



**ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО
НА ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД
през 2006 година**

Уважаеми Акционери,

През 2006 година се навършиха 10 години от създаването на Индустиален холдинг България АД /ИХБ/. Като цяло годината беше успешна за ИХБ и дружествата от групата. За нас тя бе година на разширяване на морския бизнес. ИХБ увеличи инвестициите си в отрасъл корабостроене като придоби още 10% от капитала на Булярд. Започна подготовка за навлизане в областта на морски транспорт като ИХБ подписа договори за строителство на свои два нови многоцелеви кораба.

2006 г. ще остане в историята и на българското корабостроене с възобновяване строителството на кораби и построяване на първия нов кораб в Булярд КИ.

Нови инвестиции бяха направени и в областта на речните круизи, като Дунав турс, асоциирано дружество на ИХБ увеличи флота си от речни пасажерски кораби с два нови кораба.

Няколко ключови числа за дейността на ИХБ:

Активите на ИХБ на неконсолидирана база нарастнаха с 8% спрямо 2005г.

Ръстът на нетните активи е 5% спрямо 2005 г.

Приходите на ИХБ на неконсолидирана база са намаляли със 63% спрямо 2005г. поради намаление на приходите от операции с инвестиции – конкретно акциите на КРЗ Одесос – източник на доходи с непостоянен характер за ИХБ. В сравнение с 2004 и 2003 г. обаче, се наблюдава тенденция на нарастване на неконсолидираните приходи от дейността.

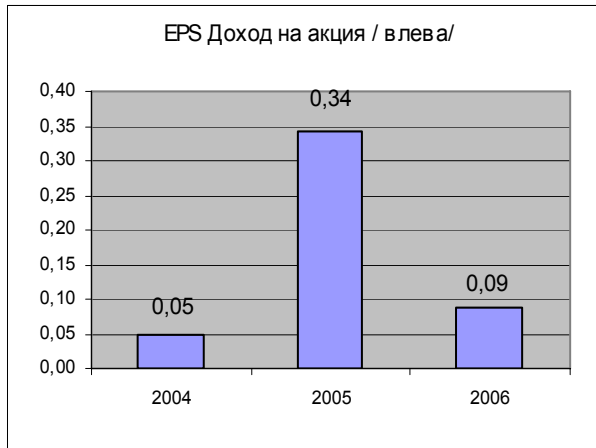
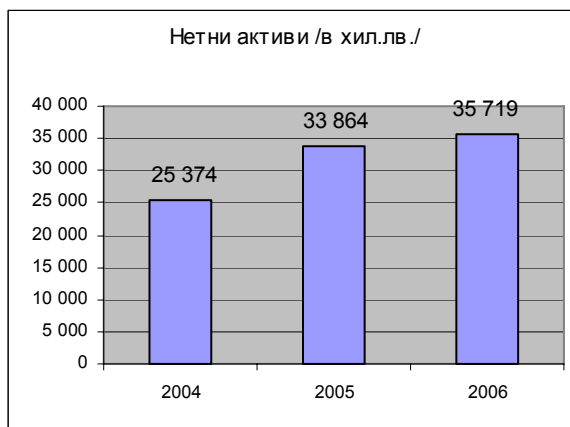
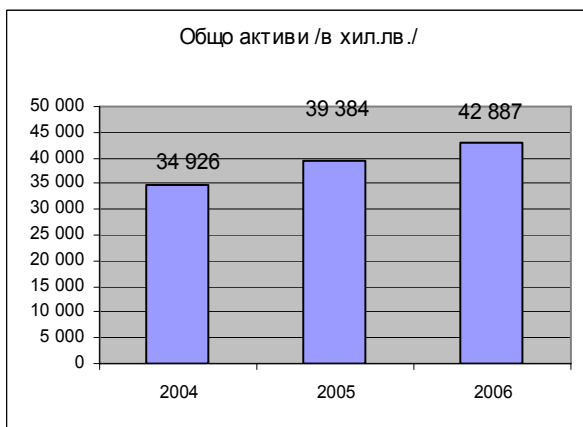
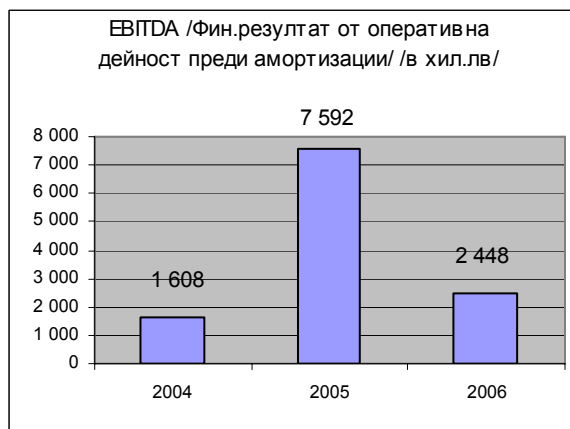
Поради същата причина печалбата на неконсолидирана база е намаляла със 74% спрямо 2005г. и възлиза на 1858 хил.лв. Но в сравнение с печалбата за 2004 и 2003 г. тя също бележи положителен тренд на нарастване.

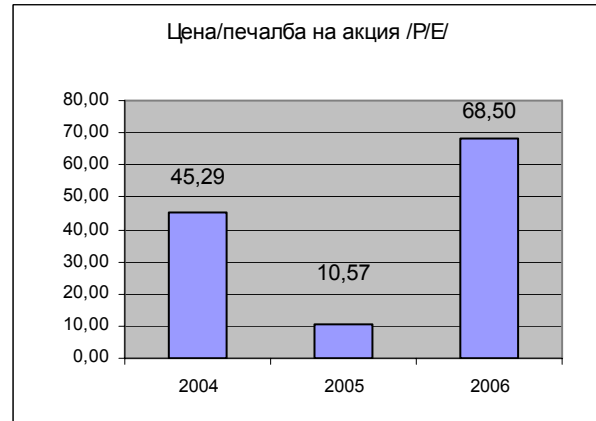
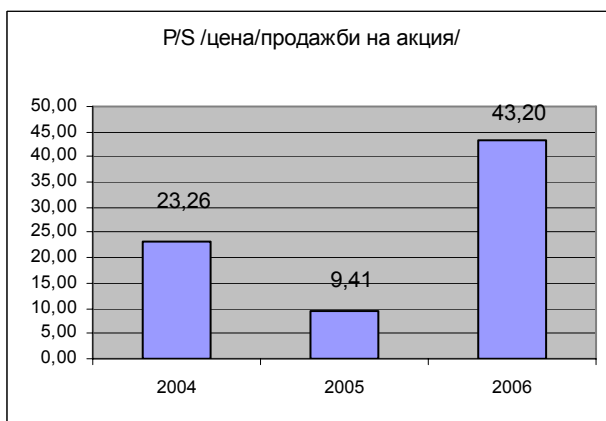
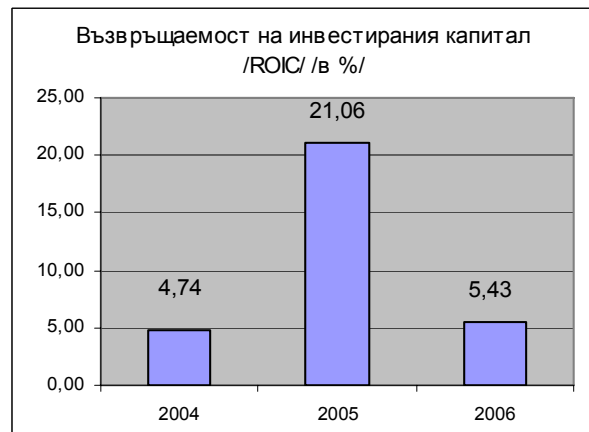
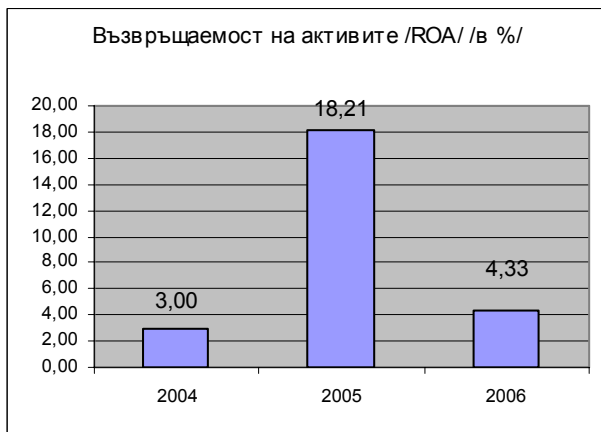
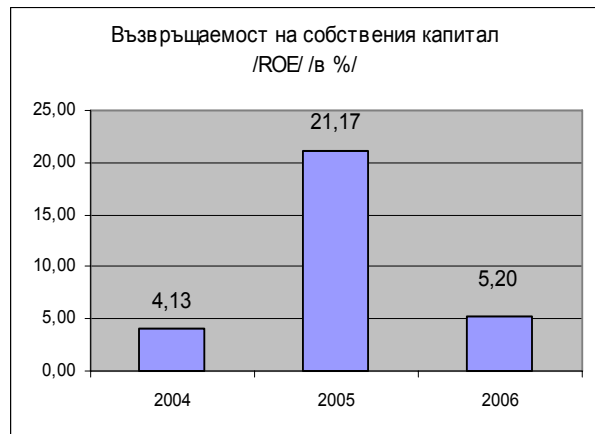
Акциите на ИХБ са добавили към стойността си 62 % за 2006 г., като ръста е по-голям от ръста на индексите SOFIX и BG40, които са съответно 48% и 50%.

