби прави част от класическите

показатели за оборот и рентабилност на продажбите непредставителни; затова акцентът се поставя върху ликвидност, капиталова структура, възвръщаемост на активите и капитала, качество на вземанията и парични потоци.

Разходите по икономически елементи на Дружеството са в размер на 29 хил. лева.

Към 31.12.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД отчита финансови приходи в размер на 162 хил. лв., формирани от приходи от лихви 47 хил. лв. и приходи от дивиденди 115 хил. лв. За същия период дружеството отчита финансови разходи в размер на 61 хил. лв., поради което нетният финансов резултат от финансови операции е положителен в размер на 101 хил. лв. и формира печалба преди данъчно облагане от 72 хил. лв.

Коефициентът на обща ликвидност представя съотношението между текущите активи и текущите пасиви. Към 31.12.2025 г. той е 0,88 (87 / 99), при 0,54 към 31.12.2024 г. (74 / 138). Подобрението е съществено, но показва, че към датата на баланса краткосрочните активи все още не покриват изцяло краткосрочните пасиви.

РАЗХОДИ	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<i>I. Разходи по икономически елементи</i>			
1. Разходи за материали	0	0	0
2. Разходи за външни услуги	12	14	11
3. Разходи за амортизации	0	0	0
4. Разходи за възнаграждения	13	13	13
5. Други	4	1	1
Общо за група I:	29	28	25
<i>II. Финансови разходи</i>			
Общо за група II:	61	0	0
Б. Общо разходи за дейността (I + II)	90	28	25

Таблица № 4

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ ЗА ПЕРИОДА	72	-28	-25

Към 31.12.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД отчита положителен финансов резултат (печалба) в размер на 72 хил. лв. в сравнение с 2024 г., когато дружеството реализира загуба в размер на 28 хил. лв.

Коефициентът на незабавна ликвидност се изчислява като отношение между най-ликвидните текущи активи (краткосрочни финансови активи и парични средства) и текущите пасиви. Тъй като дружеството не отчита краткосрочни финансови активи, показателят практически съвпада с паричната ликвидност и към 31.12.2025 г. е 0,05 (5 / 99), което показва ниска незабавна платежоспособност само чрез налични парични средства.

Таблица № 5

(в хил. лв.)			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
I. Основен капитал	516	516	516
II. Резерви	138	138	138
III. Финансов резултат	(3)	-75	-47
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	(75)	-47	-22
2. Текуща печалба	72	0	0
3. Текуща загуба	0	-28	-25
Общо за група III:	(3)	-75	-47
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	651	579	607

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

- Коефициентът на бърза ликвидност представя съотношението между текущите активи без материални запаси и текущите пасиви. Тъй като дружеството не поддържа материални запаси, показателят е 0,88 ((82 + 5) / 99), срещу 0,54 към 31.12.2024 г. Това означава, че краткосрочната платежоспособност зависи основно от събираемостта на вземанията, а не от продажба на активи или освобождаване на запаси.

Коефициент на обща ликвидност

Коефициентът на обща ликвидност се изчислява като съотношение между текущите активи и текущите пасиви. Към 31.12.2025 г. той е 0,88 (87 / 99), при 0,54 към 31.12.2024 г. (74 / 138). Подобренито е съществено, но показва, че към датата на баланса краткосрочните активи все още не покриват изцяло краткосрочните пасиви.

Допълнителен извод по ликвидността: нетният оборотен капитал към 31.12.2025 г. е отрицателен – -12 хил. лв. (87 – 99), докато към 31.12.2024 г. е отрицателен – -64 хил. лв. Подобрието в размер на 52 хил. лв. е съществено, но следва да се отчита, че 94,25% от текущите активи са концентрирани във вземания.

Коефициент на незабавна ликвидност

Коефициентът на незабавна ликвидност измерва способността на дружеството да покрива текущите си задължения чрез най-ликвидните текущи активи – краткосрочни вземания, краткосрочни финансови активи и парични средства. За холдингово дружество този показател е особено важен, тъй като ликвидността му зависи основно от събираемостта на вътрешногруповите експозиции и падежната дисциплина на длъжниците.

Към 31.12.2025 г. коефициентът на незабавна ликвидност е 0,88 $((82 + 5) / 99)$, срещу 0,54 към 31.12.2024 г. Тъй като дружеството не отчита краткосрочни финансови активи, показателят практически съвпада с бързата ликвидност и показва, че при своевременно инкасиране на вземанията дружеството би подобрило значително способността си да обслужва текущите задължения.

Коефициент на бърза ликвидност

Коефициентът на бърза ликвидност представя съотношението между текущите активи, намалени с материалните запаси, и текущите пасиви. Тъй като дружеството не поддържа материални запаси, към 31.12.2025 г. показателят е 0,88 $((87 - 0) / 99)$, а към 31.12.2024 г. – 0,54. Стойността под единица показва, че ликвидността е подобрена, но остава напрегната.

Коефициентът на бърза ликвидност следва да се тълкува с внимание и от гледна точка на качеството на текущите активи. Към 31.12.2025 г. 94,25% от тях са концентрирани във вземания, поради което реалната ликвидност зависи преимуществено от тяхната събираемост, а не от свободен паричен ресурс или от ликвидни финансови инструменти.

Коефициент на абсолютна ликвидност

Коефициентът на абсолютна ликвидност, изчислен като парични средства / текущи пасиви, е 0,05 $(5 / 99)$, спрямо 0,00 към 31.12.2024 г. Показателят остава нисък, което означава, че незабавната платежоспособност само чрез наличните парични средства е ограничена и изисква активен падежен контрол върху вземанията и плащанията.

2.КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Капиталовата структура на дружеството към 31.12.2025 г. остава консервативна и доминирана от собствен капитал. Това е типично за холдингово дружество, при което устойчивостта се определя не толкова от стоково-материални активи и оборот, колкото от стойността на участията, дългосрочните вземания, способността за разпределяне на дивиденди и за събиране на лихви.

Структурен извод: активите на дружеството са доминирани от нетекущи активи – 663 хил. лв. или 88,40% от общите активи. Нетекущите финансови активи са 307 хил. лв., а нетекущите търговски и други вземания – 356 хил. лв. Това означава, че балансът е капиталоемък и ориентиран към вътрешногрупово финансиране, а не към бързо обръщаеми активи.

Чрез показателите на финансова автономност и финансова задлъжнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. За холдингово дружество с ограничен външен дълг тези показатели са ключови, тъй като показват способността да се поемат колебания в паричните потоци от дивиденди, лихви и събиране на вътрешногрупови експозиции.

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) с оглед увеличаване на доходността за собствениците се определя като финансов ливъридж. В конкретния случай ролята на този ефект е ограничена, тъй като дружеството работи преимуществено със собствен капитал и не поддържа съществен лихвоносен банков дълг.

Коефициент на финансова автономност

Коефициентът на финансова автономност, изчислен като собствен капитал / привлечен капитал, е 6,58 (651 / 99) при 4,20 към 31.12.2024 г. Алтернативно, съотношението собствен капитал / общи активи възлиза на 86,80% (651 / 750), което показва много висока степен на капиталова независимост и значителен буфер за поемане на неблагоприятни изменения в събираемостта на вземанията или в разпределението на дивиденди.

Високото равнище на показателя за финансова автономност означава, че дружеството финансира преобладаващата част от активите си със собствени ресурси. Това ограничава финансовия риск, създава по-голяма устойчивост при колебания в пазара и намалява зависимостта от външни кредитори и от цената на привлечения ресурс.

Коефициентът на задлъжнялост

Коефициентът на задлъжнялост, изчислен като привлечен капитал / собствен капитал, е 0,15 (99 / 651), спрямо 0,24 към 31.12.2024 г. Ниското ниво на задлъжнялост означава, че дружеството не е силно зависимо от външно финансиране и понася риска основно чрез собствени ресурси.

Съществено е и обстоятелството, че текущите пасиви са предимно нелихвоносни задължения към персонал, доставчици и бюджета, а не банков дълг. Това ограничава

чувствителността към лихвен риск и към промени в цената на кредитния ресурс, но не елиминира изискването за стриктно управление на сроковете за плащане.

Поради липсата на нетни приходи от продажби класическият показател „рентабилност на продажбите“ не е представителен за 2025 г. Аналитично по-коректно е да се оценява рентабилността спрямо капитала, активите и общите приходи, както и качеството на реализираните парични потоци.

Следователно фокусът на анализа се измества от търговски маржове към възвръщаемост на собствения капитал и активите, ефективност на разходите, устойчивост на финансовите приходи и степен на конвертиране на счетоводната печалба в парични постъпления.

Съотношение дълг към обща сума на активите

Съотношението Дълг/Активи показва каква част от активите се финансира чрез дълг. Към 31.12.2025 г. то е 13,20% (99 / 750), при 19,25% към 31.12.2024 г. Намалението потвърждава стабилна и подобряваща се балансова структура и отсъствие на агресивен ливъридж.

3. ПОКАЗАТЕЛИ НА РЕНТАБИЛНОСТ

Рентабилност на Собствения капитал ROE

Показателят за рентабилност на собствения капитал (ROE) се изчислява като нетният финансов резултат се отнесе към собствения капитал. Към 31.12.2025 г. ROE е 11,06% (72 / 651). Това е съществено подобрение спрямо 2024 г., когато дружеството отчита загуба и показателят е отрицателен. Нивото на ROE показва положителна възвръщаемост за акционерите при относително нисък финансов риск.

При тълкуването на ROE следва да се отчете източникът на печалбата. През 2025 г. резултатът е формиран от финансови приходи – лихви 47 хил. лв. и дивиденди 115 хил. лв. – срещу финансови разходи 61 хил. лв. При тази структура устойчивостта на рентабилността зависи от платежната дисциплина на длъжниците, възможността за разпределение на дивиденди от участията и липсата на допълнителни обезценки по финансовите активи. Възвръщаемостта на основния капитал, изчислена като $72 / 516$, е 13,95%.

Рентабилност на активите (ROA)

Показателят за рентабилност на активите (ROA) показва ефективността на използване на общите активи. Към 31.12.2025 г. ROA е 9,60% (72 / 750). За дружество без приходи от основна дейност това равнище е формирано основно от финансовите приходи и следва да се анализира заедно с устойчивостта на източниците на тези приходи и с размера на финансовите разходи.

Рентабилност на общите приходи и ефективност на разходите: през 2025 г. дружеството реализира общи приходи 162 хил. лв. и общи разходи 90 хил. лв. Нетният марж спрямо общите приходи е 44,44% (72 / 162), а коефициентът на ефективност на разходите е 1,80 (162 / 90). Това означава, че на всеки 1 лв. общ разход дружеството е формирало приблизително 1,80 лв. общ приход за периода.

Показателят „рентабилност на приходите от продажби“ не е представителен за 2025 г., тъй като дружеството не отчита нетни приходи от продажби. При такива обстоятелства аналитично коректният подход е да се оценява рентабилността спрямо общите приходи и спрямо капитала/активите, а не спрямо несъществуващ оборот от продажби.

Обобщен извод за рентабилността: през 2025 г. дружеството постига положителен резултат, но неговият характер остава предимно финансов, а не оперативен. Това изисква в анализа да се наблюдават не само номиналните коефициенти за доходност, но и качеството на вземанията, стабилността на източниците на дивиденди и лихви, размерът на финансовите разходи и конвертирането на печалбата в оперативен паричен поток.

Качеството на печалбата следва да се разглежда и през паричните потоци. Нетният паричен поток от оперативна дейност за 2025 г. е отрицателен – (102) хил. лв., нетният паричен поток от инвестиционна дейност е 0 хил. лв., а нетният паричен поток от финансова дейност е положителен – 107 хил. лв., при парични средства в края на периода 5 хил. лв. Това означава, че отчетената печалба не е конвертирана в оперативен кеш и че ликвидността остава чувствителна към сроковете на инкасиране и към външните/еднократни източници на паричен поток.

Качество на печалбата и устойчивост на паричните потоци

Количественият риск-профил към 31.12.2025 г. показва висока концентрация на кредитния риск: текущите и нетекущите експозиции към свързани лица възлизат общо на приблизително 438 хил. лв., което представлява 58,40% от общите активи. Следователно както ликвидността, така и повторяемостта на бъдещите финансови приходи зависят в значителна степен от финансовото състояние и платежната дисциплина на свързаните дружества.

Въпреки това дружеството разполага със съществени стабилизиращи фактори – собствен капитал 651 хил. лв., ниска задлъжнялост и липса на съществен лихвоносен банков дълг. Заедно с това отрицателният нетен оборотен капитал към 31.12.2025 г. (-12 хил. лв.) изисква активен контрол върху падежната структура на вземанията и задълженията.

IV. Допълнителен извод за устойчивостта: дружеството има нисък абсолютен паричен буфер – 5 хил. лв. към 31.12.2025 г. и отрицателен оперативен паричен поток. Следователно счетоводната печалба следва да се оценява заедно с показателя за парична конверсия, като за 2026 г. приоритетно значение имат навременното събиране на вземанията, контролът върху анексите и погасителните планове и предварителното планиране на плащанията към персонала, бюджета и доставчиците.

Разходната база на дружеството е ограничена в оперативната си част, което до известна степен подкрепя устойчивостта на резултата. През 2025 г. разходите по икономически елементи са 29 хил. лв., а общите разходи, включително финансовите, са 90 хил. лв. Това означава, че натискът върху нетния резултат идва не от материално-интензивна оперативна дейност, а главно от финансовите разходи и от зависимостта на доходността от финансови приходи.

Към 31.12.2025 г. дружеството има назначен на трудов договор един служител – директор за връзки с инвеститорите, съгласно изискванията на чл. 116г от ЗППЦК. Това означава предвидима и ограничена административна тежест по персонала, но същевременно поставя допълнителен акцент върху ефективното използване на външно счетоводно, правно и одиторско обслужване при спазване на публичноправните изисквания.

Военният конфликт в Украйна и свързаната с него геополитическа нестабилност, както и инфлационната и лихвената среда, продължават да формират общ макроикономически риск за България и региона. За дружеството този риск се проявява косвено – чрез платежоспособността на предприятията в портфейла, чрез възможността за разпределение на дивиденди и чрез сроковете за събиране на предоставените заеми и лихви.

V. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

Към 31.12.2025 г. риск-профилът на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД се характеризира с висока капиталова обезпеченост, ниска счетоводна задлъжнялост, но и с подчертана зависимост от събираемостта на вземанията и от повторяемостта на финансовите приходи. Общите активи възлизат на 750 хил. лв., от които 438 хил. лв. са вземания и предоставени заеми (356 хил. лв. нетекущи и 82 хил. лв. текущи), а паричните средства в края на периода са 5 хил. лв. Това означава, че основният рисков профил на дружеството не се определя от висока банкова задлъжнялост, а от качеството, падежната структура и концентрацията на финансовите експозиции.

