

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
НА “ИНО” АД, ГР. КАЗАНЛЪК
ЗА ФИНАНСОВАТА 2008 Г.**

***НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА
ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППЦК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ
ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО
ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА
РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА
ЦЕННИ КНИЖА***

**УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,
УВАЖАЕМИ ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ,**

Ние членовете на СД на "ИНО" АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от ЗППЦК и приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа изготвихме настоящият доклад за дейността /Доклада/. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.

"ИНО" АД е дружество с основна сфера на дейност : производство на инструментална екипировка и нестандартно оборудване.

С Решение на Общото събрание на „Зино“ АД от 22.12.2006 г. е взето решение за преобразуване на „ЗИНО“ АД по реда на глава 16 от ТЗ чрез отделяне на ново дружество „ИНО“ АД по разделителен баланс към 31.08.2006 г. Новообразуваното дружество "ИНО" АД е вписано в Търговския регистър като учредено чрез отделяне от "ЗИНО" АД с решение на Старозагорски окръжен съд от 11.01.2007 г.

С разделителния баланс на "ЗИНО" АД към 31.08.2006г. всички текущи активи, включително материални запаси, продукцията и парични средства, на преобразуващото се дружество "ЗИНО" АД остават към дружеството "ЗИНО" АД след преобразуването. Новоучреденото дружество "ИНО" АД поема част от текущите пасиви, в това число задължения към персонала, към държавния резерв, към ДОО и други краткосрочни задължения. Двете дружества си поделят натрупания от началото на годината до момента на изготвяне на разделителния баланс текущ финансов резултат, респективно реализираните приходи и разходи в периода, на базата на които този финансов резултат е бил генериран.

Дружеството е вписано в Търговския регистър като акционерно по № 1780/2007 по описа на Старозагорски окръжен съд, БУЛСТАТ 123740224

Към 31.12.2008г. дружеството е със седалище, адрес на управление, телефон, телефакс, e-mail , Web-site , както следва:

Гр.Казанлък, Западна индустриална зона
Тел: +35943162452

Регистрираният капитал в размер на 84 396 лв. е разпределен в 42 198 броя безналични поименни акции с номинал 2 лева всяка една от тях .

През изтеклата 2008 година са извършени промени в акционерната структура на дружеството както следва:

Към 31.12.2008 г. структурата на капитала на "ИНО" АД е следната:

Таблица 1

| № | Акционери | Брой притежавани акции от капитала на дружеството | Относителен дял на акциите от капитала на дружеството /в %/ |
|----|-------------------------|---|---|
| 1. | Танчо Димитров Михайлов | 38 735 | 91.79 % |
| 2. | 218 физически лица | 3 463 | 8.21 % |
| | ОБЩО: | 42 198 | 100% |

"ИНО" АД не е част от икономическа група. Мажоритарен акционер в емитента е Танчо Димитров Михайлов като притежава 91.79 % от правата на глас в общото събрание на "ИНО" АД.

Към дата 15.09.2008г. мажоритарния акционер Танчо Михайлов е внесъл в Комисия по финансов надзор търгово предложение за закупуване на акциите на останалите акционери в Ино АД, във връзка с което Съвета на директорите на Ино АД е изготвил следното становище:

**СТАНОВИЩЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА „ИНО” АД, гр. Казанлък
съгласно чл.151, ал.5 от ЗППЦК относно
КОРИГИРАНО ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ,
отправено от Танчо Димитров Михайлов като акционер, притежаващ пряко 38 689
броя акции или 91.68 % от капитала и гласовете в общото събрание на "ИНО" АД, гр.
Казанлък по чл.149а, ал.1 от ЗППЦК за закупуване акциите на останалите акционери на
дружеството**

1. Условия по предложената сделка

Предложената цена за една акция, съгласно отправеното търгово предложение е в размер на **23.09** лв. Представена е обосновка на предложената цена, съгласно изискванията на ЗППЦК и Наредбата за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане. Съветът на директорите на „ИНО” АД счита, че предложената цена е в съответствие с изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му и е справедлива, както с оглед настоящото състояние на дружеството, така и с оглед изложените намерения на търговия предложител за бъдещо развитие на дружеството.

Представено е доказателство, че търговият предложител разполага с необходимите средства за заплащане на предложената цена. Ясно и подробно е указана процедурата по приемане на търговия предложение от всеки акционер, който е адресат на предложението, чрез подаване на заявление за приемане по образец, както и срока, в рамките на който предложението може да бъде прието. Цената на изкупените акции се заплаща от търговия предложител чрез ИП „ЕВРО ФИНАНС” АД в срок 7 работни дни след изтичане на срока за приемане на предложението в брой или по банков път, съгласно указание на приелия търговия предложение акционер.

Съветът на директорите на „ИНО” АД, като се запозна с отправеното търгово предложение, счита, че същото съответства на нормативните изисквания и е справедливо по отношение на акционерите – адресати на предложението с оглед изложените намерения на търговия предложител за бъдещо развитие на дружеството.