ИХБ продължава да се радва на добра оценка от инвестиционната общност. Акциите продължават да бъдат една от най-ликвидните позиции на БФБ-София за 2006г.



Финансови показатели на ИХБ за последните 3 години /неконсолидирани/







1. Резултати от дейността през 2006 година

Финансови резултати за ИХБ – неконсолидирани

Приходите на ИХБ за 2006 г. възлизат на 2 946 хил.лв и бележат намаление спрямо тези през 2005 г. със 63%. През 2005 г. ИХБ реализира 3 пъти повече приходи /8 055 хил.лв./ спрямо тези през 2004 г. /2 041 хил.лв./ поради увеличаване на приходите от операции с инвестиции – продажба на акции. Тези приходи са с непостоянен характер и зависят от наличието на активи за продажба и съответно решение за продажба на тези акции. През 2006 г. източниците на приходи са същите като предходните години:

- Приходи от дивиденди в резултат на управлението на дъщерните дружества;
- Приходи от лихви в резултат на предоставени заеми на дружествата от портфейла;
- Приходи от предоставени услуги;
- Приходи от печалба от продажба на акции.

Приходите от дивиденди, получени от дружествата от портфейла са 1 218 хил.лв. и бележат ръст от 41% спрямо предходната година, когато те бяха 862 хил.лв. През 2006г. ИХБ е получил дивиденди от печалбата за 2005 на дружествата ЗММ България холдинг, Меритайм холдинг и Булгартабак холдинг.

Увеличение бележат и приходите от предоставени услуги на дъщерни дружества – от 113 хил. лв. през 2005 г. на 1 036 хил.лв. през 2006 г. или с 8 пъти повече.

Приходите от лихви по предоставени заеми на дъщерни дружества и от отложени плащания по договори за продажба на акции са 220 хил.лв. - с 24% по-малко от тези през 2005 г.

Приходите от печалба от продажба на акции са в размер на 187 хил.лв. и бележат намаление с 97% спрямо същите през 2005 г., които възлизаха на 6 997 хил.лв.

През 2006 г. е направена преоценка на акциите на Булгартабак холдинг към 31.12.2006г. по борсовата им цена от 35.31 лв. на акция, в резултат на която са реализирани приходи от 281 хил.лв.

Печалбата след данъци за 2006 г. е в размер на 1858 хил.лв. и е по-малка от тази през 2005 г. със 74%. Причината за реализираната по-малка печалба е в реализираните по-малко приходи от продажба на акции.

Резултати от дейността на ИХБ

Преструктуриране на портфейла

Увеличаване участието в някои дружества от портфейла

На основание на договор с Кораборемонтен завод Одесос от 28.03.2006 г., ИХБ закупути 2 401 898 бр. акции с право на глас, представляващи 10% от капитала на Булярд. Кораборемонтен завод Одесос прекрати участието си в капитала на Булярд, а участието на ИХБ стана 61.50%. Сделката е на стойност 3 120 100 лева.

ИХБ увеличи незначително участието си в КРЗ Порт Бургас с 20 акции или 0.01% и в Дунав турс с 60 акции или 0.01%.

Общият размер на инвестираните средства в корпоративни ценни книжа през 2006 г. е 3 120 460 лева.

Нови дружества

През първото тримесечие на 2006 дъщерното дружество ЗММ България холдинг учреди акционерното дружество Булкар ЕАД с капитал 2 млн. лева, с цел участие в приватизацията на



Балканкар Средец АД. Офертата на Булкари бе класирана на 2ро място и дружеството не спечели търга.

Дъщерното дружество Приват инженеринг учреди две свои дъщерни дружества – Емона шипинг Лтд и Марциана шипинг Лтд, регистрирани в Малта, с капитал по 9 000 евро всяко. Дружествата сключиха споразумение за строителство на два многоцелеви / МРС/ 9800 тонни кораба в Булярд КИ. Плавателните съдове са с неограничен район на плаване, с възможност за превозване както на насипни товари, така и на контейнери. Стойността на всеки един кораб е EUR 13.5 млн.

Продажба на дялове от портфейла

През м. май 2006 г. ИХБ продаде останалите 430 489 бр. акции, представляващи 25.86% от капитала на Химремонстрой съгласно договора с Химремонстрой инженеринг АД. Сделката е на стойност 600 хил.лв.

С договор от 15.02.2006 ИХБ продаде наличните свои 39 349 бр. акции, представляващи 17,99 % от капитала на Елпо АД. Сделката е на стойност 128 хил.лв.

През 2006 г. бяха продадени 8 233 бр. акции от капитала на Булгартабак холдинг АД за общо 288 хил.лв. Средна цена на акция, намалена с разходите по продажба е 34.82 лв.

През октомври 2006 ОСА на Трансболкан ойл пайплайн България АД взе решение за прекратяване на дейността на дружеството и неговата ликвидация, поради невъзможност да изпълни целта, за която бе създадено. Частта от капитала, внесена от ИХБ в размер на 107 хил.лв. ще бъде възстановена.

В резултат на извършеното реструктуриране през 2006 г. ИХБ увеличи участието си в отрасъл корабостроене. Морският бизнес вече заема 57% от портфейла спрямо 52% през 2005 г. и 38% през 2004 г.

През 2006 г. настъпи изменение в отрасловата структура на портфейла поради това, че в края на 2005 г. ИХБ приключи инвестициите си в недвижими имоти.