Посочените по-долу рискове следва да се разглеждат във взаимна връзка. Едновременното настъпване на неблагоприятни промени в макросредата, забавяне в събирането на вземания и отслабване на способността на дружествата от портфейла да разпределят дивиденди може да има кумулативен отрицателен ефект върху ликвидността, рентабилността, размера на собствения капитал, пазарната оценка на дружеството и възможността за разпределение на дивидент към акционерите.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове произтичат от външната за дружеството среда и не могат да бъдат елиминирани от ръководството, а само наблюдавани, анализирани и ограничавани чрез своевременно управленски решения. За „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД тези рискове се проявяват основно косвено – чрез финансовото състояние и платежната дисциплина на дружествата от портфейла, чрез изменението на доходността на инвестициите, чрез промени в нормативната рамка и чрез общото състояние на капиталовия пазар.

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ И ПАЗАРЕН РИСК

Макроикономическият риск означава неблагоприятно изменение в икономическия растеж, потреблението, инвестиционната активност и платежоспособността на стопанските субекти. За дружеството този риск е съществен, защото през 2025 г. не са отчетени приходи от основна дейност, а финансовият резултат е формиран от финансови приходи. При влошаване на бизнес средата нараства вероятността от забавяне на плащания по предоставени заеми, от ограничаване на дивидентната политика на дружествата, в които холдингът участва, и от необходимост от обезценки на активи. Това означава, че макроикономическото забавяне би се отразило пряко върху приходите, ликвидността и оценката на инвестициите.

ПОЛИТИЧЕСКИ И РЕГУЛАТОРЕН РИСК

Политическият и регулаторният риск се изразява в промени в нормативната среда, надзорната практика и изискванията към публичните дружества и предприятия от обществен интерес. За дружеството това означава възможност за повишени разходи по спазване на правилата за финансово отчитане, корпоративно управление, разкриване на вътрешна информация, сделки със свързани лица, срокове за оповестяване и технически формати за публикуване на отчетите. При наличието на ограничен вътрешен административен ресурс този риск се материализира и като зависимост от навременната и качествена работа на външните счетоводни, правни, одиторски и консултантски изпълнители. Неспазването на регулаторните изисквания може да доведе до санкции, предписания, допълнителни проверки и репутационни щети.

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск означава обезценяване на покупателната способност на паричните средства и повишение на цените на услугите и административните разходи. За „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД той се проявява в няколко направления – повишение на цената на външното счетоводно и правно обслужване, одита, банковите и административните такси, както и натиск върху възнагражденията и разходите за поддръжка на публичния статут. Макар общите разходи на дружеството за 2025 г. да са сравнително ниски – 29 хил. лв., продължителната инфлация намалява реалната доходност на нисколихвените вземания и на свободните парични средства. За дружеството това означава, че номинално положителният финансов резултат може да не се превръща в същата степен в реално увеличение на икономическата стойност.

ВАЛУТЕН РИСК

Валутният риск означава риск от неблагоприятни промени във валутните курсове, които влияят върху стойността на активите, пасивите и паричните потоци. Към 31.12.2025 г. дружеството осъществява дейността си основно в Република България и не поддържа съществени отчетени експозиции в чуждестранна валута, поради което прекият валутен риск е ограничен. За дружеството това означава, че не се очаква съществено пряко влияние върху финансовия резултат от курсови разлики, но остава възможен косвен ефект, ако контрагенти или дружества от портфейла са изложени на валутни колебания и това се отрази на способността им да изпълняват задълженията си или да разпределят дивиденди.

ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск означава неблагоприятно влияние от промени в пазарните лихвени проценти. Дружеството не поддържа съществен лихвоносен банков дълг, поради което прекият му лихвен риск от страна на пасивите е ограничен. Косвеният лихвен риск обаче остава релевантен, тъй като по-високите пазарни лихви могат да повлияят отрицателно върху способността на заемополучателите да обслужват задълженията си, върху стойността на инвестиционните активи и върху очакваната възвръщаемост от съществуващи нискодоходни експозиции. За дружеството това означава риск от натиск върху бъдещите финансови приходи и възможно несъответствие между договорената доходност по част от активите и пазарната цена на капитала.

ДАНЪЧЕН РИСК

Данъчният риск означава риск от различно тълкуване и прилагане на данъчното законодателство от страна на дружеството и приходната администрация. За „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД този риск е свързан най-вече с признаването и документалната обосновааност на приходи и разходи, с третирането на сделки и разчети със свързани лица, с класификацията и представянето на разчетите с бюджета и с правилното определяне на публичните задължения. Материализирането на този риск би означавало допълнителни данъчни задължения, лихви и санкции, както и отрицателен ефект върху финансовия резултат и паричните потоци.

ЕФЕКТИ ВЪРХУ ДРУЖЕСТВОТО ОТ КЛИМАТИЧНИТЕ ВЪПРОСИ

Климатичните въпроси към настоящия момент не оказват съществено пряко въздействие върху дружеството, тъй като то не развива производствена дейност с материално потребление на енергия и не поддържа значима физическа инфраструктура. Това не изключва наличието на косвен климатичен риск. За дружеството този риск означава възможно отражение върху предприятията от портфейла, върху стойността и използваемостта на активи, върху разходите за спазване на бъдещи изисквания за устойчивост и върху достъпа до

финансиране или инвеститорски интерес, ако ESG профилът на контрагентите и участието в тях се влоши. С други думи, към 31.12.2025 г. климатичният риск не е водещ, но следва да бъде наблюдаван като фактор, който може постепенно да влияе върху стойността на инвестициите и регулаторните очаквания.

ВЛИЯНИЕ НА ВОЙНАТА В УКРАИНА И ГЕОПОЛИТИЧЕСКАТА НЕСИГУРНОСТ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

Геополитическият риск, включително продължаващата война в Украйна, се проявява чрез несигурност в икономическата среда, волатилност на енергийните и суровинните пазари, по-висока цена на капитала и предпазливо поведение на бизнеса. За дружеството това не означава непременно пряка оперативна загуба, а преди всичко косвен риск – по-слаби резултати и по-ниска дивидентна способност на дружествата от портфейла, по-бавна събираемост на вземанията и по-голяма предпазливост при нови инвестиции. Следователно геополитическата нестабилност повишава несигурността около бъдещите приходи и прави финансовото планиране по-чувствително към външни шокове.

РИСК ОТ НИСКА ПАЗАРНА ЛИКВИДНОСТ И ЦЕНОВА ВОЛАТИЛНОСТ НА АКЦИИТЕ

Като публично дружество „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е изложено и на риск, произтичащ от ограничена ликвидност и ценова волатилност на акциите на регулирания пазар. За дружеството този риск означава, че при ниска активност на търговията пазарната цена може да не отразява в достатъчна степен фундаменталната стойност, а евентуално бъдещо набиране на капитал чрез пазара би било по-трудно и потенциално по-неизгодно. За акционерите това означава риск от затруднена реализация на инвестицията при приемлива цена и по-висока чувствителност на борсовата цена към единични сделки.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Несистематичните рискове са специфични за дружеството и произтичат от неговия модел на дейност, структура на активите, договорна база, портфейлни участия, организация на управлението и качеството на вътрешния контрол. Именно тези рискове са под най-прякото наблюдение на ръководството и подлежат на активни мерки за ограничаване. Към 31.12.2025 г. най-съществените несистематични рискове са кредитният риск, ликвидният риск, рискът от концентрация на експозиции, рискът за рентабилността и качеството на печалбата, оперативният риск и правно-регулаторният риск.

КРЕДИТЕН РИСК

Кредитният риск означава риск контрагент или заемополучател да не изпълни изцяло и в срок своите договорни задължения. За „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД този риск е съществен,

тъй като към 31.12.2025 г. вземанията и предоставените заеми възлизат общо на 438 хил. лв., което представлява 58,40% от общите активи (438 / 750). Това означава, че всяко съществено забавяне, предоговаряне, неизпълнение или необходимост от обезценка на тези експозиции би имало пряко отражение върху отчета за финансовото състояние, финансовия резултат и ликвидността. За дружеството кредитният риск не е абстрактен пазарен риск, а централен риск за съхраняването на стойността на активите.

РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ЕКСПОЗИЦИИ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Концентрационният риск означава, че значителна част от активите или приходите зависи от ограничен брой контрагенти, инструменти или свързани лица. Количественият риск-профил към 31.12.2025 г. показва, че текущите и нетекущите експозиции към свързани лица възлизат на приблизително 438 хил. лв., или 58,40% от общите активи (438 / 750). За дружеството това означава ниска степен на диверсификация – финансово влошаване дори при малък брой свързани дружества може да повлияе едновременно върху събираемостта на вземанията, върху лихвените приходи и върху потенциала за разпределение на дивиденди. Освен финансов ефект този риск има и правно-регулаторно измерение, тъй като изисква повишено внимание към пазарния характер на условията, прозрачността на оповестяванията и надлежното корпоративно одобряване на сделките.

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск означава риск дружеството да не може да посрещне текущите си задължения при настъпване на падежа им. Към 31.12.2025 г. текущите активи са 87 хил. лв., а текущите пасиви – 99 хил. лв., което формира коефициент на обща ликвидност 0,88 (87 / 99) и отрицателен нетен оборотен капитал от 12 хил. лв. Това означава, че към датата на баланса е налице подобрение спрямо 2024 г., но текущата ликвидна позиция остава напрегната. Структурата на текущите активи е силно концентрирана във вземания – 82 хил. лв., или 94,25% от тях. Паричните средства са едва 5 хил. лв., поради което коефициентът на абсолютна ликвидност е 0,05 (5 / 99). За дружеството това означава, че платежоспособността зависи в решаваща степен от навременното инкасиране на вземанията; дори кратко забавяне може да създаде напрежение при плащания към персонала, доставчиците и бюджета.

РИСК ЗА РЕНТАБИЛНОСТТА И ПОВТОРЯЕМОСТТА НА ПРИХОДИТЕ

Рискът за рентабилността означава вероятност отчетената печалба да не се запази в бъдеще поради промяна в източниците и устойчивостта на приходите. През 2025 г. дружеството отчита нетна печалба 72 хил. лв., рентабилност на собствения капитал (ROE) 11,06% (72 / 651) и рентабилност на активите (ROA) 9,60% (72 / 750). В същото време 100% от общите приходи са финансови приходи – 115 хил. лв. дивиденди и 47 хил. лв. лихви – при липса на приходи от основна дейност и при отчетени финансови разходи 61 хил. лв. Това означава, че положителната отчетна рентабилност за 2025 г. зависи от външни за дружеството

решения и обстоятелства – дивидентна политика на участията, платежоспособност на заемополучателите, размер на финансовите разходи и отсъствие на необходимост от допълнителни обезценки. Следователно рентабилността е положителна, но не е достатъчно диверсифицирана и може да бъде волатилна в следващи периоди.

РИСК ОТ НИСКА ПАРИЧНА КОНВЕРСИЯ НА ПЕЧАЛБАТА

Този риск означава възможност счетоводната печалба да не се превръща в паричен поток от оперативна дейност. През 2025 г. нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен – (102) хил. лв., докато нетната печалба е 72 хил. лв., което означава отрицателна парична конверсия на печалбата в размер на приблизително -141,67% $((-102) / 72)$. Нетният паричен поток от инвестиционна дейност е 0 хил. лв., нетният паричен поток от финансова дейност е 107 хил. лв., а наличните парични средства в края на периода са 5 хил. лв. За дружеството това означава, че отчетеният положителен резултат не е генерирал оперативен кеш и че устойчивостта на плащанията остава чувствителна към реалните инкасации, а не само към счетоводното признаване на приходи.

ДОСТЪП ДО ИЗТОЧНИЦИ И ЦЕНА НА ФИНАНСИРАНЕ

Рискът, свързан с достъпа до източници и цена на финансиране, означава възможност дружеството да няма навременен достъп до капитал при приемлива цена, когато възникне необходимост от финансиране на нови инвестиции, реструктуриране на експозиции или покриване на временен ликвиден дефицит. Към 31.12.2025 г. дружеството няма съществен лихвоносен банков дълг, а коефициентът на задлъжнялост е нисък – 0,15 $(99 / 651)$, което е стабилизиращ фактор. За дружеството това означава, че в краткосрочен план рискът е ограничен, но при бъдещи инвестиционни намерения, при забавени инкасации или при необходимост от външно финансиране доходността на новите проекти ще зависи от условията, при които може да бъде привлечен ресурс. При висока цена на капитала потенциално добри проекти могат да станат икономически неефективни.

ОПЕРАТИВЕН РИСК И РИСК, СВЪРЗАН С ЧОВЕШКИЯ РЕСУРС

Оперативният риск означава риск от загуби или нарушения, произтичащи от неадекватни процеси, човешки грешки, организационни слабости, външни изпълнители или непредвидени прекъсвания в дейността. Към 31.12.2025 г. дружеството има един служител по трудов договор – директор за връзки с инвеститорите, като значителна част от счетоводната, правната, одиторската и административната функция се обезпечава чрез външни изпълнители. За дружеството това означава концентрация на знания и функции в ограничен брой лица и съответно повишена чувствителност към забавяне, грешки, отсъствие или недостатъчна координация между участниците в отчетния и управленския процес.

ПРАВЕН, РЕГУЛАТОРЕН И РЕПУТАЦИОНЕН РИСК

Като публично дружество „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е изложено на правен и репутационен риск, произтичащ от неспазване на приложимата нормативна рамка, от недостатъчни оповестявания или от възникване на спорове с контрагенти, акционери или институции. За дружеството това означава, че дори въпроси с ограничен първоначален финансов ефект могат да доведат до по-значим репутационен резултат – намалено доверие на инвеститорите, негативен пазарен сигнал и повишено надзорно внимание. Особено чувствителни са областите на периодичното и текущото разкриване на информация, сделките със свързани лица, корпоративното управление, защитата на интересите на акционерите и документалната обосновааност на отчетните позиции.

КИБЕРРИСК И РИСК ЗА НЕПРЕКЪСВАЕМОСТ НА ИНФОРМАЦИОННИТЕ ПРОЦЕСИ

Киберрискът означава риск от неоторизиран достъп, загуба или компрометиране на данни, както и от прекъсване на ключови информационни процеси. Макар дружеството да не е технологично интензивно предприятие, финансовото отчитане, банковите операции, обменът с Централен депозитар, БФБ, КФН, одитора и външните консултанти зависят от надеждното функциониране на електронни системи и документооборот. За дружеството това означава, че инцидент в ИТ средата може да доведе до забавяне на отчетността, ограничен достъп до критични документи, риск за конфиденциалността на вътрешна информация и допълнителни разходи за възстановяване и контрол.

