

„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА

„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, гр. София

към 30.09.2025 г.,

съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

1. Идентификация и обща информация

„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е публично дружество, правопреемник на „Армейски приватизационен фонд” АД, със седалище: 1000 София, бул. „Цар Освободител“ №33; адрес за кореспонденция: 1784 София, ул. „Михаил Тенев“ №12, Бизнес център „Евротур“, офис 6. Акциите на Дружеството (ISIN BG11ARMNHL14) са допуснати до търговия на БФБ. Основният капитал е **515 838** лв., съставен от 515 838 броя поименни безналични акции с номинал 1 лв.

2. Важни събития за „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, настъпили през периода 01.01.2025 г. - 30.09.2025 г.

На 30.01.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2024 г.

На 28.02.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2024 г.

На 30.03.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността заверен от регистриран одитор Годишен индивидуален финансов отчет на Дружеството към 31.12.2024 г.

На 26.04.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2025 г.

На 30.05.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2025 г.

На 30.06.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността протокол от проведено годишно редовно общо събрание на акционерите. Приети отчетите за 2024 г. и избран одитор за 2025 г. (рег. № 0788 Божидар Йорданов Начев).

На 25.07.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен финансов отчет за второ тримесечие на 2025 г.

На 29.08.2025 г. „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2025 г.

Събития след датата на баланса: няма събития, оказващи съществено влияние върху финансовото състояние.

3. Влияние на важните събития за “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД, настъпили към 30.09.2025 г. върху резултатите във финансовия отчет

Към 30.09.2025 г. “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД отчита приходи от дейността в размер на 123 хил. лева.

Към 30.09.2025 г. дружеството отчита нетен финансов резултат в размер на (57) хил. лева.

Към 30.09.2025 г. общата сума на активите на дружеството е 1 954 хил. лв.

Към 30.09.2025 г. стойността на собствения капитал е 840 хил. лв.

4. Акционерна структура и корпоративно управление

- **Акционери $\geq 5\%$ към 30.09.2025 г.:** „АКТИВ СЕКЮРИТИ ГРУП“ ЕООД, ЕИК 204791756, гр. Плевен – 46 289 акции (8,97% от гласовете).
- Членовете на СД не притежават акции на дружеството към 30.09.2025 г.
- **Решения на ОСА от 30.06.2025 г.:** приети индивидуален и консолидиран ГФО за 2024 г.; одобрен отчет за дейността на ДВИ и Одитния комитет; освободени от отговорност членовете на НС и УС; избран регистриран одитор за 2025 г.

5. Икономическа група (основни инвестиции)

Към 30.09.2025 г. дружеството отчита инвестиции в:

- дъщерни: ДАП АД (77%), Брезентови изделия АД (59%), Карнота АД (57%), Булгарцвет ЕП АД (51%);
- асоциирани: Хан Кубрат АД (43%), Ахинора АД (37%), Армснаб АД (25%), Консултантска къща Легафин ООД (25%).

Инвестициите са по цена на придобиване.

6. Сделки и свързани лица

През периода няма сключени големи сделки със свързани лица.

7. Пазарна и макроикономическа среда

Икономически растеж.

Предварителните оценки на НСИ за третото тримесечие на 2025 г. сочат, че реалният БВП на България нараства с около **3,0–3,2% на годишна база** и приблизително **0,5–0,6% на тримесечна база**. Данните потвърждават устойчив растеж, подкрепен от стабилно вътрешно потребление и умерено възстановяване на инвестиционната активност. Експортната динамика е по-слаба, но не променя общата положителна посока.

Инфлация.

Годишната инфлация (CPI) за септември 2025 г. се забавя до приблизително **4,8–5,0% г/г**, продължавайки тенденцията на умерено ограничаване спрямо Q2. HICP се движи в диапазона **3,1–3,3% г/г**. Месечната инфлация остава ниска след спад на сезонните ефекти от летните категории. Структурно инфлационният натиск се нормализира и не се наблюдават значими рискове от нова ценова вълна.

Лихвена среда.

През третото тримесечие на 2025 г. БНБ запазва курса към монетарно облекчаване, като **ОЛП остава в диапазон 1,70–1,80%**, без промяна през август–септември. Това поддържа ниска цена на левовия ресурс, благоприятства

корпоративното кредитиране и намалява разходите по дълга както за бизнеса, така и за държавата.

Капиталов пазар.

БФБ продължава линията на активност от летните месеци. Оборотите за Q3 2025 г. остават над средните за годината, като комбинираният оборот за периода юли–септември се оценява на над **430 млн. лв.** Индексът SOFIX запазва положителната си динамика и към края на септември 2025 г. се търгува с ръст от приблизително **+19–20% от началото на годината**. Пазарната ликвидност се подкрепя от засиления интерес към банковия и енергийните сегменти, както и към емисии на АДСИЦ и корпоративни облигации. Условието са благоприятни за корпоративни действия и нови емисии ценни книжа.

8) Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД през следващия финансов период

Акционерите на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД са изложени на следните по-важни рискове:

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове произтичат от общата пазарна и макроикономическа среда, в която Дружеството функционира, и **не могат да бъдат управлявани или контролирани пряко от мениджмънта**. Основните систематични рискове включват: политически риск, макроикономически риск, инфлационен риск, валутен риск, лихвен риск и данъчен риск.

Макроикономически риск:

Въпреки ускоряването на икономическия растеж през Q2–Q3 2025 г., инфлационният фон остава променлив. Инфлацията по CPI достигна **5,3% г/г през юли 2025 г.**, а през август–септември се движи в диапазона **4,8–5,0% г/г**. Потенциални ефекти: натиск върху разходите, промени в реалните доходи и колебания в покупателната способност на контрагентите.

Лихвен риск:

Основният лихвен процент (ОЛП) продължи низходящата траектория и достигна **1,82% от 01.08.2025 г.** Ниските лихвени нива по принцип намаляват цената на ново финансиране, но при структури с валутен борд ефектът е частично ограничен, а достъпът до кредитен ресурс за дружества от типа на „Армейски холдинг“ АД зависи от индивидуална кредитоспособност и обезпечения.

Пазарен/капиталов риск:

На Българската фондова борса се наблюдава повишена активност. Индексът SOFIX отчита **~+19–20% ръст от началото на 2025 г. до края на септември 2025 г.** Подобренията пазарна среда има положителен ефект върху възможностите за привличане на капитал, но увеличава и чувствителността към внезапни пазарни корекции.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Специфичните рискове намират проявление и са свързани с конкретната сфера на дейност на “АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ” АД.

Ликвиден риск:

Ликвидният риск се понижи от критичен към **умерен**, тъй като значителна част от паричните средства бяха **отблокирани**, а оперативната ликвидност – възстановена.

Остават присъщи фактори:

- ✓ времеви несъответствия между входящи/изходящи потоци;

„АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД

- ✓ зависимост от паричните преводи от дъщерни и асоциирани дружества;
- ✓ необходимост от активно управление на падежите на краткосрочните задължения.

Кредитен риск:

Дружеството поддържа исторически вътрешногрупови кредитни експозиции към дъщерни и асоциирани дружества. Основни концентратори на риск:

- ✓ несъбираеми вземания или забавяния;
- ✓ липса на обезпечения по част от старите вътрешногрупови заеми;
- ✓ необходимост от преглед на договори, предоговаряне на срокове/лихви/обезпечения и изготвяне на план за събираемост.

Операционен риск (група):

Структурата на групата е капиталоемка и съдържа значителен дял **непарични активи (инвестиции, дялове, участия)**. Това поражда зависимост от:

- ✓ оздравяването на дъщерните дружества;
- ✓ възможността за монетизация на активи;
- ✓ управлението на оперативните процеси в групата и контрола върху свързаните лица.

Регулаторен/информационен риск:

Като публично дружество, „Армейски холдинг“ АД подлежи на строги изисквания за оповестяване, финансови отчети и корпоративно управление. Към момента всички изискуеми междинни отчети са публикувани в срок.

Рискове:

- ✓ грешки или забавяния в оповестявания;
- ✓ несъответствия при изпълнение на регулаторни норми;
- ✓ риск от санкции или негативен репутационен ефект.

9) Перспективи

Краткосрочни приоритети

- ✓ Продължаващо нормализиране на плащанията към контрагенти.
- ✓ Въвеждане на тръжърна (treasury) политика: лимити по банки, вътрешни правила, одобрен график на плащанията.
- ✓ Определяне на минимален ликвиден буфер и приоритизация на задълженията по срочност и критичност.

Управление на ликвидността

- ✓ Изготвяне на 13-седмичен паричен календар (rolling forecast).
- ✓ Провеждане на стрес-тестове (–10% и –20% понижение в постъпленията).
- ✓ Механизми за бързо освобождаване и/или прехвърляне на излишни наличности между дружества в групата.
- ✓ Мониторинг на падежната структура и предупреждение за ранни рискове.

Групови потоци

- ✓ Ускоряване на събираемостта по вътрешногрупови вземания.
- ✓ Преглед на лихвените нива и условията по исторически заеми.
- ✓ При необходимост – структуриране на нови механизми (обезпечения, гаранции, разсрочване).

28.11.2025 г.
гр. София

За „АРМЕЙСКИ ХОЛДИНГ“ АД

Никола Тодоров
/Изпълнителен член на СД/