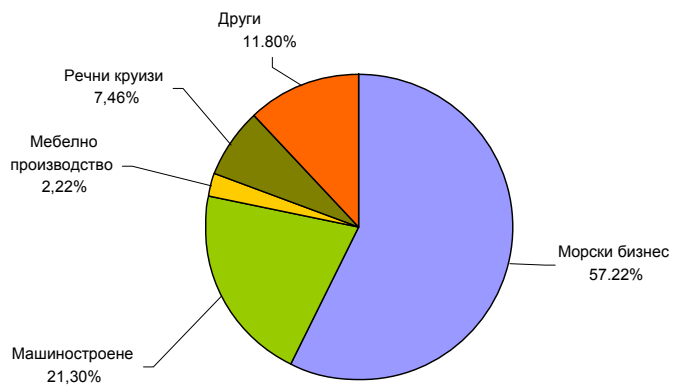
Така структурата на портфейла се промени в резултат на намаляване дела на останалите отрасли: към края на 2006 г. инвестициите в отрасъл машиностроене представляват 21% от общите инвестиции, следвани от речни круизи с 8%, мебелно производство с 2% и други с 12% от инвестициите.

Към 31.12.2006 г. портфейлът на ИХБ пряко и чрез свързани лица се формира от 25 дружества както следва: 9 дъщерни дружества, 2 асоциирани предприятия, 13 дъщерни дружества на дъщерни дружества и асоциирани предприятия и 1 дружество портфейлна инвестиция. Преките инвестиции на ИХБ в корпоративни ценни книжа към края на годината възлизат на 37 027 хил. лева.

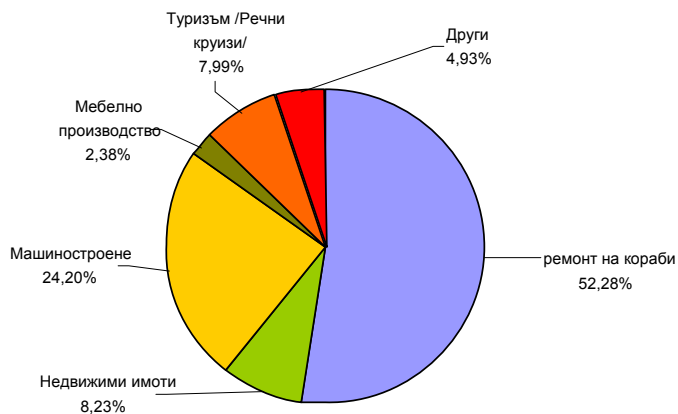


Графики 1-3: Структура на портфейла на ИХБ към 31 декември на последните 3 години

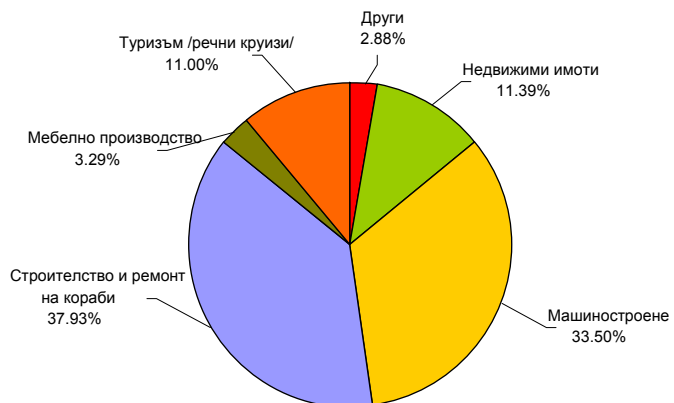
Структура на портфейла 2006 г. Инвестиции: 37 027 х.лв



Структура на портфейла 2005 г. Инвестиции: 34 559 х.лв



Структура на портфейла 2004 г. Инвестиции: 24 964 х.лв.





Управление на дъщерните дружества

Следвайки поставените задачи в началото на годината по отношение на своите дъщерни дружества и през 2006 г. ИХБ активно участваше в стратегическото планиране на бизнеса на дъщерните дружества. ИХБ стимулираше и оказваше съдействие при:

- осъществяването на инвестиционни мероприятия;
- усъвършенстване на техните продукти и услуги, разработване и въвеждане в производство на нови продукти и услуги, в зависимост от изискванията на пазара;
- усъвършенстване на маркетинговата дейност, дейността свързана с управление на човешките ресурси, и други дейности свързани с управлението на дружествата;
- осигуряване на финансови средства за оперативната и инвестиционна дейност на дружествата;
- анализ и оценка на възможностите за използване на новите интернет технологии.

Участие в процеса по бизнес планиране и контрол на постигнатите резултати

Осъзнавайки важната роля на контрола в управлението на дъщерните дружества, ръководството на ИХБ продължи своята практика за бизнес планиране и контролиране на резултатите.

Процеса на бизнес планиране и контролиране на резултатите в ИХБ продължава по утвърдената процедура. Ръководството на ИХБ поставя стратегическите цели и резултати, които всяко дружество трябва да постигне през 2006 г. Всеки директор има персонална бизнес задача за годината и тя е свързана с приоритетите в дейността на дружеството.

Ръководството и експертите на ИХБ се стремят да бъдат непрекъснато в течение на дейността на дъщерните дружества. Информация се обменя ежемесечно, като дружествата предоставят отчети за дейността си всеки месец. През годината се провеждат общо 3 работни срещи между ръководството на холдинга и съответните ръководства на дружествата, на които се отчитат резултатите за изминалото тримесечие. На срещите се обсъждат резултатите за отчетния период, споделят се трудностите, които срещат ръководствата на дружествата, анализират се възможностите за разрешаване на проблемите.

Като пряк резултат от управлението на дъщерните дружества е дивидента, които се получава при разпределяне на печалбата на дружествата.

Оказване на съдействие за финансиране на дъщерните дружества

През 2006 г. на дъщерни дружества са отпуснати 5 303 хил.лв. ИХБ отпуска заеми на дъщерните си дружества при лихвен процент ОЛП + 7 пункта. Към 31.12.2006 г. вземанията по отпуснати заеми на дъщерни дружества са 763 хил.лв.

ИХБ подпомага финансирането на своите дъщерни дружества и като предоставя обезпечения пред търговските банки. Обезпеченията са под формата на авали по записи на заповед.

През 2006 г. ИХБ не е представял нови гаранции на дъщерни дружества пред търговски банки под формата на авали по записи на заповед. Към 31.12.2006 г. дадените от ИХБ обезпечения възлизат на 214 хил. лв. и са за задължения по гаранции за добро изпълнение, поети от Елпром ЗЕМ към клиенти и с различни дати на падеж, в зависимост от срока за договорите за изпълнение с клиентите на Елпром ЗЕМ.

ИХБ осигури издаването на банкови гаранции в размер на 671 хил. евро от Банка ДСК за обезпечаване задължения на Елпром ЗЕМ по договор за изпълнение с клиент. Сключен е и договор



за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и обратно финансиране с размер на лимита 4 500 хил.лв. Гаранциите са обезпечени с особен залог на търговско предприятие на КРЗ Порт Бургас АД – дъщерно дружество на ИХБ.

ОСА на ИХБ през юни 2006г. взе решение за предоставяне на корпоративни гаранции в полза на фирмите сключили договори за строителство на кораби с БКИ със строителни номера 457, 516 и 515. Корпоративните гаранции са под формата на встъпване в дълга на БКИ към всеки един от клиентите за евентуално възстановяване на третата по ред авансова вноска, платена от клиентите на БКИ в случай, че БКИ не изпълни ангажиментите си по договорите за строителство на кораби и не върне платените авансово вноски на своите клиенти. Общата стойност на корпоративните гаранции /встъпването в дълг/, които ИХБ ще издаде в полза на клиентите на БКИ в нито един момент не следва да надвишава EUR 10 630 хил. и USD 8 869 770 включително уговорената в договорите за строителство на кораби лихва върху тези суми в размер тримесечния EURIBOR/LIBOR плюс 5%.