ОБООБЩЕН ИЗВОД ЗА РИСКОВИЯ ПРОФИЛ

Общата оценка на ръководството е, че към 31.12.2025 г. дружеството поддържа управляем риск-профил, но с ясно изразени чувствителности. Стабилизиращи фактори са високият дял на собствения капитал в общите активи – 86,80% (651 / 750), ниската счетоводна задлъжнялост и липсата на съществен банков дълг. Основните уязвимости са високата концентрация на активи във вземания, ниският абсолютен паричен буфер, отрицателният оперативен паричен поток, отрицателният нетен оборотен капитал и зависимостта на рентабилността от финансови, а не от оперативни приходи. Поради това за 2026 г. приоритетни направления за управление на риска остават: активен контрол върху падежите и събираемостта на вземанията, периодичен преглед за обезценка, планиране на ликвидността по сценарии, поддържане на стриктен регулаторен календар и осигуряване на надеждна координация с външните изпълнители по отчетността и публичните оповестявания.

VI. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата на годишното приключване и до датата на изготвяне на настоящия доклад настъпи съществена ескалация на военните действия в Близкия изток, включително

война между САЩ, Израел и Иран. Към настоящия момент дружеството не отчита преки съществени последици, които да изискват корекция на финансовите отчети, но счита събитието за важно некоригиращо събитие, което увеличава несигурността в макроикономическата и инвестиционната среда и следва да бъде наблюдавано от ръководството и инвеститорите.

VII. ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Инвестиционните цели на дружеството са обусловени от установената стратегия за развитие на дейността и приетите инвестиционна програма и устав.

През 2026 г. ръководството на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД ще продължи да полага усилия за реализация на инвестиционните стратегии на дружеството, като ще се стреми да повиши рентабилността на извършваната дейност.

VIII. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНО-ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Поради специфичния предмет на дейност „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не осъществява научни изследвания и разработки.

IX. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИДОБИВАНЕ НА СОБСТВЕНИ АКЦИИ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

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

През 2025 г. не са придобивани и не са прехвърляни собствени акции на дружеството.

2. Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват

Дружеството не притежава собствени акции.

X. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на съветите

Членовете на Надзорния съвет и на Управителния съвет не получават възнаграждения.

2. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на съветите през годината акции и облигации на дружеството

Членовете на Надзорния съвет и на Управителния съвет на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД не притежават акции от капитала на дружеството.

3. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството

Членовете на НС и УС на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

4. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети

Към 31.12.2025 г. членовете на Управителния съвет на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД имат следните участия:

Таблица № 10

Име	Участие в управителните и контролни органи на други дружества, участие като неограничено отговорни съдружници и прокуристи	Участие с повече от 25 на сто в капитала на други дружества
Никола Петров Тодоров – председател на УС и изпълнителен директор	Участва в Управителния съвет като изпълнителен член на „ВЕГА“ АД; Член на УС на „Хан Кубрат“ АД; Представява „Армейски Холдинг“ АД като юридическо лице - член на УС на „Хан Кубрат“ АД; Член на УС на „Карнота“ АД; Представява „Армейски Холдинг“ АД като юридическо	Не участва

Име	Участие в управителните и контролни органи на други дружества, участие като неограничено отговорни съдружници и прокуристи	Участие с повече от 25 на сто в капитала на други дружества
	лице - член на УС на „Карнота“ АД;	
Георги Христов Цолов – заместник-председател на УС	Не участва	Не участва
Ирен Ангелова Кирилова – член на УС	„СПАРТА – 2000“ АД – Изп. Директор „Тимс Къмпани“ ООД – Управител „Спортарт – ЛС“ ООД – Управител „ЕКО БАЛКАН“ ООД – Управител	Не участва
Атанас Стефанов Атанасов – член на НС	Член на УС и Изпълнителен директор на „Брезентови изделия“ АД; Член на УС на „ТЕРВЕЛ-2003“ АД	Не участва

5. Сключени през отчетната година договори с членове на Управителния съвет или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия

През 2025 г. не са сключвани договори с членовете на Управителния съвет, Надзорния съвет или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

6. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на

дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството

Очакванията са, че „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД ще продължи да развива дейността си като холдингово дружество чрез управление на инвестиционния си портфейл, подобряване на събираемостта на вземанията и поддържане на финансова дисциплина.

XI. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

XII. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Дружеството не е използвало специални финансови инструменти при осъществяване на финансовата си политика, включително за управление и хеджиране на риска.

XIII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 2 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

Към 31.12.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД не регистрира приходи от основна дейност.

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

◇ Информация относно приходите, разпределени по основни категории дейност

Таблица № 11

ПРИХОДИ	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
А. Приходи от дейността			
I. Нетни приходи от продажби на:			
Общо за група I:	0	0	0

II. Приходи от финансираня			0
Общо за група II:	0	0	0
III. Финансови приходи			
Общо за група III:	162	0	0
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	162	0	0

Към 31.12.2025 г. дружеството не отчита приходи от основна дейност.

Към 31.12.2025 г. дружеството отчита финансови приходи в размер на 162 хил. лв.

Дружеството реализира приходи от дейност в страната.

3. Информация за сключени съществени сделки

През 2025 г. дружеството не е сключвало големи сделки и сделки, които са от съществено значение за дейността му.

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

През 2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е сключвал сделки със свързани лица, с изключение на оповестените във финансовия отчет.

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

Към 31.12.2025 г. не са налице събития или показатели с необичаен за емитента характер.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване на 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

През 2025 г. не са сключвани сделки, водени извънбалансово.

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 група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството и източниците/начините на финансиране

Финансови активи	% участие	2025г.
		BGN'000
1. <u>Акции в дъщерно предприятие</u>		
Дружество за автомобилни превози АД	77%	16
Брезентови изделия АД	59%	18
Карнота АД	57%	46
Булгарцвет ЕП АД	51%	4
Общо		84
2. <u>Акции и дялове в асоциирани предприятия</u>		
Хан Кубрат АД	43%	202
Ахинора АД	37%	20
Армснаб АД	25%	0
Консултантска къща Легафин ООД	25%	1
Общо		223
Обща сума		307

8. Информация относно сключените от емитента или от негово дъщерно дружество 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

Заемополучател	Заемодател	Възникване	Размер	Годишна лихва
		Година	BGN	%
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2003	9 000	1.00%
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2005	14 685	8.00%
Брезентови изделия АД	Армейски холдинг АД	2006	15 000	3.00%

Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2006	105 000	7.20%
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2007	5 500	7.00%
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2014	708	8.00%
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2015	13 000	7.00%
Булгарцвет ЕП АД	Армейски холдинг АД	2016	7 650	7.00%
Брезентови изделия АД	Лев Корпорация АД	2008	65 000	7.00%
Булгарцвет ЕП АД	Лев Корпорация АД	2008	271 163	8.00%
Хан Кубрат АД	Армейски холдинг АД	2015	25 000	7,00%
Хан Кубрат Трейд ЕООД	Армейски холдинг АД	2016	10 000	7,00%
Булгарцвет ЕП АД	ДАП АД	2015-2017	3 000	4,50%

9. Информация относно сключените от емитента или от негово дъщерно дружество заеми, предоставяне на гаранции или поемане на задължения общо към едно лице или негово дъщерно дружество, включително и на свързани лица с посочване на имена или наименование и ЕИК на лицето, характера на взаимоотношенията между емитента, или техните дъщерни дружества и лицето заемополучател, размер на неизплатената главница, лихвен процент, дата на сключване на договора, краен срок на погасяване, размер на поето задължение, специфични условия, различни от посочените в тази разпоредба, както и целта за която са отпуснати, в случай че са сключени като целеви

Заемодател	Заемополучател	Възникване	Размер	Годишна лихва
		Година	BGN	%
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2003	9 000	1.00%
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2005	14 685	8.00%
Армейски холдинг АД	Брезентови изделия АД	2006	15 000	3.00%
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2006	105 000	7.20%
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2007	5 500	7.00%
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2014	708	8.00%

Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2015	13 000	7,00%
Армейски холдинг АД	Булгарцвет ЕП АД	2016	7 650	7,00%
Армейски холдинг АД	Хан Кубрат АД	2015	25 000	7,00%
Армейски холдинг АД	Хан Кубрат Трейд ЕООД	2016	10 000	7,00%
Дружество за автомобилни превози АД	Лев Корпорация АД	2013	50 000	4.50%
Дружество за автомобилни превози АД	Булгарцвет ЕП АД	2015	2 000	8,00%

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

Към 31.12.2025 г. дружеството не е емитирало нови акции и не е увеличавало акционерния си капитал.

11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати

Ръководството на дружеството няма публикувани прогнози относно финансовите резултати за 2025 г., респективно не е коригирало такива прогнози.

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

Управлението на финансовите ресурси е подчинено на изискването за достигането на максимална ефективност с едновременно съблюдаване на сроковете за плащане договорени с доставчици и с клиенти.

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

Ръководството на дружеството ще търси възможности за нарастване на стойността на инвестициите и за реализиране на текущ доход при контролиране на риска чрез селективно управление на портфейла от участия, вътрешногруповото финансиране и активното участие в управлението на дъщерните и асоциираните дружества.

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

смисъла на Закона за счетоводството

През разглеждания период не е настъпила промяна в основните принципи на управление на дружеството.

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

Относно гарантиране ефективността на работата на външните одитори, Дружеството прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на Закона за счетоводство, Закона за независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите.

16. Информация за настъпили промени в управителните органи на дружеството

През 2025 г. не е извършвана промяна в състава на Управителния съвет на дружеството.

Към 31.12.2025 г. УС на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е както следва:

- Никола Петров Тодоров – председател на УС и изпълнителен директор
- Ирен Ангелова Кирилова – член на УС
- Георги Христов Цолов – заместник-председател на УС

През 2025 г. не е извършвана промяна в представителството на дружеството. Дружеството се представлява от изпълнителния директор Никола Петров Тодоров.

През 2025 г. не е назначаван или освобождаван прокурист на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД.

17. Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи и прокуристите 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 негови 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 31.12.2025 г. членовете на НС и на УС на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не притежават акции от капитала на дружеството.

18. Информация за известните на дружеството договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

На дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

19. 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 ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на „Армейски Холдинг“ АД в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал, както и решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на Холдинга.

20. Данни за директора за връзки с инвеститорите

Към 31.12.2025 г. Директор за връзки с инвеститорите на дружеството е Димитър Димитров Цветанов.

тел. + 359 897 88 94 93,

e-mail:dimitarc@abv.bg

21. Нефинансова декларация по чл. 41 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Директива 2014/95/EU на Европейския парламент за докладване на нефинансова информация и разпоредбите на Закона за счетоводството за част от компаниите възниква задължение за публикуват нефинансова информация самостоятелно или като част от годишните доклади за дейността.

Задължението възниква за големи предприятия от обществен интерес, които към 31 декември на отчетния период надвишават критерия за среден брой служители от 500 души през финансовата година. Предприятия от обществен интерес са: публичните дружества и други емитенти на ценни книжа; кредитни институции; финансови институции; застрахователи и презастрахователи, пенсионноосигурителни дружества и управляваните от тях фондове; инвестиционни посредници; търговски дружества, които произвеждат, пренасят и продават електрическа енергия и топлоенергия; търговски дружества, които внасят, пренасят, разпределят и транзитират природен газ; търговски дружества, които предоставят водоснабдителни, канализационни и телекомуникационни услуги; "Български държавни железници" ЕАД и дъщерните му предприятия.

Като големи предприятия са дефинирани такива с нетни приходи от продажби - 76 млн. лв. или балансова стойност на активите – 38 млн. лв.

Предвид посочените в Закона за счетоводството критерии може да бъде направен извод, че за „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД не възниква задължение за докладване на нефинансова информация самостоятелно или като част от доклада на Управителния съвет.

22. Друга информация по преценка на дружеството

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Декларацията за корпоративно управление на дружеството към 31.12.2025 г. съгласно изискването на чл. 100н, ал. 8 във връзка с ал. 7 на ЗППЦК е представена като самостоятелен документ, представляващ неразделна част от настоящия доклад.

За „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД:
Nikola Petrov
Todorov Digitally signed by Nikola Petrov Todorov
Date: 2026.03.25 15:27:19 +02'00'

Никола Петров Тодоров

Председател на УС и изпълнителен директор

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД СЪГЛАСНО

ПРИЛОЖЕНИЕ № 3 КЪМ ЧЛ. 10, Т. 2

ОТ НАРЕДБА № 2 ЗА ПЪРВОНАЧАЛНО И ПОСЛЕДВАЩО РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА И ДОПУСКАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР

1. Информация относно ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка. Размер на акционерния капитал: 515 838 лв. Номинална стойност на акция: 1 лв. Емитирани и изцяло изплатени акции: 515 838 бр. Акции на дружеството са обикновени, безналични, с право на един глас всяка. Няма ценни книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка. Няма различни класове акции.

2. 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. Към 31.12.2025 г. акционерите, притежаващи пряко 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, са посочени в таблицата по-долу.

Име/наименование	Брой притежавани акции	Процент от капитала
“АКТИВ СЕКЮРИТИ ГРУП” ЕООД, град Плевен, ЕИК 204791756	46 289 броя	8,97 %

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

Дружеството няма акционери със специални контролни права.

4. 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 акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

5. 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

„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД няма сключени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

Информация по чл. 10, т. 4 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар –

електронна препратка към мястото на интернет страницата на публичното дружество, където е публикувана вътрешната информация по чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ, L 173/1 от 12 юни 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 596/2014) относно обстоятелствата, настъпили през изтеклата година, или електронна препратка към избраната от емитента информационна агенция или друга медия, чрез която дружеството оповестява публично вътрешната информация

През периода 01.01.2025 г. – 31.12.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД оповестява вътрешна информация чрез информационната платформа <https://www.investor.bg/>,

Информацията е достъпна на адрес - <https://www.investor.bg/companies/bulletin/46/>,

Чрез посочената информационна платформа дружеството своевременно публикува съобщения относно събития и обстоятелства, които могат да окажат съществено влияние върху цената на издадените от дружеството финансови инструменти, включително:

- финансови отчети и междинна финансова информация;
- решения на Общото събрание на акционерите;
- промени в управителните и контролни органи;

- сделки със значителни активи;
- промени в капитала на дружеството;
- информация относно корпоративното управление;
- други обстоятелства, представляващи вътрешна информация по смисъла на чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014.

Дружеството поддържа постоянна практика за своевременно, пълно и недискриминационно оповестяване на информацията към инвеститорите и капиталовия пазар.