Възнаграждението, което ИХБ получава за издаване на корпоративните гаранции е в размер на 2% върху размера на всяка от предоставените гаранции.

Предоставените корпоративни гаранции са обезпечени с вещни обезпечения под формата на договорни ипотечи върху недвижими имоти, собственост на БКИ и особени залози върху машини и съоръжения, собственост на БКИ, като общата стойност на предоставените вещни обезпечения е не по-малко от 120% от стойността на предоставените корпоративни гаранции.

През юни 2006 ИХБ издаде корпоративна гаранция на стойност EUR 4 280 850 и USD 3 729 018 за осигуряване обезпечение на получената трета авансова вноска за строителството на кораб със строителен номер 516. В резултат на изпълнен ангажимент от страна на Булярд КИ към купувача на кораба на 15.12.2006 г гаранцията е освободена.

На 15.11.2006 г ИХБ издава корпоративна гаранция за трета авансова вноска за кораб със строителен номер 457 на стойност EUR 3 433 424 евро и USD 2 977 531.

През 2006 г. дъщерните дружества на ИХБ са финансирани дейността си с банкови заеми от ТБ Алианц България АД, Банка ДСК ЕАД, Райфайзенбанк – България АД, Обединена българска банка АД и Биохим АД.

Лихвите, които са договорени по заемите ползвани от дъщерните дружества варират между EUROLIBOR +2.5% и +4%.

Екипи от ИХБ оказват съдействие при разработването на бизнес плановете на дъщерните дружества, изисквани от банките като обосновка за отпускане на кредити.

Софтуерна обезпеченост

През 2006 година в ИХБ изцяло бе подменен файловия сървър на дружеството с оглед подsigуряване целостта на данните. Операционната система Windows NT бе подменена с нов сървърен софтуер Windows Server 2003, а Софтуера за електронна поща бе обновен до версия Microsoft Exchange 2003.



Сътрудничество с академичната общност

През 2006 г. дружества от групата на ИХБ продължиха ползотворното си сътрудничество с академичната общност. Провежда се учебна практика на ученици от Техническите училища и Технически университети в повечето от дружествата: Булярд КИ, Елпром ЗЕМ, Машстрой, ЗММ Сливен.

Мениджмънтът на дружествата участва в съвети към Технически университети – изпълнителния директор на БКР във ВТУ. Разработват се съвместни проекти между Университети и дружества по повод нови разработки, работа по конкретни задачи, свързани с производствената и ремонтна дейност – в БКР, Елпром ЗЕМ, Булярд КИ.

В дружествата се наемат стажанти и дипломирани студенти от Университетите.

Участие в проекти на предприєдинителните фондове

И през 2006 г. някои от инвестиционните проекти на дъщерните дружества бяха подпомогнати със средства по програми на предприєдинителните фондове. Работи се по проекти свързани със здравословни и безопасни условия на труд и иновации.

Експерти на ИХБ оказваха съдействие при подготовката на проектите и документацията по кандидатстването.

Персонал

Към 31.12.2006 г. в ИХБ има общо 9 служители, от които наетите лица с висше образование съставляват 67% от общия брой.

Мероприятия, повишаващи корпоративната култура в ИХБ

През 2006 г. продължи традицията за организиране на спортни празници за Холдинга и неговите дружества. През есента се проведе Спортна есен 2006 за летни спортове в Албена. В мероприятията участваха представители на всички дружества и за поред път се потвърди, че това е един добър начин за утвърждаване на корпоративната култура, възпитаване на състезателен дух, конкурентност и същевременно екипност между дружествата в ИХБ.

Традиционната награда за Директор на годината в групата на ИХБ през 2006 г. бе връчена на Георги Добрев – Изпълнителен директор на ЗММ Сливен. От всяко от дружествата и холдинга беше награден и Служител на годината.

2. Ликвидност

През 2006 г. ИХБ е посрещал потребностите си за обезпечаване разходите за дейността си със собствени и привлечени средства.

Собствените средства са резултат от приходите от основната дейност на Холдинга:

- Приходи от операции с инвестиции /продажба на акции и финансови операции/;
- Приходи от дивиденди;
- Приходи от лихви във връзка с лихвоносни вземания от дъщерни дружества, както и от други предприятия по повод на отложени плащания по договори за продажба на акции и приходи от лихви по депозити;
- Приходи от оказани услуги и други.

През 2006 г. ИХБ използва **привлечени средства** под формата на емисия корпоративни конвертируеми облигации в размер на 5 250 805 лв., емитирана през 2004 г. С набраните средства



са финансирани инвестиционни мероприятия на Холдинга и дружества от неговата група, описани по-подробно в т. Капиталови ресурси. В края на 2006 г. ИХБ подписа с Банка ДСК договор за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и обратно финансиране на Холдинга и/или дружества от неговата група в размер на 4.5 млн.лв., от които до 3 млн.лв. под формата на револвираща кредитна линия. Засега задължението на ИХБ е условно, но при необходимост ръководството може да използва възможността да финансира дейността на ИХБ.

През 2006 г. основен източник на парични средства на ИХБ бяха приходите от дивиденди, получени от дъщерните дружества, следвани от приходите от продажба на услуги, лихви и печалбата от продажбата на акции на дружества. Част от тези средства Холдингът пренасочи за финансиране на инвестиционната си програма. За тази цел бяха използвани и свободните парични средства от облигационната емисия.

За подобряване на ликвидността на ИХБ през 2006 г. спомогна и продажбата на инвестиционните проекти в недвижими имоти през предходната 2005 г. Заемните средства, отпуснати от ИХБ на двете дъщерни дружества във връзка с проектите, бяха изцяло възстановени. Това създаде възможност освободените парични средства да се пренасочват през 2006 и настоящата 2007 г. към други приоритетни проекти.

Източници на ликвидност за ИХБ през 2006 г.

Вътрешни източници

Към 31.12.2006 г. наличните **парични средства** на ИХБ възлизат на 3 141 хил.лв., от които 94.3% са под формата на срочни банкови депозити, а останалите са средства по разплащателни сметки и наличност в касата. Холдингът има валутни наличности, които представляват 89% от всичките му парични средства. От тях 80% са в щатска валута. Големите парични наличности към края на отчетната година са резултат от свободните парични средства от облигационната емисия и добрите финансови резултати на ИХБ, отчетени през 2006 г. С тях ще бъдат финансирани инвестиционни проекти през 2007 г. в съответствие с приоритетите му за развитие в средносрочен план в областите: корабостроене и кораборемонт, пристанищна дейност, морски транспорт, речни круизи и машиностроене. Инвестиционните намерения на ръководството за 2007 г. са описани в т. Предвиждано развитие на дружеството.

Към 31.12.2006 г. **вземанията** на ИХБ са в размер на 2 621 хил.лв. Основната им част представлява:

- ✓ 1 079 хил.лв. вземания от свързани предприятия по отпуснати парични заеми, в т.ч.:
 - дългосрочни - 317 хил.лв.
 - краткосрочни - 762 хил.лв.
- ✓ 1 227 хил.лв. вземания по повод на отложени плащания по договори за продажба на акции, както следва:
 - дългосрочни - 763 хил.лв.
 - краткосрочни - 464 хил.лв.

Останалите вземания са по предоставени услуги, данъци за възстановяване, предплатени услуги и др. Като краткосрочно вземане от 107 хил.лв. е отразена частта, внесена от ИХБ в капитала на Трансболкан ойл пайплайн България, която ще бъде възстановена.



След реструктурирането на портфейла на ИХБ през 2005 и 2006 г. **приходите от дялове и съучастия** стават основно приходно перо през следващите години предвид специфичната дейност на Холдинга - придобиване и управление на финансови активи. През 2006 г. са отчетени 1 218 хил.лв. приходи от дивиденди. Предвижда се положителната тенденция да продължи и през 2007 г. През 2006 г. **приходите от продажба на услуги** са вторият по тежест източник на постъпления за ИХБ. Предвиден е ръст през 2007 г. и във връзка с договори за осигуряване на банкови и корпоративни гаранции, издавани на дъщерни дружества като обезпечение на техни задължения към клиенти.

Добрата ликвидност през 2006 г. се дължи и на печалбата, реализирана от ИХБ с **продажбата на остатъчните пакети акции** на две дружества от портфейла си на техните мажоритарни собственици. Холдингът реализира и част от притежаваните акции на Булгартабак холдинг като се възползва от благоприятната пазарна ситуация по тази позиция. Положително влияние оказва и повишаването на борсовата цена на акциите на това дружество. ИХБ прецени останалите налични акции на Булгартабак холдинг, държани за продажба и отчете положителна разлика в размер на 281 хил.лв. Приходите от операции с инвестиции са относително непостоянен източник на ликвидност, поради това, че продажба на акции се извършва в зависимост от ситуацията на пазара и наличието на търсене. През 2007 г. не се предвиждат крупни операции с инвестиции, тъй като Холдингът приключи в общи линии реструктурирането и консолидацията на своя инвестиционен портфейл.

Основната част от **приходите от лихви** е във връзка с лихвоносни вземания от дъщерни дружества, както и от други предприятия по повод на отложени плащания по договори за продажба на акции. Прогнозираното им намаление през 2007 г. се дължи на факта, че повечето дъщерни дружества приключиха с ангажиментите си към Холдинга по повод на отпуснати парични заеми. ИХБ преориентира потребностите на дъщерните си дружества от финансов ресурс към банковите институции, за да съсредоточава собствените си свободни средства в приоритетни инвестиционни проекти. В същото време постепенно се финализират и договорите за продажба на акции с отложено плащане. Предвижда се и намаляване на свободната парична наличност по депозити във връзка с реализиране на набелязаните за годината инвестиционни мероприятия.

И напред ИХБ ще се възползва от предоставената в чл.280 от ТЗ възможност да предоставя заеми на дъщерните си дружества и приема депозити и заеми от тях, което подобрява ликвидността на групата чрез възможността да се оперира с временно свободните парични средства в нея и по-ефективното им използване.

Външни източници

След като в края на 2005 г. предсрочно беше погасен кредитът към Банка ДСК, облигационният заем беше единственият външен източник на ликвидност за Холдинга през 2006 г. Падежът му е на 02.07.2007 г., когато трябва да се изплати еднократно или чрез конвертиране на облигациите в акции. Част от главницата по облигационния заем или целият заем може да се погаси еднократно на падежа чрез конвертиране на облигациите в акции по решение на общото събрание на акционерите на ИХБ. Останалата част от главницата по заема, която не е конвертирана в акции, трябва да бъде изплатена еднократно на падежа на емисията, заедно с последното шесто лихвено плащане. Във връзка с инвестиционната програма на ИХБ, неговите Управителен и Надзорен съвет възнамеряват да предложат на общото събрание на акционерите да гласува конвертирането на облигациите в акции. В случай че това се осъществи, капиталът на Холдинга ще бъде увеличен с новите акции, а със средствата ще се финансират приоритетни инвестиционни проекти.



Потенциален източник на средства за дейността на холдинговото дружество и реализиране на плановете му за развитие е и кредитният лимит, договорен с Банка ДСК.

Необходимостта от привлечени средства ще бъде преценявана за всеки отделен случай според конкретните инвестиции и наличните свободни парични ресурси на ИХБ и групата към момента.

3. Капиталови ресурси

✓ *Конвертируеми облигации*

Средствата от издадената през 2004 г. от ИХБ емисия конвертируеми облигации бяха един от източниците на капиталови ресурси за финансиране на приоритетните проекти от инвестиционната му програма и през 2006 г.

Набраните средства по емисията се използват за инвестиции на самото холдингово дружество и на негови дъщерни дружества, основно в приоритетните области: недвижими имоти /до края на 2005 г./, морски бизнес, речни круизи и машиностроене. ИХБ финансира инвестиционните проекти на дружества от групата си, свързани с посочените приоритетни отрасли, под формата на отпускане на заеми и/или придобиване на акции от капитала на тези дружества, в т.ч. и записване на акции от увеличение на капитала им. Финансирането на приоритетните проекти се осъществява по реда на тяхното настъпване във времето. Отпуснатите през 2004 и 2005 г. заеми са възстановени от дъщерните дружества и наличните парични средства са използвани от ИХБ за отпускане на нови заеми през 2006 и 2007 г., инвестирани са или предстои да бъдат инвестирани в отделните проекти според етапа на тяхното развитие и възникналата необходимост от финансиране. Използваните форми на инвестиционно финансиране и движението на свободните парични средства на Холдинга затрудняват точното определяне на изразходваните средства от облигационния заем по отделните проекти, част от които търпят развитие във времето.

По-важните инвестиции, финансирани със средствата от емисията, са:

- Холдингът предостави поетапно заеми на КЛВК и Приват инженеринг за техни инвестиционни проекти в недвижими имоти. Двете дъщерни дружества продадоха закупените имоти през 2005 г., възстановиха изцяло дължимите средства, а ИХБ прекрати инвестициите си в отрасъла. Ускорената реализация на тези инвестиции намали риска от промяна в пазарната среда и позволи пренасочване на освободените парични средства към други приоритетни области и проекти през 2006 и 2007 г.;
- През април 2006 г. ИХБ закупи от КРЗ Одесос притежаваните от него 10% от капитала на Булярд за USD 2 млн., с което участието на Холдинга в дружеството достигна 61.50%. Това стана възможно с възстановяване на заемните средства след продажбата на недвижимите имоти;
- В началото на 2006 г. дъщерните дружества Емона шипинг Лтд и Марциана шипинг Лтд договориха строителство на два многоцелеви /МРС/ 9 800-тонни кораба в Булярд корабостроителна индустрия. Плавателните съдове са с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари и контейнери, подходящи за региона. Новите кораби ще бъдат подобрен дизайн на кораб със строителен номер 287 – по-модерен и за повече контейнери. Стойността на всеки един от тях е EUR 13.5 млн.. Плащанията ще се извършват в евро и в щатска валута. През август 2006 г. Холдингът кредитира част от второто авансово плащане за първия кораб чрез заем от USD 480 хил.. Към 31.12.2006 г. дължимият остатък по заема възлиза на USD 55 хил.;



- През март 2006 г. ИХБ отпусна на КРЗ Порт - Бургас заем от 110 хил.лв. за изграждане на нов път до пристанището, който беше погасен. През втората половина на годината дружеството получи от Холдинга ново финансиране от EUR 224 хил. по проекта за разширение на пристанищния терминал;
- В началото на 2006 г. ИХБ отпусна заем от 600 хил.лв. на ЗММ - България холдинг, с който подпомогна дъщерното си дружество да участва в приватизацията на Балканкар - Средец, София. През януари 2006 г. Агенцията за приватизация стартира процедурата за продажба на 69.99% от капитала на това дружество при минимална цена от 20 млн.лв. ЗММ - България холдинг създаде специално дружество Булкари - 100% негова собственост, което беше допуснато от Агенцията за приватизация да участва в публично оповестения конкурс и класирано на второ място. След като процедурата по раздържавяване приключи през юли 2006 г., средствата на Холдинга бяха възстановени;
- През септември 2006 г. ИХБ предостави заем от 120 хил.лв. на Елпром ЗЕМ - дъщерно дружество на ЗММ - България холдинг, за срок до 31.03.2007 г. Към края на 2006 г. задължението възлиза на 57 хил.лв. Средствата са за временно финансиране на оперативната дейност на Елпром ЗЕМ във връзка с поети договорни ангажименти и ще бъдат възстановени в срок.