През 2025 г. дружеството е извършило оповестявания на следните основни дати:
 30.01.2025 г. – тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа;
 28.02.2025 г. – тримесечен консолидиран отчет; 30.03.2025 г. – годишен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа във формат ESEF; 26.04.2025 г. – тримесечен отчет;
 30.05.2025 г. – годишен консолидиран отчет и тримесечен консолидиран отчет; 30.06.2025 г. – протокол от ОСА и списък на акционерите; 25.07.2025 г. – тримесечен отчет; 29.08.2025 г. – тримесечен консолидиран отчет; 27.10.2025 г. – тримесечен отчет; 28.11.2025 г. – тримесечен консолидиран отчет.

За „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД:

Nikola
Petrov
Todorov

Digitally signed by
Nikola Petrov Todorov
Date: 2026.03.25
15:27:43 +02'00'

Никола Петров Тодоров

/Председател на УС и изпълнителен директор/

ДОКЛАД
НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ
НА
„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД
ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕ НА
ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И
НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО,
РАЗРАБОТЕНА В СЪОТВЕТСТВИЕ С ИЗИСКВАНИЯТА НА НАРЕДБА № 48 НА
КФН ОТ 20 МАРТ 2013 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА

Настоящият доклад е изготвен от Управителния съвет на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД в съответствие с разпоредбата на чл. 12, ал. 1 от НАРЕДБА № 48 на КФН от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията и представлява самостоятелен документ към годишния финансов отчет на дружеството към 31.12.2025 г. Докладът съдържа преглед на начина, по който политиката за възнагражденията е прилагана през годината и към нея е приложена информация за прилагане на политиката за възнагражденията за следващата финансова година.

1. Информация относно процеса на вземане на решения при определяне на политиката за възнагражденията, включително, ако е приложимо, информация за мандата и състава на комитета по възнагражденията, имената на външните консултанти, чиито услуги са били използвани при определянето на политиката за възнагражденията

Политиката за възнагражденията на членовете на Управителния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, както и всяко нейно изменение и допълнение, се разработва от Управителния съвет на дружеството и се утвърждава от Общото събрание на акционерите.

Действащата към настоящия момент Политика е разработена от Управителния съвет на дружеството, съгласно процедурата за приемане на решения от корпоративното ръководство, определена в Устава на дружеството.

При разработване на Политиката за възнагражденията на членовете на Управителния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД са взети предвид всички нормативни изисквания, както и препоръките на Националния Кодекс за корпоративно управление.

Съгласно действащата политика за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД дружеството няма създаден комитет по възнагражденията. При определяне на Политиката Управителният съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е ползвал външни консултанти.

Политиката за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД има за цел да установи обективни критерии при определяне на възнагражденията на корпоративното ръководство на компанията с оглед привличане и задържане на квалифицирани и лоялни членове на органите на управление и контрол и мотивирането им да работят в интерес на компанията и акционерите, като избягват потенциален и реален конфликт на интереси.

През отчетната финансова година “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е прилагало Политиката за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет в съответствие с нормативните изисквания за публичните дружества, целите, дългосрочните интереси и стратегията за бъдещо развитие на дружеството, както и финансово-икономическото му състояние в контекста на националната и европейска икономическа конюнктура, при отчитане препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление.

2. Информация относно относителната тежест на променливото и постоянното възнаграждение на членовете на управителните и контролните органи

Съгласно действащата Политика за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД по отношение на членовете на Управителния съвет дружеството изплаща само постоянно възнаграждение, чийто размер е отчитал:

1.1. Задълженията, степента на натовареност, ангажираност и съпричастност на членовете в управлението на дружеството, както и приноса на всеки един член на Управителния съвет в дейността и резултатите на дружеството;

1.2. Възможността за подбор и задържане на квалифицирани и лоялни членове на Управителния съвет;

1.3. Наличието на съответствие на интересите на членовете на Управителния съвет и дългосрочните интереси на дружеството.

В Политиката за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД като основа за определяне на месечните възнаграждения на членовете на Управителния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е приета минималната работна заплата, установена за страната.

3. Информация относно критериите за постигнати резултати, въз основа на които се предоставят опции върху акции, акции на дружеството или друг вид променливо възнаграждение и обяснение как критериите по чл. 14, ал. 2 и 3 от Наредба 48 допринасят за дългосрочните интереси на дружеството

Съгласно действащата Политика за възнагражденията на членовете на Управителния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е предвидена възможност за предоставяне на опции върху акции, акции на дружеството или друг вид променливо възнаграждение на членовете на корпоративното ръководство, поради което не са въведени критерии за постигнати резултати, въз основа на които може да бъде предоставяно променливо възнаграждение.

4. Пояснение на прилаганите методи за преценка дали са изпълнени критериите за постигнатите резултати

Съгласно действащата Политика за възнагражденията на членовете на Управителния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е предвидена възможност за предоставяне на опции върху акции, акции на дружеството или друг вид променливо възнаграждение на членовете на корпоративното ръководство, поради което не са установени и прилагани методи за преценка дали са изпълнени критерии за постигнати резултати.

5. Пояснение относно зависимостта между възнаграждението и постигнатите резултати

В действащата Политика за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е установявана зависимост между възнагражденията, получавани от членовете на корпоративното ръководство и постигнати резултати.

6. Основните плащания и обосновка на годишната схема за изплащане на бонуси и/или на всички други непарични допълнителни възнаграждения

В действащата Политика за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е предвидена възможност за изплащане на бонуси и/или на други непарични допълнителни възнаграждения на членовете на корпоративното ръководство на дружеството.

7. Описание на основните характеристики на схемата за допълнително доброволно пенсионно осигуряване и информация относно платените и/или дължимите

вноски от дружеството в полза на директора за съответната финансова година, когато е приложимо

По отношение на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е налице ангажимент на дружеството по отношение на допълнителното доброволно пенсионно осигуряване на членовете на съвета и дружеството няма задължения за внасяне на вноски в полза на директорите за отчетната финансова година.

8. Информация за периодите на отлагане на изплащането на променливите възнаграждения

В действащата Политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е предвидена възможност за предоставяне на променливи възнаграждения и респективно не са определени периоди на отлагане на изплащането на такива възнаграждения. Членовете на НС и УС не са получавали възнаграждения през 2025 г.

9. Информация за политиката на обезщетенията при прекратяване на договорите

В съответствие с изискванията на чл. 16, ал. 2 от Наредба № 48, в действащата Политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи са предвидени условия и обезщетения при прекратяване на договора с изпълнителния директор на дружеството.

1. При прекратяване на договора с председателя на УС и изпълнителен директор на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД поради изтичане и неподновяване на мандата, за който е избран, дружеството не дължи обезщетение.

2. При прекратяване на договора с председателя на УС и изпълнителен директор преди изтичане на мандата, за който е избран, не по негова вина, дружеството дължи обезщетение, чийто размер не може да надхвърля 2 негови brutни месечни възнаграждения.

3. Максималният размер на дължимото обезщетение при предсрочно прекратяване на договора с председателя на УС и изпълнителен директор не може да надхвърля 3 негови brutни месечни възнаграждения.

4. При неспазване на срока на предизвестие при предсрочно прекратяване на договора с председателя на УС и изпълнителен директор дължимото обезщетение не може да надхвърля 3 негови brutни месечни възнаграждения.

5. Общият размер на обезщетенията по т. 1 – 4 следва да не надвишава сумата от изплатените годишни постоянни възнаграждения на лицето за 2 години.

6. Обезщетенията по т. 1 – 5 не се дължат, в случай че прекратяването на договора се дължи на незадоволителни резултати и/или виновно поведение на изпълнителния директор.

10. Информация за периода, в който акциите не могат да бъдат прехвърляни и опциите върху акции не могат да бъдат упражнявани, при променливи възнаграждения, основани на акции

В действащата Политика за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е предвидена възможност за предоставяне на променливи възнаграждения на членовете на корпоративното ръководство.

11. Информация за политиката за запазване на определен брой акции до края на мандата на членовете на управителните и контролните органи след изтичане на периода по т. 10

В действащата Политика за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е предвидена възможност за предоставяне на променливи възнаграждения на членовете на корпоративното ръководство.

12. Информация относно договорите на членовете на управителните и контролните органи, включително срока на всеки договор, срока на предизвестие за прекратяване и детайли относно обезщетенията и/или други дължими плащания в случай на предсрочно прекратяване

Договорът за управление с Никола Петров Тодоров – председател на УС и изпълнителен директор – е сключен на 04.10.2018 г. за срок до датата на вписване в ТРРЮЛНЦ на прекратяване на правомощията му като изпълнителен директор. Детайли относно предвидените обезщетения и/или други дължими плащания в случай на предсрочно прекратяване са представени в т. 9 от настоящия доклад.

13. Пълният размер на възнаграждението и на другите материални стимули на членовете на управителните и контролните органи за съответната финансова година

За 2025 г. председателят на УС и изпълнителен директор Никола Тодоров не е получавал възнаграждение.

14. Информация за възнаграждението на всяко лице, което е било член на управителен или контролен орган в публично дружество за определен период през съответната финансова година:

а) пълния размер на изплатеното и/или начислено възнаграждение на лицето за съответната финансова година

През 2025 г. председателят на УС и изпълнителен директор Никола Тодоров, както и останалите членове на НС и на УС на Дружеството, не са получавали възнаграждения.

През 2025 г. членовете на НС и на УС на дружеството не са получавали непарични възнаграждения.

б) възнаграждението и други материални и нематериални стимули, получени от лицето от дружества от същата група

През 2025 г. председателят на УС и изпълнителен директор Никола Тодоров, както и останалите членове на НС и на УС на Дружеството, не са получавали възнаграждения.

През 2025 г. членовете на НС и на УС на дружеството не са получавали непарични възнаграждения.

в) възнаграждение, получено от лицето под формата на разпределение на печалбата и/или бонуси и основанията за предоставянето им

През 2025 г. никой от членовете на управителните и контролните органи на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е получавал възнаграждение от дружеството под формата на разпределение на печалбата и/или други бонуси.

г) всички допълнителни плащания за услуги, предоставени от лицето извън обичайните му функции, когато подобни плащания са допустими съгласно сключения с него договор

Договорите с членовете на управителните и контролните органи на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не предвиждат извършване на допълнителни плащания за услуги, предоставени от лицата извън обичайните им функции.

д) платеното и/или начислено обезщетение по повод прекратяване на функциите му по време на последната финансова година

През 2025 г. “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е изплащало обезщетение по повод прекратяване на функциите на член на УС или НС.

е) обща оценка на всички непарични облаги, приравнени на възнаграждения, извън посочените в букви "а" - "д"

През 2025 г. никой от членовете на управителните и контролните органи на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е получавал непарични облаги, приравнени на възнаграждения, извън посочените в букви „а“ – „д“.

ж) информация относно всички предоставени заеми, плащания на социално-битови разходи и гаранции от дружеството или от негови дъщерни дружества или други дружества, които са предмет на консолидация в годишния му финансов отчет, включително данни за оставащата неизплатена част и лихвите

През 2025 г. по отношение на никой от членовете на управителните и контролните органи на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не са налице предоставени заеми, плащания на

социално-битови разходи и гаранции от дружеството или от негови дъщерни дружества или други дружества, които са предмет на консолидация.

15. Информация по отношение на акциите и/или опциите върху акции и/или други схеми за стимулиране въз основа на акции:

а) брой на предложените опции върху акции или предоставените акции от дружеството през съответната финансова година и условията, при които са предложени, съответно предоставени;

б) брой на упражнените опции върху акции през съответната финансова година и за всяка от тях, брой на акциите и цената на упражняване на опцията или стойността на лихвата по схемата за стимулиране на база акции към края на финансовата година;

в) брой на неупражнените опции върху акции към края на финансовата година, включително данни относно тяхната цена и дата на упражняване и съществени условия за упражняване на правата;

г) всякакви промени в сроковете и условията на съществуващи опции върху акции, приети през финансовата година.

Съгласно действащата Политика за възнагражденията на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД не е предвидена възможност за предоставяне на опции върху акции, акции на дружеството или други схеми за стимулиране въз основа на акции на членовете на корпоративното ръководство.

16. Годишно изменение на възнаграждението, резултатите на дружеството и на средния размер на възнагражденията на основа на пълно работно време на служителите в дружеството, които не са директори, през предходните поне пет финансови години, представени заедно по начин, който да позволява съпоставяне.

Информацията относно изменението във възнаграждението на членовете на УС и НС на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, въз основа на постигнатите резултати от дружеството, както и средния размер на възнагражденията на служителите в дружеството, които не са директори, е представена в табличен вид.

Година	2025	2024	2023	2022	2021
1. Брутно възнаграждение на всички членове на УС за година	0	0	0	0	0
2. Среден размер на възнаграждение на член на УС за година	0	0	0	0	0
3. Нетен финансов резултат в хил. лв.	72	-28	-25	13	-3
4. Брутно възнаграждение на основа на пълно работно време на служители в дружеството, които не са директори за година (*)	-	-	-	-	-
5. Среден размер на възнаграждение на основа на пълно работно време на служители в дружеството, които не са директори за година (*)	-	-	-	-	-

(*) Предвид спецификата на дейността на дружеството, то няма наети служители на пълно работно време. Има нает един служител на непълно работно време.

17. Информация за упражняване на възможността да се изиска връщане на променливото възнаграждение.

В действащата политика на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД не е предвидена възможност да се изиска връщането на изплатеното променливо възнаграждение.

18. Информация за всички отклонения от процедурата за прилагането на политиката за възнагражденията във връзка с извънредни обстоятелства по чл. 11, ал. 13, включително разяснение на естеството на извънредните обстоятелства и посочване на конкретните компоненти, които не са приложими.

В приетата политика за възнаграждения на членовете на управителните и контролните органи не са описани извънредни обстоятелства, при настъпването на които е възможно дружеството временно да не прилага част от политиката за възнаграждения. Предвид това не е налична информация, която да бъде докладвана по настоящата точка.

16. Информация относно прилагане на политиката за възнаграждения на членовете на управителните и контролните органи на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД за следващата финансово година

Към датата на изготвяне на настоящия доклад дружеството не е констатирало необходимост от приемане на промени в действащата политика за възнаграждения на членовете на управителните и контролните органи, която ще продължи да се прилага и през настоящата година.