За част от приоритетните инвестиционни проекти освен средства, набрани чрез облигационната емисия, са използвани и собствени средства според размера на необходимите инвестиции и паричната наличност към съответния момент.

✓ *Банков кредит*

След като погаси предсрочно в края на 2005 г. задължението си към Банка ДСК по инвестиционния кредит от USD 2 млн., през ноември 2006 г. ИХБ подписа с банката нов договор за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и обратно финансиране на ИХБ и/или дружества от неговата група в размер на 4.5 млн.лв., от които до 3 млн.лв. под формата на револвираща кредитна линия с възможност за усвояване в лева, евро или щатски долари. Засега ИХБ не се е възползвал от средствата, но при необходимост те могат да бъдат източник за финансиране на неговата дейност.

Информация за съществените ангажименти на ИХБ за извършване на капиталови разходи

През август 2006 г. Булярд изрази желанието си да изкупи от Параходство БМФ останалите 25% от капитала на Булярд корабостроителна индустрия. Сделката на стойност USD 5 555 555 е договорена в края на 2003 г., но за сключването ѝ трябваше разрешение на държавата като едноличен собственик на капитала на Параходство БМФ. В началото на 2007 г. министърът на транспорта в качеството му на орган, упражняващ правата на държавата, разреши Параходство БМФ да прекрати акционерното си участие в Булярд корабостроителна индустрия като продаде дела си в дружеството. На 6 март 2007 г. Булярд упражни опцията си по споразумението между съакционерите и стана едноличен собственик на корабостроителницата, а контролът на ИХБ в нея достигна 61.50%. Финализирането на предприетата инвестиция в отрасъла беше осъществена чрез увеличение на капитала на Булярд, в което пропорционалната част на Холдинга възлезе на USD 3 559 579, финансирани със собствени средства в резултат от основната му дейност през 2006 г., част от свободните средства от облигационната емисия, както и чрез валутни заеми от две дъщерни дружества.



Конкретните ангажименти на ИХБ на падежа на облигационния заем ще зависят от решението на общото събрание на неговите акционери. В случай че събранието гласува конвертирането на облигациите в акции, капиталът на Холдинга ще бъде увеличен с новите акции, а със средствата ще се финансират приоритетни инвестиционни проекти. При благоприятна пазарна конюнктура ръководството на ИХБ може да се възползва от възможността да емитира нова емисия акции или облигации, за да реализира нови инвестиционни намерения.

През 2007 г. капиталови разходи могат да бъдат направени в случаите на необходимост от финансиране на започнати и нови проекти на ИХБ и на дъщерни дружества, в т.ч.: увеличение на капитала на Булярд във връзка с инвестиционната програма на корабостроителницата, разширение на пристанищния терминал в Бургас, концесиониране на пасажерски пристанища на река Дунав, финансиране и на следващи етапи от строителството на двата многоцелеви кораба или сключване на договори за строителство на нови кораби, осигуряване на средства за реализиране на търговото предложение за изкупуване на акции на ЗММ – Сливен и др. Възможните капиталови разходи са свързани с приоритетите за развитие на холдинговото дружество в средносрочен план и с набелязаните инвестиционни цели, описани в т. Предвиждано развитие на дружеството.

Собствения капитал на ИХБ към 31.12.2006 г. е 35 719 хил.лв. и е нараснал с 1 855 хил.лв. или с 5.48%. Увеличението се дължи на увеличение на резервите и най-вече на увеличение на неразпределената печалба. Към 31.12.2006 г. нетната неразпределена печалба възлиза на 11 241 хил.лв., в т.ч. и печалбата за 2006 г. в размер на 1 858 хил.лв.

Общите задължения на ИХБ към 31.12.2006 г. възлизат на 7 168 хил.лв. и са се увеличили с 1 648 хил.лв. или с 29.86% спрямо същите към 31.12.2005 г. Задълженията представляват: 5 244 хил.лв. облигационен заем, 1 915 хил.лв. търговски и други задължения, 3 хил.лв. към свързани предприятия и 6 хил.лв. данъчни задължения. Всички задължения са краткосрочни.

4. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

През януари 2007 бе извършено петото от общо шест лихвени плащания по облигационния заем.

През март 2007 ИХБ участва в увеличение на капитала на Булярд АД пропорционално на участието си. Капиталът на Булярд АД е увеличен с 8 600 000 лева, а записаните от ИХБ нови акции са 5 289 000 бр. акции с номинална стойност 1 лев на обща стойност 5 289 000 лв. Вноската е направена на 5.03.2007 г. Увеличението на капитала е използвано за закупуване на 25% от капитала на Булярд Корабостроителна индустрия.

5. Важни научни изследвания и разработки

ИХБ не е извършвал важни научни изследвания и разработки през 2006 г.

През 2006 г. дружествата БКР и Елпром ЗЕМ спечелиха проекти по Иновационен фонд. Проектът на БКР е за разработване на технология за инспектиране и присвояване на клас на кораби и интернет базирана система за управление на инспекционната дейност и интернет базирано приложение за технически надзор на кораби. Успешното внедряване ще спомогне за синхронизиране на правилата БКР с новите изисквания за безопасност и сигурност на корабостроенето и корабоплаването на Международната морска организация /ИМО/, създаване на електронна база данни и създаване на възможност за работа на инспекторите в реално време.



Проектът на Елпром ЗЕМ е за разработване и внедряване на нова технология за изграждане на изолационна система повишаваща енергийната ефективност на електрическите машини ниско и високо напрежение. Успешното внедряване на технологията ще доведе до повишаване експлоатационните характеристики качеството на електрическите машини.

Срокът на завършване на проектите е 1,5-2 години.

6. Предвиждано развитие на дружеството

Основни тенденции по отношение дейността на ИХБ

Основните тенденции в дейността на Холдинга и през следващите години се очаква да бъдат свързани с:

- придобиване, оценка и продажба на участия в други дружества;
- управление на дружества от своя портфейл, в които ИХБ може да упражнява контрол пряко или чрез свързани лица;
- учредяване на нови дружества;
- инвестиране в дружествата от портфейла, към които ИХБ има дългосрочен интерес;
- финансиране на дружествата, в които Холдингът участва.

Основните стратегически интереси на ИХБ са в следните отрасли и дейности:

- морски бизнес – строителство и ремонт на кораби, пристанищна дейност, класификация и сертификация, морски транспорт;
- речни круизи;
- машиностроене.

Планове от съществено значение, свързани с дейността на ИХБ

✓ Увеличаване на инвестициите в морски бизнес

ИХБ ще увеличава инвестициите си в този отрасъл като ще подпомага инвестиционните проекти на дружествата в него: Булярд, Булярд КИ, КРЗ Порт - Бургас, Одесос ПБМ и дейностите корабостроене, кораборемонт и пристанищна дейност. В тази връзка през 2007 г. са набелязани следните приоритетни мероприятия:

- ново увеличение на капитала на Булярд с 4.7 млн.лв., със средствата от което акционерите ще запишат пропорционално на участието си нови акции от капитала на Булярд КИ. Набраният финансов ресурс ще бъде използван от корабостроителницата за финансиране на част от утвърдената от УС и НС инвестиционна програма за 2007 г. Предвижда се закупуване на нова техника, строителство и оборудване на камера за бластиране и боядисване. ИХБ възнамерява да изплати своя дял от увеличението със собствени средства от дейността си или заемни средства от дъщерните си дружества;
- реализиране на проекта за разширение на пристанищния терминал в КРЗ Порт – Бургас, съобразно заявените насоки в Националната програма за развитие на българските пристанища 2006-2012 г. Възложени са предпроектните проучвания. През 2007 г. трябва да завърши реструктурирането на дейността - постепенно преустановяване на кораборемонта и съсредоточаване на усилията върху пристанищната дейност, преместване на плаващия док в Булярд КИ или продажбата му след преценка на пазарната ситуация. Като начално финансиране по проекта дружеството получи от Холдинга заем от 224 хил.евро.



✓ **Разширяване на дейността в областта на морски транспорт**

През 2007 г. ще продължи строителството на двата многоцелеви кораба, собственост на дъщерните дружества на Приват инженеринг. Възможно е да бъдат направени и нови поръчки. С построяването на двата плавателни съда от 2008 г. приоритетна ще стане и дейността морски транспорт.

✓ **Развитие на речните круизи**

Със закупуването през 2006 г. на двата нови луксозни кораба „Хенрих Хайне“ с четиризвезден и „Еlegant лейди“ – с петзвезден клас, ИХБ доказва сериозните си намерения да развива бизнеса с речни круизи по системата на реките Рейн, Майн, Мозел и Дунав. И петте кораба, с които оперира асоциираното дружество Дунав турс, плават под български флаг. Амбициите на ръководството на дружеството и неговите собственици – ИХБ и Юнион турс са насочени към:

- увеличаване заетостта на легловата база по време на пред и след активния туристически сезон, в т.ч. използване на някои от корабите като хотели извън сезона;
- увеличаване броя на круизите чрез организиране на допълнителни екскурзии около коледните и новогодишни празници;
- развитие на собствения понтон на река Дунав в град Русе;
- готовност за концесиониране на пасажерските пристанища по река Дунав – преимуществено в градовете Русе и Видин.

През март 2007 г. Дунав турс закупи и яхтата Балкан, собственост на българската държава. Намеренията са да стартира сериозна и качествена реновация.

Решението за финансиране на изброените мероприятия ще зависи от необходимите инвестиции и наличните средства в дружеството към всеки конкретен момент.

✓ **Увеличаване на инвестициите в машиностроене**

Дъщерното дружество ЗММ – България холдинг обяви намерението си да закупи от останалите акционери на ЗММ – Сливен техните акции в това дружество, като за целта на 25.04.2007 г. ще отправи към тях търгово предложение по чл.149а, ал.1 от Закона за публично предлагане на ценни книжа. Предприетата стъпка е част от последователната политика на машиностроителния холдинг да консолидира своя инвестиционен портфейл, след като през 2006 г. той регистрира и финализира подобно търгово предложение към акционерите на друго свое дъщерно дружество ЗММ Нова Загора. Размерът на необходимата инвестиция ще зависи от одобрената от Комисията за финансов надзор цена за акция, която ще предложи търговият предложител в съответствие с финансовите показатели на ЗММ - Сливен и намеренията му за бъдещо развитие на това дружество. Начинът на финансиране ще зависи от размера на инвестицията и наличните средства на ЗММ – България холдинг към момента на регистрацията на търговото предложение.

През 2007 г. ще стартира и проект за обновление и модернизация на мощностите в друго дружество от системата на машиностроителния холдинг - Леярмаш. Целта е да се отговори на завишените изисквания по отношение на качеството и количеството на отливките, както и за опазване на околната среда и поддържане на здравословни и безопасни условия на труд.

Развитие на персонала

Спецификата на дейност на ИХБ, неговият отраслов портфейл и развитието на отделните дружества в него предопределят изискванията към персонала му. В тази връзка ръководството на



Холдинга провежда политика към повишаване квалификацията на назначените служители, отговорни за различните направления на фирмената дейност. Развитието на приоритетните области и дейности, налагащите се нови проекти в тях подсказват какви нови специалисти са необходими. Като най-належащо към момента се налага сформирание на звено за вътрешен контрол, към което е насочено вниманието на мениджмънта на ИХБ.

7. Промени в цената на акциите на дружеството

- ✓ **62% ръст на цената на акциите**
- ✓ **ИХБ е второто по ликвидност дружество на БФБ през 2006 г.**

През 2006 г. цената на акциите на ИХБ отбеляза нарастване от 3.74 лв. на 6.06 лв. на акция в края на годината или ръст от 62%. За сравнение индексите на БФБ-София за същия период са нараснали съответно SOFIX с ръст от 48 % и BG40 с ръст от 50%.

Акциите на ИХБ се радваха на изключително голяма популярност сред анализатори и инвеститори.

Акциите останаха една от най-ликвидните позиции на БФБ – София през цялата година и на края на годината се класираха на второ място след акциите на Синергон Холдинг.

ИХБ отново е в топ 10 на класацията за най-перспективна акция за 2007 година, която публикува вестник Капитал в своя 1 брой за 2007 г. и заема 9то място. За втора поредна година в-к Капитал се е допитал до портфейлни мениджъри и инвестиционни консултанти на управляващи дружества, които са излагали своите месечни прогнози за фондовия пазар във вестника. В класацията за 2006 ИХБ бе на 1во място.

От 1.01.2007 година акциите на Индустириален холдинг България АД са включени в индекси на Dow Jones:

- Индекса Dow Jones STOXX EU Enlarged Total Market Index. Индексът е част от семейство индекси Dow Jones STOXX /www.stoxx.com/, които покриват Европа, Евро зоната, региона на присъединилите се страни към Европейския съюз /EU Enlarged region/, Америка и Азия/Тихия океан. Индексът Dow Jones STOXX EU Enlarged TMI е подклас на Dow Jones World Index. Към 01.01.2007 г. включва 130 компании от страните Кипър, Чешка Република, Естония, Унгария, Латвия, Литва, Малта, Полша, Словакия, Словения, България и Румъния, като последните 2 страни са включени от 01.01.2007г.
- Индексите Dow Jones Wilshire Global Total Market IndexSM, Dow Jones Wilshire Bulgaria IndexSM, Dow Jones Wilshire Specialty Finance IndexSM. Индексът Dow Jones Wilshire Global Total Market IndexSM включва национални индекси Dow Jones Wilshire за 59 страни, измежду които развити и развиващи се пазари. За България индексът е Dow Jones Wilshire Bulgaria Index. Той спада към регионалните индекси, които също така служат за база на редица индекси на регионален принцип. Dow Jones Wilshire Specialty Finance Index е в групата на индексите по индустрии, като той е подсекторен индекс, влизащ в групата на сектор Общи финансови индекси, влизащи от своя страна в групата на суперсектор Финансови услуги, който влиза в индустрия Финанси. Освен това акциите на ИХБ са включени и в редица други индекси на Dow Jones Wilshire, които измерват по специфични разрези на глобалния капиталов пазар.



От 26.02.2007 г. ИХБ влезе и в състава на индекса SOFIX, след като от февруари 2006 бе начело в листата на другия индекс на БФБ-София BG40. ИХБ е дружеството с най-голям free float – 57% от дружествата включени в SOFIX.