**Nikola
Petrov
Todorov** Digitally signed
by Nikola Petrov
Todorov
Date: 2026.03.25
15:28:08 +02'00'
ЗА “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД:

/Никола Тодоров –

Председател на УС и изпълнителен директор/

ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

НА "АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД

СЪГЛАСНО ИЗИСКВАНЕТО НА РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 100^н, АЛ. 8 ОТ ЗППЦК

1. Информация дали "АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД спазва по целесъобразност Кодекса за корпоративно управление, одобрен от заместник-председателя, или друг кодекс за корпоративно управление

"АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД спазва по целесъобразност Националния кодекс за корпоративно управление и осъществява дейността си съобразно принципа „спазвай или обяснявай“. При подготовката на настоящата декларация дружеството се е съобразило и с актуализираното издание на Националния кодекс, прието през 2024 г., като е оценявало приложението на неговите принципи през призмата на мащаба, структурата и фактическата дейност на дружеството.

2. Информация относно практиките на корпоративно управление, които се прилагат от "АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД в допълнение на Националния кодекс за корпоративно управление

"АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД не прилага отделен вътрешен кодекс извън Националния кодекс за корпоративно управление. Наред с това дружеството е въвело практически правила и процедури, които подкрепят прилагането на Кодекса: използване на директор за връзки с инвеститорите; поддържане на интернет страница и корпоративен календар; предварителен преглед на отчетните материали и регулираните оповестявания; архивиране на решенията на органите на управление; и координация между управителните органи, счетоводната функция и външните консултанти при изпълнение на публичноправните задължения.

3. Обяснение от страна на "АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД кои части на Националния кодекс за корпоративно управление не спазва и какви са основанията за това

Корпоративното ръководство на "АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ" АД счита, че през 2025 г. дружеството е прилагало по същество принципите на Националния кодекс за корпоративно управление и не е идентифицирало отклонения, които да изискват отделно обяснение. Прилагането на Кодекса е съразмерно с размера и организационната структура на дружеството, без това да води до компромис с прозрачността, отчетността и защитата на акционерните права.

Националния кодекс за корпоративно управление се прилага на основата на принципа „спазвай или обяснявай“. Това означава, че дружеството спазва Кодекса, а в случай на отклонение неговото ръководство следва да изясни причините за това.

За дружеството това означава, че корпоративното управление не се свежда до формално наличие на органи и правила, а до проследим процес на вземане на решения,

своевременно оповестяване на информация, контрол върху свързаните лица и поддържане на работеща връзка между управителните органи, избрания състав на одитния комитет, директора за връзки с инвеститорите и външните професионални съветници.

“АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД представя настоящата информация относно спазването на Кодекса, като същата ще бъде публикувана и на електронната страница на дружеството.

I. Глава първа – Корпоративни ръководства

Системата на управление на публичното дружество е двустепенна. Органите на управление са Надзорен съвет /НС/ и Управителен съвет /УС/ в състава, вписан в ТРРЮЛНЦ към 31.12.2025 г.

Към 31.12.2025 г. НС на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е в следния състав:

- Атанас Стефанов Атанасов
- Актив Секюрити Груп

Към 31.12.2025 г. УС на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е в следния състав:

- Никола Петров Тодоров – председател на УС и изпълнителен директор
- Ирен Ангелова Кирилова – член на УС
- Георги Христов Цолов – заместник-председател на УС

Функции и задължения

УС управлява дружеството в съответствие с установените визия, цели и стратегии на дружеството и интересите на акционерите.

УС следи за резултатите от дейността на дружеството на тримесечна и годишна база и при необходимост инициира промени в управлението на дейността.

УС третира равнопоставено всички акционери, действа в техен интерес и с грижата на добър търговец.

Членовете на УС се ръководят в своята дейност от общоприетите принципи за почтеност и управленска и професионална компетентност.

Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска и вътрешен контрол, както и финансово-информационна система. През отчетния период

взаимодействието с външния одитор и докладването пред ОСА са осъществявани чрез комуникация с избрания състав на одитния комитет и съответните органи на управление и контрол.

Предвид ограничената вътрешна административна структура, част от функциите по счетоводно приключване, правен преглед, независим одит и техническо подаване на информация се подпомагат от външни изпълнители. За дружеството това означава, че доброто корпоративно управление изисква ясно разпределение на отговорностите, документална проследимост на възложените задачи и своевременно надзор от страна на управителните органи, така че зависимостта от външни лица да не води до загуба на контрол върху финансовото отчитане и регулаторното съответствие.

УС съгласува своите действия с НС по отношение на бизнес-плана на дружеството, сделките от съществен характер и всички други операции и дейности, установени в устройствените актове на дружеството.

УС дава насоки, одобрява и контролира изпълнението на бизнес плана на дружеството, сделките от съществен характер, както и други дейности, установени в устройствените актове.

Съгласно изискванията на ЗППЦК, УС следи за всички сделки от съществен характер. При наличие на сделки, които самостоятелно или съвкупно надминават посочените в чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК прагове УС изготвя мотивиран доклад и приема решение за свикване на Общо събрание на акционерите (ОСА), на което да бъде овластен от акционерите за извършване на тези сделки.

УС информира и се отчита за своята дейност пред НС. За целта предоставя изисваната в съответните срокове и формат информация.

Избор и освобождаване на членове на Управителния съвет

Общото събрание на акционерите избира и освобождава членовете на Управителния съвет съобразно закона и Устава на дружеството, както и в съответствие с принципите за непрекъснатост и устойчивост на работата на Управителния съвет.

При предложения за избор на нови членове на Управителния съвет се спазват принципите за съответствие на компетентност на кандидатите с естеството на Национален кодекс за корпоративно управление в дейността на дружеството.

Членовете на управителните и контролните органи отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им. Функциите и задълженията на корпоративното ръководство, както и структурата и компетентността му са в съответствие с изискванията на Кодекса.

В договорите за възлагане на управлението, сключвани с членовете на Управителния съвет, се определят техните задължения и задачи, критериите за размера на тяхното възнаграждение, задълженията им за лоялност към дружеството и основанията за освобождаване.

През отчетната финансова година “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е прилагало Политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи в

съответствие с нормативните изисквания за публичните дружества, целите, дългосрочните интереси и стратегията за бъдещо развитие на дружеството, както и финансово-икономическото му положение.

Информация относно принципите за формиране на възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи на дружеството, както и относно техния размер, се оповестява ежегодно в доклада относно прилагане на политиката за възнагражденията. Дружеството изготвя и доклад относно изпълнение на политиката за възнагражденията и го представя за одобрение от Общото събрание на акционерите.

Структура и компетентност

Броят на членовете и структурата на Управителния съвет и Надзорния съвет се определят в устава на дружеството и според вписванията в ТРРЮЛНЦ.

Съставът на Управителния съвет е структуриран по начин, който да гарантира професионализма, безпристрастността и независимостта на решенията му във връзка с управлението на дружеството. Функциите и задълженията на корпоративното ръководство, както и структурата и компетентността му са в съответствие с изискванията на Кодекса.

Управителният съвет осигурява надлежно разделение на задачите и задълженията между своите членове. Управителният съвет се състои от:

- председател на УС и изпълнителен директор – ангажиран с текущото представителство на дружеството и ежедневното управление на бизнес процесите;
- заместник-председател на УС; и
- член на УС.

Членовете на УС упражняват правомощията си колегиялно и контролират изпълнителното ръководство в съответствие с интересите и правата на акционерите.

Компетенциите, правата и задълженията на членовете на УС и НС следват изискванията на закона, устройствените актове и стандартите на добрата професионална и управленска практика.

Членовете на УС имат подходящи знания и опит, които изисква заемащата от тях позиция. Информация за професионалната квалификация и опит се оповестява в писмените материали към поканата за общото събрание на акционерите, на което съответните членове са избрани. Тази информация се публикува и на електронната страница на дружеството.

След избор на нови членове те се запознават с основните правни и финансови въпроси, свързани с дейността на дружеството.

Повишаването на квалификацията на членовете на УС и НС е техният постоянен ангажимент.

Членовете на УС и НС разполагат с необходимото време за изпълнение на техните задачи и задължения, въпреки че устройствените актове на дружеството не определят броя на дружествата, в които те могат да заемат ръководни позиции. Това обстоятелство се съблюдава при предложенията и избора на нови членове.

Изборът на членовете на УС и НС на дружеството става посредством процедура, която осигурява достатъчна информация относно личните и професионалните качества на кандидатите за изборните длъжности. Като част от материалите за общото събрание се представят всички изискуеми от ЗППЦК и Търговския закон декларации, свидетелство за съдимост и професионална биография на кандидата.

Възнаграждение

Дружеството поддържа ясна и конкретна политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи, която се одобрява от ОСА. Политиката определя принципите за формиране на размера и структурата на възнагражденията.

Съгласно действащата Политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД през 2025 г. членовете на НС и УС не са получавали възнаграждения в качеството си на членове на корпоративните органи. Възнаграждение по трудово правоотношение е получавал само директорът за връзки с инвеститорите, който не формира част от системата на възнагражденията на членовете на органите на управление.

Това означава, че рискът от неправилно структурирани стимули на управлението е нисък, тъй като не са налице променливи възнаграждения, бонусни схеми, опции върху акции, обезщетения, обвързани с краткосрочни пазарни показатели, или други механизми, които биха могли да насърчат поемане на непропорционален риск. Същевременно дружеството следи политиката за възнагражденията да остане съобразена с нормативните изисквания и да осигурява достатъчна предвидимост и прозрачност пред акционерите.

Съгласно действащата политика за възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи дружеството не предоставя като допълнителни стимули акции, опции върху акции и други финансови инструменти.

Както е посочено по-горе, разкриването на информация за възнагражденията на членовете на управителните и контролните органи се извършва чрез оповестяване на годишен доклад по изпълнение на политиката за възнагражденията и годишния доклад за дейността.

Акционерите имат лесен достъп до приетата дружествена политика за определяне на възнагражденията на членовете на съвета, както и до информацията относно получените от тях годишни възнаграждения чрез избраните медии за оповестяване на информацията и електронната страница на дружеството.

Конфликт на интереси

Членовете на УС и НС избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси. През отчетната 2025 г. не са сключвани сделки между дружеството и членове на управителните и контролните органи или свързани с тях лица.

За дружеството рискът от конфликт на интереси означава възможност решения, сделки или оповестявания да бъдат повлияни от частен интерес на член на управителен или контролен орган, на свързано лице или на значим акционер, вместо от интереса на дружеството и всички акционери. Практическият отговор на този риск включва идентифициране на заинтересованите лица, въздържане от участие при наличие на интерес, документално отразяване на обсъжданията и при необходимост прилагане на режима по чл. 114 и сл. от ЗППЦК.

Членовете на УС и НС незабавно разкриват конфликти на интереси и осигуряват на акционерите достъп до информация за сделки между дружеството и членове на УС или НС или свързани с тях лица чрез представяне на декларацията по чл. 114б от ЗППЦК.

Дружеството не е създадо конкретно разписана вътрешна процедура за избягване на конфликти на интереси при сделки със заинтересовани лица и разкриване на информация при възникване на такива, но контролира сключването на съществени сделки посредством гласуването и одобрението на подобни сделки.

Комитети

Одитният комитет на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД е в следния състав: Тодорка Георгиева Николова - председател, Александър Цветанов Гарибов - член и Георги Христов Цолов - член.

Одитният комитет е създаден въз основа на писмено определени правила за структура, обхват на задачите, начин на функциониране и процедури за отчитане, уредени в статута на одитния комитет, приет от Общото събрание на акционерите на дружеството.

II. Глава втора - Одит и вътрешен контрол

Съгласно Статута на одитния комитет на дружеството, Одитният комитет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД:

1. наблюдава извършването на независимия одит на годишните финансови отчети от страна на избрания от дружеството регистриран одитор като взема предвид констатациите и заключенията на Комисията за публичен надзор върху регистрираните одитори (КПНРО) по прилагането на чл. 26, параграф 6 от Регламент (ЕС) № 537/2014;

2. проверява и наблюдава независимостта на регистрирания одитор/одиторско предприятие в съответствие с изискванията на глави шеста и седма от закона за независимия

финансов одит, както и с чл. 6 от Регламент (ЕС) № 537/2014, включително целесъобразността на предоставянето на услуги извън одита на дружеството по чл. 5 от същия регламент;

3. изисква незабавно да бъде писмено информиран от регистрирания одитор/одиторското предприятие за всички обстоятелства, които са или биха накърнили неговата независимост при изпълнение на поетия одиторски ангажимент, съгласно изискването на чл. 31, ал. 2, т. 1 от ЗНФО;

4. изисква незабавно да бъде писмено информиран от регистрирания одитор/одиторското предприятие за установени и възможни съществени нарушения на действащото законодателство, на учредителни и други вътрешни актове на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, доколкото такива са станали известни на регистрирания одитор/одиторско предприятие при изпълнение на одиторския ангажимент;

5. изисква разяснение от регистрирания одитор/одиторско предприятие за характера и основанията за модифициране на одиторското мнение в одиторския доклад, както на параграфите за обръщане на внимание и по други въпроси, с които не е модифицирано одиторското мнение;

6. изисква копие от сключената задължителна застраховка “Професионална отговорност” на регистрирания одитор/одиторско предприятие;

7. получава допълнителен доклад към одиторския доклад, съгласно чл. 59 и чл. 60 от ЗНФО;

8. следи за спазване на законовите и регулаторни изисквания при избора и назначаването на регистриран одитор, като извършва необходимите проверки за независимост, квалификация и репутация на същия, както и за качеството на одиторските услуги и дава препоръка до общото събрание на акционерите на дружеството за избор на регистриран одитор;

9. отговаря за процедурата за подбор на регистрирания одитор/одиторско предприятие въз основа най-малко на следните примерни критерии за избор на одитор: одиторски подход; области, върху които ще се концентрира одита; опит в съответния бизнес отрасъл; използване на ИТ технологии; система за вътрешен контрол на качеството; комуникационна стратегия; оценки за контрол на качеството от КПНРО или ИДЕС за дружеството и за всеки отделен одитор, партньор по одитния ангажимент; застрахователно покритие на одитора; цена на принципа на икономически най-изгодна оферта;

10. преглежда предложените обхват и подход на одита от страна на регистрирания одитор и координира процеса на финансов одит с отдела по вътрешен одит;

11. следи за спазване на изискванията към възнаграждението на регистрирания одитор, съгласно чл. 66 от Закона за независимия финансов одит и уведомява КПНРО, както и Управителния съвет за всяко конкретно решение по чл. 66, ал. 3 в 7-дневен срок от датата на решението;

12. следи за прилагане на принципа на ротация по отношение на регистрирания одитор;

13. проверява и следи дали регистрираният одитор предоставя на дружеството „забранени услуги“ по смисъла на Закона за независимия финансов одит и Регламент (ЕС) № 537/2014;

14. дава одобрение за извършване на „забранени услуги“ по смисъла на и в съответствие с изискванията на Закона за независимия финансов одит и Регламент (ЕС) № 537/2014 въз основа на разработени процедури за одобрение на предоставянето на услуги извън одита и след оценка на заплахите за независимостта и предприетите предпазни мерки, и информира Комисията за публичен надзор върху регистрираните одитори (КПНРО) в 7-дневен срок от датата на одобрението;

15. разглежда и обсъжда всяка съществена писмена комуникация между корпоративното ръководство на дружеството и регистрирания одитор, вкл. представителното писмо на ръководството, списъка с всички съществени и несъществени некоригирани отклонения, констатирани по време на одита и т.н.;

16. периодично обсъжда с регистрирания одитор всички съществени счетоводни политики и практики, както и всички възможни алтернативни третираня на финансовата информация в съответствие с утвърдените и приложими счетоводни стандарти;

17. поне веднъж годишно извършва проверка на вътрешно-контролната система на регистрирания одитор, както и на всички взаимоотношения между него и дружеството;

18. провежда самостоятелни срещи с регистрирания одитор, за обсъждане на въпроси, които комитетът или регистрираният одитор считат, че са от конфиденциално естество;

19. задължително трябва да бъде информиран от регистрирания одитор за всички пречки, които корпоративното ръководство му е създадо при извършване на независимия финансов одит, включително ограничение на обхвата на работата му;

20. осъществява всички други функции и права, регламентирани в действащите разпоредби на националното и европейско законодателство.