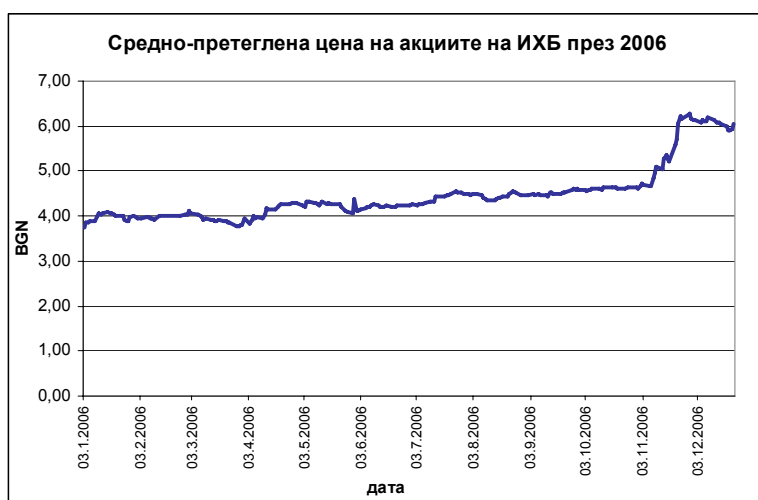
От януари 2007 г. влязоха в сила промените в структурата на пазарите на БФБ-София и значително по-високи критерии за официален пазар. Акциите на ИХБ отговарят на най-високите критерии и останаха да се търгуват на сегмент А на официален пазар.

През 2006 година, данните за търговията с акции на ИХБ /борсов код INLVL/ са следните:

Статистика за период 01.01.2006 – 31.12.2006 /информация от БФБ – София/

	Стойност	Дата
Начална цена – цена на отваряне (лв.)	3.74	2006-01-03
Последна средно-претеглена цена (лв.)	6.06	2006-12-22
Максимална цена (лв.)	6.27	2006-11-28
Минимална цена (лв.)	3.74	2006-01-03
Средно-претеглена цена за 2006 г. (лв.)	4.35	
Процентно изменение	62.03%	
Стойностно изменение (лв.)	2.32	
Брой сделки през 2006 г.	9 076 сделки	
Търгуван обем през 2006 г. (брой акции)	3 819 963	
Средно месечен обем 2006 г. (брой акции)	318 330	
Оборот през 2006 г. (лв.)	16 621 691.44	
Средно месечен оборот 2006 г. (лв.)	1 385 140.95	

Графика на движението цената на акциите на ИХБ в периода 01.01.2006 – 31.12.2006 г.





Графика на ръста на цената на акциите на ИХБ в сравнение с ръста на индексите BG40 и SOFIX в периода 01.01.2006 – 31.12.2006 г.



Акционерна структура към 31.12.2006 г.

<i>Акционери</i>	<i>Брой акционери</i>	<i>Брой акции</i>	<i>% от капитала</i>
Всички	60 309	21 003 235	100,00%
Юридически лица	90	13 666 201	65,07%
Физически лица	60 219	7 337 034	34,93%
Акционери с над 1000 бр.акции /0,0048%/	189	14 044 601	66,87%
Акционери ЮЛ с над 1000 бр.акции	77	13 662 095	65,05%
Акционери ФЛ с над 1000 бр.акции	114	400 996	1,91%
Акционери чуждестранни лица с над 1000 акц., в т.ч.:	26	10247032	48,79%
Юридически лица, в т.ч.:	14	10193646	48,53%
Физически лица с над 1000 акц. включително	12	53386	0,25%
Акционери, притежаващи над 5%, включително	2	9049241	43,08%
Венсайд Ентерпрайзис Лимитед		7626799	36,31%
“ДЗХ” АД		1 422 192	6,77%
Акционери, притежаващи под 5%	60 307	11 953 994	56,92%

8. Данни за търговия с облигациите на дружеството

През 2006 г. конвертируемите облигации на ИХБ се търгуваха на облигационен пазар на БФБ-София, но няма сключени сделки с тях.



9. Корпоративно управление

Оценка на програмата за добро корпоративно управление на ИХБ

След направения преглед на Програмата за добро корпоративно управление /Програмата/ и дейността на ИХБ, може да се направи извода, че действията през 2006 г. в изпълнение на поставените задачи, допринасят за изпълнение на поставените цели на Програмата. Действията на ръководството и служителите на ИХБ, са в посока утвърждаване на принципите за добро корпоративно управление, повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата заинтересовани от управлението и дейността на ИХБ и поощряване на успешните стопански дейности на ИХБ.

Действия във връзка със защита правата на акционерите

През 2006 г. бе проведено редовно годишно ОСА на ИХБ за отчитане на 2005 г. То бе свикано на 1 юни и реално проведено на 15 юни в съответствие с нормативните разпоредби и в законоустановения срок при условията на падащ кворум.

През 2006 г. не са правени промени в Устава. и другите вътрешно-фирмени документи регламентиращи дейността на ОС и управителните органи.

Членовете на Управителния и Надзорния съвет и лицата на ръководни длъжности в Дружеството бяха уведомявани своевременно за новите моменти в законодателството свързано с управлението на публично дружество.

Действия във връзка с разкриване на информация и прозрачност

През 2006 г., следвайки своите принципи и традиции на прозрачност на дейността на ИХБ, ръководството и директорът за връзки с инвеститорите винаги са изготвяли и предоставяли информацията за дейността на Холдинга в срок, максимално пълна и точна. Предоставяната информация включва периодични отчети, промени в уставните документи, управителните органи и данни за дейността, информация за провеждане на ОСА и всяка важна информация, влияеща върху цената на акциите на дружеството. Информацията е предоставяна в Комисията по финансов надзор, Българска фондова борса и други институции като винаги първо е уведомявана БФБ-София. Веднага след като БФБ-София публикува информацията в своя бюлетин, ИХБ публикува информацията на своята интернет страница на български и английски език.

С цел избягване разпространението на вътрешна информация. Всяка информация, която трябва да бъде огласена и може да се счита за вътрешна, е била предоставяна по възможно най-бързия начин на Българска фондова борса – София и Комисията за финансов надзор.

През годината не са налагани актове за нарушения от регулаторните органи.

Действия във връзка със осигуряване на механизъм за добро управление на дружеството от страна на управителните органи.

Създаденият ред за свикване и провеждане на заседанията на управителните органи бе спазван и през 2006 г. Заседанията са провеждани редовно, всички членове са информирани за дневния ред и



са им предоставени всички материали в срок, който е достатъчен за запознаване с тях преди заседанията.

Протоколите на заседанията са водени надлежно съгласно законовите и вътрешно-нормативни актове.

През 2006 г. управителните органи на ИХБ са провели общо 18 заседания, в т.ч. Управителния съвет /УС/ е провел 7 самостоятелни заседания, Надзорния съвет /НС/ - 5 самостоятелни заседания и съвместно двата съвета са провели 6 заседания. УС е заседавал 13 пъти, а НС – 11 пъти.

Изпълнителните директори с помощта на служителите следят за това всички сделки, които реализира ИХБ да са в съответствие с нормативните изисквания на българското, а където е приложимо и на международното законодателство. Решенията за сделките се вземат надлежно от Управителния съвет и се одобряват от Надзорния съвет в зависимост от техните правомощия. През 2006 г. не е имало сделки, чиито размери надхвърлят правомощията на УС и НС и е необходимо решение на ОСА, с изключение на издаване на корпоративни гаранции в полза на клиенти на Булярд КИ, за което ОСА е овластило УС и НС. /Описани по-горе в т.1 в отчета/

За 4та поредна година ИХБ има международен одитор KPMG, който надлежно осъществява одит на дейността и нейното отразяване във финансовите отчети на компанията.

В заключение може да се каже, че след направения анализ, оценката на програмата за корпоративно управление е, че тя е достатъчно ефективна, отговаря на международните стандарти за добро корпоративно управление и способства за постигане на поставените цели за добро корпоративно управление на ИХБ. Ръководството смята, че не се налага съществена преоценка и промяна на Програмата.

Управителен съвет
на Индустиален холдинг България