В дружеството е изградена и функционира система за вътрешен контрол, която включително идентифицира рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомага тяхното ефективно управление. Тя гарантира и функционирането на системите за отчетност и разкриване на информация. Описание на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска е представено в т. 4 от настоящата декларация за корпоративно управление.

III. Глава трета - Защита правата на акционерите

Управителният съвет гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарни и чуждестранни акционери, защитава техните права и улеснява упражняването им в границите, допустими от действащото законодателство и в съответствие с разпоредбите на устройствените актове на дружеството.

Поканата за общото събрание съдържа изискуемата съгласно Търговския закон и ЗППЦК информация, както и допълнителна информация относно упражняване правото на глас и възможността да бъдат добавяни нови точки в дневния ред по реда на чл. 223а от ТЗ.

Общо събрание на акционерите

Всички акционери са информирани за правилата, съгласно които се свикват и провеждат общите събрания на акционерите, включително процедурите за гласуване чрез Устава на дружеството и поканата за всяко конкретно общо събрание на акционерите.

Управителният съвет 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.

Поканата и материалите за общото събрание на акционерите се оповестява до обществеността чрез медийните агенции Инвестор БГ и до Комисията за финансов надзор и регулирания пазар на ценни книжа. След представяне на поканата и материалите за общото събрание на акционерите същите са достъпни и на електронната страница на дружеството.

Видно от протоколите от общите събрания на дружеството Управителният съвет и избрания председател на Общото събрание на акционерите осигуряват правото на всички акционери да изразяват мнението си, както и да задават въпроси по време на общото събрание.

Акционерите с право на глас имат възможност да упражняват правото си на глас в Общото събрание на дружеството лично или чрез представители. Като част от материалите за Общото събрание на акционерите Управителният съвет представя образец на пълномощно и Правила за гласуване чрез пълномощник.

Управителният съвет осъществява ефективен контрол, като създават необходимата организация за гласуването на упълномощените лица в съответствие с инструкциите на акционерите и по разрешените от закона начини. Мандатна комисия регистрира акционерите за всяко конкретно общо събрание и предлага на Общото събрание избор на председател, секретар и преброител на гласовете. Ръководството на Общото събрание следи стриктно за законосъобразното провеждане на Общото събрание, включително и за начина на гласуване на упълномощените лица.

Управителният съвет организира процедурите и реда за провеждане на Общото събрание на акционерите по начин, който не затруднява или оскъпява ненужно гласуването. Управителният съвет насърчава участието на акционери в Общото събрание на акционерите, но не е осигурил възможност за дистанционно присъствие чрез технически средства (вкл. интернет), поради икономическа необоснованост на подобен способ за участие в общото събрание.

Изпълнителният член на Управителния съвет присъства на общите събрания на акционерите на дружеството.

Материали за Общото събрание на акционерите

Писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание са конкретни и ясни и не въвеждат в заблуждение акционерите. Всички предложения относно основни корпоративни събития се представят като отделни точки в дневния ред на Общото събрание, в т.ч. предложението за разпределяне на печалба. Поканата заедно с материалите за всяко общо събрание на акционерите се публикуват и на електронната страница на дружеството.

Управителният съвет съдейства на акционерите, имащи право съгласно действащото законодателство, да включват допълнителни въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на Общото събрание, като извършват всички необходими правни и фактически действия за оповестяване на добавените допълнително въпроси в дневния ред на вече свикано общо събрание.

Управителният съвет гарантира правото на акционерите да бъдат информирани относно взетите решения на Общото събрание на акционерите чрез оповестяване на Протокола от общото събрание на акционерите чрез избраните медийни агенции.

Еднакво третиране на акционери от един клас

Съгласно Устава на дружеството всички акции от капитала на дружеството са от един клас и всички акционери се третират еднакво, както и всички акции дават еднакви права на акционерите.

Управителният съвет гарантира предоставянето на достатъчно информация на инвеститорите относно правата, които дават всички акции от всеки клас преди придобиването им чрез публикуваната информация на електронната страница на дружеството, както и чрез провеждане на разговори и персонални срещи с ръководството и/или директора за връзки с инвеститорите.

Консултации между акционерите относно основни акционерни права

Управителният съвет не препятства акционерите, включително институционалните такива, да се консултират помежду си по въпроси, които се отнасят до техните основни акционерни права, по начин, който не допуска извършване на злоупотреби.

Сделки на акционери с контролни права и сделки на злоупотреба

Управителният съвет не допуска осъществяването на сделки с акционери с контролни права, които нарушават правата и/или законните интереси на останалите акционери, включително при условията на договаряне сам със себе си. При извършването този вид сделки е необходимо изрично решение на Управителния съвет, като заинтересуваните лица се изключват от гласуването. При индикации за преминаване на законоустановените прагове по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК Управителният съвет изготвя мотивиран доклад и инициира свикването и провеждането на общо събрание на акционерите, на което да бъдат подложени на гласуване сделките.

IV. Глава четвърта - Разкриване на информация

Управителният съвет е приел политиката за разкриване на информация в съответствие със законовите изисквания и устройствените актове на дружеството. В съответствие с приетата политика корпоративното ръководство е създадо и поддържа система за разкриване на информация.

Системата за разкриване на информация гарантира равнопоставеност на адресатите на информацията (акционери, заинтересовани лица, инвестиционна общност) и не позволява злоупотреби с вътрешна информация.

Вътрешната информация се оповестява в законоустановените форми, ред и срокове чрез избраната медийна агенция до обществеността, както и до КФН и БФБ АД. Информация в некоригиран вид и в същия обем се публикува и на електронната страница на дружеството. По този начин изпълнителното ръководство на дружеството гарантира, че системата за разкриване на информация осигурява пълна, навременна, вярна и разбираема информация, която дава възможност за обективни и информирани решения и оценки.

Дружеството изготвя ежегодно корпоративен календар, в който са посочени конкретните дати за оповестяване на регулирана информация, както и оповестяванията свързани със свикването и провеждането на Общо събрание на акционерите.

Управителният съвет утвърждава и контролира заедно с независимия одитор и директора за връзки с инвеститорите вътрешни правила за изготвяне на годишните и междинните отчети и реда за разкриване на информация.

Директорът за връзки с инвеститорите има ключова роля за спазването на сроковете, пълнотата и еднаквото третиране на пазарните участници, като координира потока на информация между дружеството, КФН, БФБ, Централен депозитар, независимия одитор и инвеститорите. За дружеството това означава, че функцията има не само комуникационен, но и съществен контролен характер във връзка с публичното разкриване на информация.

Дружеството поддържа електронна страница с утвърдено съдържание, обхват и периодичност на разкриваната чрез нея информация. Съдържанието на електронната страница на дружеството покрива изцяло препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление.

Управителният съвет на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД счита, че с дейността си през 2025 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

През 2025 г. дружеството е оповестявало всяка регулирана информация в сроковете и по реда, предвиден в ЗППЦК и актовете по прилагането му.

V. Глава пета - Заинтересовани лица

Корпоративното ръководство осигурява ефективно взаимодействие със заинтересованите лица. Към тази категория се отнасят определени групи лица, на които дружеството директно въздейства и които от своя страна могат да повлияят на дейността му.

“АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД идентифицира като заинтересовани лица с отношение към неговата дейност следните групи лица: служители, кредитори, доставчици и други контрагенти, свързани с осъществяване на дейността на Дружеството.

В своята политика спрямо заинтересованите лица “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД се съобразява със законовите изисквания, въз основана принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика.

4. Описание на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД във връзка с процеса на финансово отчитане

При описание на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска следва да се има предвид, че нито ЗППЦК, нито Националния кодекс за корпоративно управление дефинират вътрешно-контролна рамка, която публичните дружества в България да следват. Ето защо за целите на изпълнението на задълженията на дружеството по чл. 100н, ал. 8, т. 3 от ЗППЦК при описанието на основните характеристики на системите са ползвани рамките на Международен одиторски стандарт 315.

Общо описание на системата за вътрешен контрол и управление на риска

В дружеството функционира система за вътрешен контрол и управление на риска, която гарантира ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата е изградена и функционира и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление. Управителният съвет носи основната отговорност по отношение на изграждане на системата

за вътрешен контрол и управление на риска. Той изпълнява, както управляваща и насочваща функция, така и текущ мониторинг.

В практическо измерение системата за вътрешен контрол във връзка с финансовото отчитане включва: първична документална обосновааност на стопанските операции; текущи счетоводни записвания по утвърден сметкоплан; периодични съпоставки между счетоводни регистри, аналитични справки и оборотни ведомости; преглед на съществените оценки, свързани с вземания, данъчни разчети и свързани лица; контрол върху проекта на финансовите отчети и приложенията преди одобряване от управителните органи; и комуникация с избрания състав на одитния комитет, директора за връзки с инвеститорите и независимия одитор.

Текущият мониторинг от Управителния съвет се състои в оценяване дали системата е подходяща все още за дружеството в условията на променена среда, дали действа както се очаква и дали се адаптира периодично към променените условия. Оценяването е съразмерно с характеристиките на дружеството и влиянието на идентифицираните рискове.

За дружеството това означава, че надеждността на финансовото отчитане не зависи само от счетоводното осчетоводяване, а от цялостна верига от контроли - от възникването на операцията, през нейното документиране и одобряване, до разкриването ѝ във финансовия отчет и в публичните уведомления. Основният практически риск при малка административна структура е концентрацията на функции, поради което компенсиращите контроли се реализират чрез управленски преглед, комуникация с избрания състав на одитния комитет и външна експертна подкрепа.

До избора на одитен комитет функциите по наблюдение на системата за вътрешен контрол и финансовото отчитане са били изпълнявани от управителния орган, който е идентифицирал основните характеристики и особености на системата, включително основни инциденти и съответно приетите или приложени корективни действия.

Контролна среда

Контролната среда включва функциите за общо управление и ръководните такива, както и отношението, информираността и действията на Управителния съвет, отговорен за управлението в широк смисъл и отговорното управление по отношение на вътрешния контрол.

Процес за оценка на рисковете на Дружеството

Процесът на оценка на рисковете представлява базата за начина, по който Управителният съвет на дружеството определя рисковете, които следва да бъдат управлявани. Управителният съвет на дружеството идентифицира следните видове рискове, относими към Дружеството и неговата дейност: общи (систематични) и специфични (несистематични) рискове.

Систематичните рискове са свързани с макросредата, в която дружеството функционира, поради което в повечето случаи същите не подлежат на управление от страна на ръководния екип.

Несистематични рискове са пряко относими към дейността на Дружеството и зависят предимно от корпоративното ръководство. За тяхното минимизиране се разчита на повишаване ефективността от вътрешно-фирменото планиране и прогнозиране, което осигурява възможности за преодоляване на евентуални негативни последици от настъпило рисково събитие.

Общият план на ръководството на Дружеството за управление на риска се фокусира върху непредвидимостта на финансовите пазари и се стреми да сведе до минимум потенциалното отрицателно въздействие върху финансовото състояние на Дружеството.

Всеки от рисковете, свързани с държавата – политически, икономически, кредитен, инфлационен, валутен – има самостоятелно значение, но общото им разглеждане и взаимодействието между тях формират цялостна представа за основните икономически показатели, пазарните условия, конкурентните условия в страната, в която съответното дружество осъществява своята дейност.

Подробно описание на рисковете, характерни за дейността на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, е представено в раздел ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО от доклада за дейността.

Информационна система и свързаните с нея бизнес процеси, съществени за финансовото отчитане и комуникацията

Информационната система, съществена за целите на финансовото отчитане, която включва счетоводната система, се състои от процедури и документация, разработени и установени с цел:

- инициране, отразяване, обработка и отчитане на сделки и операции на дружеството (както и събития и условия) и поддържане на отчетност за свързаните активи, пасиви и собствен капитал;
- разрешаване на проблеми с неправилна обработка на сделки и операции, като например, автоматизирани файлове за неуточнени позиции на информация и процедури, следвани за своевременно коригиране на задържаните неуточнени позиции;
- обработка и отчитане на случаи на заобикаляне на системите или преодоляване на контролите;
- прехвърляне на информацията от системите за обработка на сделките и операциите в главната книга;
- обхващане на информация, съществена за финансовото отчитане на събития и условия, различни от сделки и операции, като например амортизация на материални и

нематериални активи и промени в събираемостта на вземанията; и гарантиране, че изискваната за оповестяване от приложимата обща рамка за финансово отчитане информация е събрана, отразена, обработена, обобщена и, че тя е подходящо отчетена във финансовия отчет.

Комуникацията от страна на дружеството на ролите и отговорностите във финансовото отчитане и на важни въпроси, свързани с нея, включва осигуряването на разбиране за индивидуалните роли и отговорности, свързани с вътрешния контрол върху нея. Тя включва такива въпроси като например степента, в която счетоводния екип разбира по какъв начин дейностите му в информационната система за финансово отчитане, са свързани с работата на други лица и средствата за докладване на изключения към корпоративното ръководство.

Комуникацията се осъществява въз основа въз основа на правила за финансово отчитане. Откритите канали за комуникация помагат за гарантиране, че изключенията се докладват и за тях се предприемат действия.

Текущо наблюдение на контролите

Текущото наблюдение на контролите е процес за оценка на ефективността на резултатите от функционирането на вътрешния контрол във времето. То включва своевременна оценка на ефективността на контролите и предприемане на необходимите оздравителни действия. Управителният съвет извършва текущо наблюдение на контролите чрез текущи дейности, отделни оценки или комбинация от двете. Текущите дейности по наблюдение често са вградени в нормалните повтарящи се дейности на дружеството и включват регулярни управленски и надзорни дейности.

5. Информация по член 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане

5.1. Информация по член 10, параграф 1, буква "в" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане - 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

Към 31.12.2025 г. акционерите, притежаващи 5 на сто или повече от капитала и правата на глас в общото събрание на дружеството са:

Име/наименование	Брой притежавани акции	Процент от капитала
“Актив Секюрити Груп” ЕООД	46 289 броя	8.97 %

Дружеството няма други акционери, които пряко или непряко притежават 5 на сто или повече от 5 на сто от правата на глас в общото събрание.

5.2. Информация по член 10, параграф 1, буква "г" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане - притежателите на всички ценни книжа със специални права на контрол и описание на тези права

“АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД няма акционери със специални контролни права.

5.3. Информация по член 10, параграф 1, буква "е" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане - всички ограничения върху правата на глас, като например ограничения върху правата на глас на притежателите на определен процент или брой гласове, крайни срокове за упражняване на правата на глас или системи, посредством които чрез сътрудничество с дружеството финансовите права, предоставени на ценните книжа, са отделени от притежаването на ценните книжа

Не съществуват ограничения върху правата на глас на акционерите на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД.

Съгласно Устава на Дружеството, правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. Акционерите на дружеството участват в общото събрание лично или чрез законен представител, или пълномощник, упълномощен с изрично писмено нотариално заверено пълномощно, отговарящо на изискванията, предвидени в чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК.

За участие в Общото събрание акционерите трябва да се легитимират с предвидените в закона, Устава и поканата за общото събрание документи, удостоверяващ тяхната самоличност и представителна власт и да се регистрират от Мандатната комисия в списъка на присъстващите акционери преди началния час на заседанието на Общото събрание.

5.4. Информация по член 10, параграф 1, буква "з" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане - правилата, с които се регулира назначаването или смяната на членове на съвета и внасянето на изменения в учредителния договор

Член на Управителния съвет може да бъде дееспособно физическо лице и юридическото лице, което отговаря на изискванията на закона и притежаване необходимата професионална квалификация във връзка с дейността на дружеството.

Съгласно Устава на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД общото събрание на акционерите на дружеството избира и освобождава членовете на Управителния съвет и определя тяхното възнаграждение, тантиеми и гаранцията за управлението им, в съответствие с изискванията на закона.

Членовете на Управителния съвет следва да имат висше образование и да не са:

- осъждани за умишлено престъпление от общ характер;

- обявени в несъстоятелност като едноличен търговец или като неограничено отговорени съдружници в търговско дружество и не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност;

- били членове на управителен или контролен орган на дружество или кооперация, прекратени поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, при останали неудовлетворени кредитори;

- лишени от право да заемат материалноотговорна длъжност;

- съпрузи или роднини до трета степен включително, по права или по съребрена линия на друг член на Управителния съвет или член на управителен или контролен орган на обслужващото дружество.

Най-малко една трета от членовете на Управителния съвет следва да бъдат независими лица. Независимият член на Управителния съвет не може да бъде:

- служител в дружеството;

- акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 /двадесет и пет/ процента от гласовете в общото събрание на акционерите или е свързано с дружеството лице;

- лице, което е в трайни търговски отношения с дружеството;

- член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т. 2 и 3 на тази алинея;

- свързано лице с друг член на управителен или контролен орган на дружеството.

Всеки от членовете на Управителния съвет може да бъде освободен от Общото събрание на акционерите и предсрочно при възникнала невъзможност да отговаря на общите и специални изисквания на нормативните актове, както и в случаите на причиняване на загуби и пропуснати ползи за дружеството или са сериозно засегнати интересите на дружеството.

Изменения и допълнение в Устава на дружеството се приемат от общото събрание на акционерите.

5.5. Информация по член 10, параграф 1, буква "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане - правомощия на членовете на съвета, и по-специално правото да се емитират или изкупуват обратно акции

Дружеството се управлява и представлява от УС, който възлага изпълнението на своите решения и осъществяването на функциите по оперативното управление на дружеството

на Главен директор. Съгласно разпоредбите на чл. 58, от Устава на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД, УС на дружеството:

(1) Управителният съвет приема правила за работата си и избира Председател и Заместник-председател/и/ от своите членове.

(2) Управителният съвет избира измежду членовете си Главен директор, който е изпълнителен член на Управителния съвет.

(3) Управителният съвет може да избере секретар на ХОЛДИНГА, като определя и лицето, което може да го замества.

(4) Председателят свиква заседанията на Управителния съвет по свой почин, както и по искане на всеки член на Съвета.

(5) Управителният съвет се събира на редовно заседание най-малко веднъж в месеца.

(6) Свикването на заседание на Управителния съвет се извършва от Председателя чрез уведомление до членовете на Съвета в едноседмичен срок преди датата на заседанието, освен ако с оглед спешността на въпроса, не се налага заседанието да бъде свикано в по-кратък срок.

(7) В уведомлението задължително се посочва мястото, датата, часът на заседанието и предложени дневен ред.

(8) Уведомяване по предходната алинея не е необходимо, в случай, че на предходното заседание на Управителния съвет членовете на Съвета са уведомени за горните обстоятелства.

(9) Всеки от членовете на Управителния съвет може да изисква от Председателя на Съвета необходимите материали, отнасящи се до въпросите, които ще бъдат разисквани на предстоящото заседание.

(10) Управителният съвет докладва за дейността си най-малко веднъж на три месеца пред Надзорния съвет на ХОЛДИНГА.

(11) Управителният съвет уведомява незабавно Председателя на Надзорния съвет за всички настъпили обстоятелства, които са от съществено значение за ХОЛДИНГА.

Чл. 8 от Устава на дружеството, постановява, че увеличаване на капитала на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД се извършва чрез издаване на нови акции, като при увеличаването на капитала на дружеството всеки акционер има право да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението. Това право се погасява в срок, определен от Общото събрание, но не по-малък от един месец от датата на обявяване в търговския регистър на поканата за записване на акции. При увеличаване на капитала на ХОЛДИНГА чрез издаване на нови акции се издават права по смисъла на §1, т.3 от Допълнителните разпоредби на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право.

Уставът на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД, чл.13 предвижда, че ХОЛДИНГЪТ може да придобива през една календарна година повече от 3 на сто собствени акции с право на глас в случаите на намаляване на капитала чрез обезсилване на акции и обратно изкупуване само при условията и по реда на търгово предлагане по чл.149б от Закона за публично предлагане на ценни книжа. В този случай изискванията относно притежаване на най-малко 5 на сто и минимален размер на изкупуване повече от 1/3 от акциите с право на глас не се прилагат.

Чл. 14. постановява, че дружеството може да изкупи собствени акции въз основа на решение на Общото събрание на акционерите. Дружеството е длъжно да оповести чрез

бюлетина на регулирания пазар на ценни книжа информация за броя собствени акции, които ще изкупи в рамките на ограничението на горния чл.13 и за инвестиционния посредник, на който е дадена поръчка за изкупуването. Оповестяването следва да бъде извършено най-късно до края на работния ден, предхождащ деня на изкупуването.

Решението се взема с мнозинство от представения капитал и се обявява чрез вписване в търговския регистър. Изкупуването се извършва при съответно прилагане на чл.247а, ал.1 и 2 от Търговския закон.

Чл. 15. постановява, че ако ХОЛДИНГЪТ е придобил собствени акции в нарушение на чл.187а до 187в от Търговския закон, те трябва да бъдат прехвърлени в едногодишен срок от придобиването им. В противен случай акциите се обезсилват и се прилага чл.200, т.2 от Търговския закон.

Чл. 16. постановява, че в годишния доклад за дейността на ХОЛДИНГА задължително се посочват:

1. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето;

2. Основанието за придобиванията, извършени през годината;

3. Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват.

Чл. 17. от Устава на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД третира случаите приравнени на придобиване на собствени акции:

(1) Правилата по чл.187а до чл.187д от Търговския закон се прилагат и когато:

1. Акциите на ХОЛДИНГА се придобиват и притежават от едно лице за сметка на дружеството;

2. Акциите на ХОЛДИНГА се придобиват и притежават от друго дружество, в което първото пряко или непряко притежава мнозинство от правото на глас или върху което може пряко или непряко да упражнява контрол;

3. ХОЛДИНГЪТ приема собствени акции или акции на дружество по т.2 в залог;

(2) Когато ХОЛДИНГЪТ е записал собствени акции при увеличаването на капитала, за тях се прилагат чл.187а, ал.3, чл.187г и чл.187д от Търговския закон.

(3) ХОЛДИНГЪТ не може да предоставя заеми или да обезпечава придобиването на неговите акции от трето лице.

6. Състав и функциониране на административните, управителните и надзорните органи на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД и техните комитети

„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД е дружество с двустепенна система на управление и контрол. Отговорностите по общото управление се възлагат на Управителния съвет /УС/, който се избира и отчита дейността си пред Надзорния съвет /НС/. Към 31.12.2025 г. в ТРРЮЛНЦ са вписани следните членове на управителните и надзорните органи на дружеството:

Управителен съвет:

1. Никола Петров Тодоров - Председател на УС и Изпълнителен директор
2. Георги Христов Цолов - Зам. Председател на УС
3. Ирен Ангелова Кирилова - член на УС

Надзорен съвет:

1. „АКТИВ СЕКЮРИТИ ГРУП“ ЕООД – член на НС
2. Атанас Стефанов Атанасов – член на НС

Функциите и задължения на УС са:

- управлява дружеството в съответствие с установените визия, цели и стратегии на дружеството и интересите на акционерите;
- следи за резултатите от дейността на дружеството на тримесечна и годишна база и при необходимост инициира промени в управлението на дейността;
- третира равнопоставено всички акционери, действа в техен интерес и с грижата на добър търговец;

Членовете на УС се ръководят в своята дейност от общоприетите принципи за почтеност и управленска и професионална етика и компетентност. УС има приет Етичен кодекс.

Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска и вътрешен контрол, както и финансова и информационна система. През отчетния период взаимодействието с външния одитор и докладването пред ОСА са осъществявани чрез комуникация с одитния комитет и съответните органи на управление и контрол.

УС съгласува своите действия с НС по отношение на бизнес-плана на дружеството, сделките от съществен характер и всички други операции и дейности, установени в устройствените актове на дружеството.

УС дава насоки, одобрява и контролира изпълнението на бизнес плана на дружеството, сделките от съществен характер, както и други дейности, установени в устройствените му актове.

Съгласно изискванията на ЗППЦК, УС следи за всички сделки от съществен характер. При наличие на сделки, които самостоятелно или съвкупно надминават посочените в чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК прагове, УС изготвя мотивиран доклад и приема решение за свикване на Общо събрание на акционерите (ОСА), на което да бъде овластен от акционерите за извършване на тези сделки.

УС информира и се отчита за своята дейност пред НС. За целта предоставя изискваната в съответните срокове и формат информация.

Членовете на УС избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси.

Функции и задължения на НС:

- назначава, дава насоки и контролира УС на дружеството съобразно разделението на функциите в рамките на двустепенната структура и Устава на дружеството;
- дава насоки на УС при определяне на визията, целите и стратегията на дружеството и интересите на акционерите и контролира тяхното изпълнение;
- дава насоки на УС при изграждането на система за управление на риска, в т.ч. за вътрешен контрол и вътрешен одит, финансово-информационната система и контролира тяхното функциониране;
- контролира спазването на законите и правилата, залегнали в Устава на дружеството;
- осъществява своята дейност при ефективен обмен на информация с УС.

Членовете на НС при изпълнение на задълженията си имат пълен достъп до необходимата информация за дейността на дружеството.

УС и НС гарантират, че всички сделки със свързани лица ще се одобряват и осъществяват по начин, който обезпечава надеждно управление на конфликта на интереси и защитава интересите на дружеството и акционерите.

УС и НС може да взимат решения, ако присъстват повече от половината от общия брой на членовете им. За решенията на УС и НС се водят протоколи, които се подписват от всички членове, присъствали на заседанието.

Чл. 57а. от Устава на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД предвижда някои ограничения на представителната власт на УС. Постановено е, че лицата, които управляват и представляват ХОЛДИНГА, без да бъдат изрично овластени за това от Общото събрание на дружеството, не могат да извършват сделки, в резултат на които:

1. Дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи на обща стойност над:

а/ една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството;

б/ 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, когато в сделките участват заинтересовани лица;

2. Възникват задължения за дружеството към едно лице или към свързани лица на обща стойност над стойността по т.1. буква “а”, а когато задълженията възникват към заинтересувани лица или в полза на заинтересувани лица – над стойността по т.1, буква “б”;

3. Вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т.1, буква “а”, а когато длъжници на дружеството са заинтересовани лица – над 10 на сто от стойността по т.1, буква “б”;

(2) Сделките на ХОЛДИНГА с участие на заинтересувани лица извън посочените в ал.1, подлежат на одобрение от Управителния съвет.

(3) Стойността на придобиваното и получаваното за ползване имущество по ал.1, т.1 е уговорената цена, а на прехвърляното и предоставяно за ползване или като обезпечение имущество – стойността му съгласно последния одитиран финансов отчет на дружеството. В стойността на задълженията и вземанията по ал.1, т.2 и 3 се включват и договорените лихви. Когато предмет на сделките по ал.1 са ценни книжа, те се оценяват по текуща пазарна цена.

(4) Сделки, които поотделно са под праговете по ал.1, но в съвкупност водят до имуществена промяна, надвишаваща тези прагове, се разглеждат като едно цяло, ако са извършени в период три календарни години и в полза на едно лице или на свързани лица, съответно ако страна по сделките е едно лице или свързани лица. В тези случаи на одобрение от Общото събрание на акционерите подлежи действието или сделката, с които се преминават праговете по ал.1.

(5) Получаването или предоставянето за ползване под каквато и да е форма на дълготрайни активи от страна на ХОЛДИНГА трябва да бъде извършено при условията и по реда на договор за съвместно предприятие по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа, ако имуществото:

1. Се предоставя на дружество, което притежава пряко или непряко най-малко 25 на сто от гласовете в Общото събрание на ХОЛДИНГА, или контролира дружеството, или е свързано с него лице, и

2. Служи за осъществяване на основната дейност на ХОЛДИНГА по смисъла на чл.126б, ал.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа или на съществена част от нея;

(6) Ако условията по ал.5, т.1 и 2 възникнат след предоставяне на имуществото за ползване, ХОЛДИНГЪТ и насрещната страна са длъжни незабавно да предприемат действия по сключване на договор за съвместно предприятие, включително в едномесечен срок да отправят искане до заместник-председателя на Комисията за финансов надзор по чл. 126в от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

(7) Разпоредбата на ал.1 не се прилага в случаите:

1. На сделки, извършени при осъществяване на обичайната търговска дейност на дружеството, включително при сключване на договори за банкови кредити и предоставяне на обезпечения, освен ако в тях участват заинтересувани лица. Обичайна търговска дейност е съвкупността от действия и сделки, извършвани от ХОЛДИНГА в рамките на предмета му на дейност и съобразно обичайната търговска практика, без сделките и действията, които произтичат от извънредни обстоятелства;

2. На кредитиране от ХОЛДИНГА на дъщерно дружество и/или приемане на депозити от дъщерно дружество при условия не по-неблагоприятни от пазарните за страната;

3. Когато е налице договор за съвместно предприятие по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа;

(8) Обичайна търговска дейност по ал. 8, т. 1 е съвкупността от действия и сделки, извършвани от дружеството в рамките на предмета му на дейност и съобразно с обичайната търговска практика, без сделките и действията, които произтичат от извънредни обстоятелства.

(9) Сделките, извършени в нарушение на ал. 1 - 8, са нищожни.

(10) Когато се приемат депозити от дъщерно дружество при условията на ал. 7 т.2, ХОЛДИНГЪТ е длъжен да уведоми в 7-дневен срок Комисията.

7. Описание на политиката на многообразие, прилагана по отношение на административните, управителните и надзорните органи на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД във връзка с аспекти, като възраст, пол или образование и професионален опит, целите на тази политика на многообразие, начинът на приложението ѝ и резултатите през отчетния период; когато не се прилага такава политика, декларацията съдържа обяснение относно причините за това

Съгласно разпоредбата на чл. 100н, ал. 12 от ЗППЦК, изискванията на чл. 100н, ал. 8, т. 6 относно описание на политиката на многообразие, прилагана по отношение на административните, управителните и надзорните органи на дружеството във връзка с аспекти, като възраст, пол или образование и професионален опит, целите на тази политика на многообразие, начинът на приложението ѝ и резултатите през отчетния период не се прилагат за малките и средните предприятия.

Т.к. дружеството не попада в категорията на големи предприятия съгласно чл. 19 от Закона за счетоводството, същото не прилага политика на многообразие.

За „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД: Nikola Petrov
Digitally signed by Nikola Petrov Todorov
Date: 2026.03.25 15:28:41
+02'00'

Никола Тодоров

Председател на УС и изпълнителен директор

ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл. 100н, ал.4, т.4 от ЗППЦК

Долуподписаният,

Никола Петров Тодоров – председател на Управителния съвет и изпълнителен директор на
„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД

ДЕКЛАРИРАМ,

че, доколкото ми е известно,

1. годишният финансов отчет за 2025 г., съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД

и

2. докладът за дейността за 2025 г. съдържа достоверен преглед на развитието и резултатите от дейността на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, както и състоянието на дружеството, заедно с описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено.

Декларатор: Nikola
Petrov
Todorov.....

Digitally signed
by Nikola Petrov
Todorov
Date: 2026.03.25
15:28:59 +02'00'

Никола Тодоров

/Председател на УС и изпълнителен директор/

ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл. 100н, ал.4, т.4 от ЗППЦК

Долуподписаният, Димитър Димитров Цветанов, в качеството си на Ръководител на финансов отдел на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, с полагането на подписа си по-долу

ДЕКЛАРИРАМ,

че, доколкото ми е известно,

1. годишният финансов отчет за 2025 г., съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД

и

2. докладът за дейността за 2025 г. съдържа достоверен преглед на развитието и резултатите от дейността на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, както и състоянието на дружеството, заедно с описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено.

Декларатор:
Dimitar
Dimitrov
Tsvetanov
Digitally signed by Dimitar
Dimitrov Tsvetanov
Date: 2026.03.25 15:29:22
+0200

Димитър Цветанов



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ АД

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2025г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта (ЗНФОИСУ), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФОИСУ и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Съществена несигурност, свързана с предположението за действащо предприятие

Обръщаме внимание на Приложение 2.2 от финансовия отчет, в което се посочва, че Дружеството е отчело натрупана загуба в размер на 75 хил. лв. към 31 декември 2025г. През текущия период дружеството отчита печалба в размер на 72 хил. лв. Към 31 декември 2025г. задълженията към персонала са в размер на 85 хил. лв. Както е посочено в Приложение 2.2 от финансовия отчет, наред с останалите събития, факти и условия, оповестени в него са индикатор, че е налице съществена несигурност, която би могла да породи значителни

съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси. В допълнение на въпроса, описан в раздел „Съществена несигурност, свързана с предположението за действащо предприятие”, ние не сме определили други въпроси като ключови одиторски въпроси, които да бъдат комуникирани в нашия одиторски доклад.

В допълнение ръководството е оповестило в пояснителните приложения въздействието на продължаващата война между Русия и Украйна и ескалацията на военните действия в Близкия изток, включително конфликта с Иран. Тези събития пораждат повишена несигурност по отношение на енергийните цени, инфлацията, веригите на доставки и финансовите пазари. Дружеството няма съществени преки експозиции към контрагенти от засегнатите държави, а към датата на доклада ръководството не може надеждно да оцени количествено бъдещото косвено въздействие върху финансовото състояние на дружеството, поради което продължава да следи развитието на риска и да предприема мерки за ограничаване на потенциалните неблагоприятни ефекти.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността и декларация за корпоративно управление, изготвени от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад, върху него, която получихме преди датата на нашия одиторски доклад.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приложими в ЕС и за такава система за вътрешен контрол,

каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Дружеството.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да

породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последици от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществен интерес от тази комуникация.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставят за докладване Законът за счетоводството и Законът за публичното предлагане на ценни книжа

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността и декларацията за корпоративно управление, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становища относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството и в Закона за

публичното предлагане на ценни книжа, (чл. 100н, ал. 10 от ЗППЦК във връзка с чл. 100н, ал. 8, т. 3 и 4 от ЗППЦК), приложими в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в годишния доклад за дейността за финансовата година, за която е изготвен индивидуалния финансов отчет, съответства на индивидуалния финансов отчет, върху който сме изразили немодифицирано мнение в едноименния раздел по-горе.
- б) Годишния доклад за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството и на чл. 100(н), ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.
- в) В декларацията за корпоративно управление за финансовата година, за която е изготвен индивидуалния финансов отчет, е представена изискваната съгласно Глава седма от Закона за счетоводството и чл. 100 (н), ал. 8 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа информация.
- г) Докладът за изпълнение на политиката за възнагражденията за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, е предоставен и отговаря на изискванията, определени в наредбата по чл. 116в, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Становище във връзка с чл. 100(н), ал. 10 във връзка с чл. 100 н, ал. 8, т. 3 и 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

На база на извършените процедури и на придобитото познаване и разбиране на дейността на предприятието и средата, в която то работи, по наше мнение, описанието на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на предприятието във връзка с процеса на финансово отчитане, което е част от доклада за дейността (като елемент от съдържанието на декларацията за корпоративно управление) и информацията по чл. 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 година относно предложенията за поглъщане, не съдържат случаи на съществено неправилно докладване.

Допълнително докладване относно одита на финансовия отчет във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Информацията относно сделките със свързани лица е оповестена в Приложение 26 към финансовия отчет. На база на извършените от нас одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от нашия одит на финансовия отчет като цяло, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г., във всички съществени аспекти, в съответствие с изискванията на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“. Резултатите от нашите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са разгледани от нас в

контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица.

Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „в” от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Нашите отговорности за одит на финансовия отчет като цяло, описани в раздела на нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“, включват оценяване дали финансовият отчет представя съществените сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от нас одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025г., не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на МСФО, приети от Европейския съюз. Резултатите от нашите одиторски процедури върху съществените за финансовия отчет сделки и събития на Дружеството са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки.

Докладване за съответствие на електронния формат на индивидуалния финансов отчет, включен в годишния индивидуален финансов отчет за дейността по чл. 100н, ал.4 от ЗППЦК с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Отговорности на одитора за одита на индивидуалния финансов отчет“, ние изпълнихме процедурите, съгласно „Указания относно изразяване на одиторско мнение във връзка с прилагането на единния европейски електронен формат (ЕЕЕФ) за финансовите отчети на дружества, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар в Европейския съюз (ЕС)“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверка на формата и дали четимата от човек част на този електронен формат съответства на одитирания индивидуален финансов отчет и изразяване на становище по отношение на съответствието на електронния формат на индивидуалния финансов отчет на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД за годината, завършваща на 31 декември 2025 година, приложен в електронния файл „8945007R5EV4EIS8S15120251231-BG-SEP.xhtml“, с изискванията на Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 на Комисията от 17 декември 2018 г. за допълнение на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета чрез регулаторни технически стандарти за определянето на единния електронен формат за отчитане („Регламент за ЕЕЕФ“). Въз основа на тези изисквания, електронният формат на индивидуалния финансов отчет, включен в годишния индивидуален отчет за дейността по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК, трябва да бъде представен в XHTML формат.

Ръководството на Дружеството е отговорно за прилагането на изискванията на Регламента за ЕЕЕФ при изготвяне на електронния формат на индивидуалния финансов отчет в XHTML.

Нашето становище е само по отношение на електронния формат на индивидуалния финансов отчет, приложен в електронния файл „8945007R5EV4EIS8S151-20251231-BGSEP.xhtml“ и не обхваща другата информация, включена в годишния индивидуален финансов отчет за дейността по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК.

На базата на извършените процедури, нашето мнение е, че електронният формат на индивидуалния финансов отчет на Дружеството за годината, завършваща на 31 декември 2025 година, съдържащ се в приложения електронен файл „8945007R5EV4EIS8S15120251231-BG-SEP.xhtml“, върху който индивидуален финансов отчет изразяваме не е модифицирано одиторско мнение, е изготвен във всички съществени аспекти в съответствие с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ.

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация.

- Божидар Йорданов Начев е избран за задължителен одитор на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025г. на АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ АД („Дружеството“) от общото събрание на акционерите, проведено на 30 юни 2025г., за период от една година.
- Одитът на финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025г. на Дружеството представлява седми пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от нас.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на Дружеството, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит.
- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Дружеството.
- За периода, за който се отнася извършеният от нас задължителен одит, освен одита, ние не сме предоставили други услуги на Дружеството и контролираните от него предприятия.

Одиторско дружество:

„БН ОДИТ КОНСУЛТ“ ЕООД, с рег. 178

Божидар Начев

Bozhidar
Yordanov
Nachev

Digitally signed by
Bozhidar Yordanov Nachev
Date: 2026.03.25 16:05:00
+02'00'

Управител,

**Регистриран одитор, отговорен за одита: София,
1324, жк. „Люлин“ 8-ми микрорайон бл. № 805, вх.
В, ет. 5 ап. № 69**

Дата: 25 март 2026 година



До

Акционерите на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД

ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл. 100н, ал. 4, т. 3 от

Закона за публично предлагане на ценни книжа

Долуподписаният:

Божидар Йорданов Начев в качеството ми на регистриран одитор (с регистрационен № 0788 от публичния регистър на регистрираните одитори на поддържан от Комисията за публичен надзор над регистрираните одитори (КНПРО) и в съответствие с член 20 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта (ЗНФОИСУ) и управител на одиторско дружество „БН ОДИТ КОНСУЛТ“ ЕООД с регистрационен № 178 от регистъра на КНПРО декларирам, че бяхме ангажирани да извършим задължителен финансов одит на индивидуалния финансов отчет на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД за 2025. съставен съгласно Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз (ЕС), общоприето наименование на счетоводната база, дефинирана в т. 8 на ДР от Закона за счетоводството под наименование „Международни счетоводни стандарти“, и че сме отговорни за одит ангажимента от свое име и от името на одиторско дружество „БН ОДИТ КОНСУЛТ“ ЕООД, с регистрационен № 178 от Регистъра на КНПРО, съгласно член 20 от ЗНФОИСУ.

В резултат на извършения от нас одит издадохме одиторски доклад от 25.03.2026 г.

С настоящото УДОСТОВЕРЯВАМ, ЧЕ както е докладвано в издадения от нас одиторски доклад относно годишния индивидуален финансов отчет на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД за 2025 г., издаден на 25.03.2026 година:

1. Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „а“ Одиторското мнение – „Мнение“: По наше мнение, приложеният индивидуален финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансово състояние на Дружеството към 31 декември 2025г. и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС)(страница 1 от одиторския доклад);

2. Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „б“ - информация, отнасяща се до сделки на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД със свързано лице. Информацията относно сделки със свързани лица е надлежно оповестена в Приложение 26 към финансовия отчет. На база на извършените от нас одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от одита на индивидуалния финансов отчет като цяло, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения индивидуален финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г., във всички съществени аспекти, в съответствие с изискванията на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“. Резултатите от нашите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са разгледани от нас в контекста на формиране на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица (страница 6 от одиторския доклад).

3. Чл.100н, ал.4, т.3, буква „а“ Информация, отнасяща се до съществените сделки. Нашите отговорности за одит на финансовия отчет като цяло, описани в раздела на нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“, включват оценяване дали финансовия отчет представя съществените сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от нас одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025г., не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на МСФО, приети от Европейския съюз. Резултатите от нашите одиторски процедури върху съществените за финансовия отчет сделки и събития на Дружеството са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки (страница 6 от одиторския доклад).

Удостоверяванията, направени с настоящата декларация, следва да се разглеждат единствено и само в контекста на издадения от нас одиторски доклад в резултат на извършения независим финансов одит на индивидуалния финансов отчет на „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД за отчетния период, завършващ на 31.12.2025 г., с дата 25.03.2026 г. Настоящата декларация е предназначена единствено за посочения по-горе адресат и е изготвена единствено и само в изпълнение на изискванията на чл. 100н, ал. 4, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и не следва да се приема като заместваща нашите заключения, съдържащи се в издадения от нас одиторски доклад от 25.03.2026 г. по отношение на въпросите, обхванати от чл. 100н, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК.

25.03.2026 г.

град София

Bozhidar

Yordanov Nachev

Digitally signed by Bozhidar
Yordanov Nachev
Date: 2026.03.25 16:05:29 +02'00'

д.е.с. Божидар Йорданов Начев

управител на одиторско дружество „БН ОДИТ КОНСУЛТ“ ЕООД

град София, район „Люлин“, улица „Годеч“, блок № 805, вход В ап. 69