2. Информация за начина, по който предложената сделка ще се отрази върху трудовата заетост в „ИНО” АД

Съгласно представената информация в търговото предложение, търговият предложител не възнамерява да извършва промени в състава на Съвета на директорите на „ИНО“ АД в срок от една година от сключване на сделката и не предвижда намаляване на броя на служителите на дружеството, нито съществени промени в условията по трудовите договори.

Въз основа на представената информация в търговото предложение Съветът на директорите на „ИНО“ АД счита, че предложената сделка няма да доведе до съществени промени в описаните по-горе обстоятелства, както и върху трудовата заетост в дружеството като цяло.

3. Стратегически планове на търговия предложител и тяхното въздействие върху служителите и мястото на извършване на дейност

Съгласно представената информация в търговото предложение, главните стратегически планове на търговия предложител относно „ИНО“ АД предвиждат развитие на дружеството чрез предприемане на действия за увеличаване на приходите му от продажби, повишаване на рентабилността и конкурентоспособността му и разширяване на присъствието му на българския пазар. Стратегическите планове на търговия предложител включват отписване на „ИНО“ АД от регистъра на публичните дружества и прекратяване на търговията с негови акции на „БФБ - София“ АД. Не се предвижда извършването на съществени промени в трудовата заетост като предложителят предвижда в бъдеще да се запази досегашното място на дейност на дружеството – обект на търговото предложение в гр. Казанлък, Западна индустриална зона.

4. Информация относно съществуването на евентуални споразумения по упражняване на правото на глас по акциите на „ИНО“ АД, доколкото такава е известна на СД

На Съвета на директорите не са известни споразумения по отношение упражняването на правото на глас по акциите на „ИНО“ АД.

5. Данни за броя акции от капитала на „ИНО“ АД, притежавани от членовете на управителния му орган и дали те възнамеряват да приемат предложението

Изпълнителният член на Съвета на директорите на „ИНО“ АД Танчо Димитров Михайлов притежава **пряко 38 689** броя акции или **91.68 %** и е търговият предложител. Годор Драгиев Янакиев притежава **пряко 200** броя акции и към датата на изготвяне на настоящото становище не е взел решение дали да приеме или да не приема търговото предложение. Другите членове на СД Наталия Михайлова и Георги Събев не притежават акции на дружеството.

По внесеното към дата 15.09.2008г. търгово предложение, Комисия за финансов надзор е издала временна забрана. Търговият предложител Танчо Михайлов е представил на Комисия за финансов надзор коригирано търгово предложение към дата 16.10.2008г. като към момента на изготвяне на настоящия документ КФН е одобрила търговото предложение и същото е публикувано в два централни ежедневника – в-к Пари и в-к Дневник от 29.10.2008 г. Предложената цена за една акция, съгласно отправеното търгово предложение е в размер на **23.09** лв.

По внесеното към дата 15.09.2008г. търгово предложение, Комисия за финансов надзор (КФН) е издала временна забрана. Във връзка с издадената от надзорния орган временна забрана, през четвърто тримесечие на 2008г. търговият предложител Танчо Михайлов е представил на Комисия за финансов надзор коригирано търгово предложение към дата 16.10.2008г.

Към момента на изготвяне на настоящия документ крайният срок за приемане на търговото предложение е изтекъл – 26.11.2008г. Резултатите от осъщественото търгово предложение са

представени на КФН, БФБ и обществеността. Търговото предложение е прието от 2 (двама) акционери чрез подаване по надлежния ред на заявление за прехвърляне на 46 броя акции. Сделката по прехвърлянето е извършена през четвърто тримесечие на 2008г., в резултат на което дялът на Танчо Михайлов в капитала на ЗИНО АД е нараснал до 91.79%, съответно 38735 броя акции.

“ИНО” АД има едностепенна форма на управление – Съвет на директорите

През 2008 г. няма извършени промени в управителните и контролни органи на емитента.

Членове на Съвета на директорите (СД) на „ИНО” АД към 31.12.2008г. са както следва:

Танчо Димитров Михайлов - Председател на СД и изпълнителен член;

Георги Събев - Зам. Председател;

Тодор Драгиев Янакиев - член на СД;

Наталия Михайлова - член на СД;

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

1. Основна дейност

Основната сфера на дейност на дружеството е производство на инструментална екипировка и нестандартно оборудване, когато има разрешителен режим след съответното разрешение.

Основни категории продукти, включени в програмата за развитие на “ИНО” АД през следващите финансови години:

През 2008г. “ИНО” АД осъществява стопанска дейност - Производство на изделия от алуминиева дограма. След отделянето му от ЗИНО АД всяко едно от производствата, извършвани дотогава в двете дружества, беше обособено като самостоятелно, което създаде възможност да бъдат направени необходимите инвестиции по отделно за бъдещото развитие. Персоналът е тясно специализиран в даденото производство, което допринесе не само до повишаване на неговата професионална квалификация, но и до повишаване на общата рентабилност на всяко едно от дружествата. Всяко едно от дружествата вече може да създаде конкурентноспособни продукти, които да бъдат наложени на пазара и да осигурят финансовата им обезпеченост като цяло.

2. Основни суровини

Основни суровини в производство на инструментална екипировка и нестандартно оборудване са стомана, чугун, пластмаси. В последните няколко години стоманата не отчете драстични ценови изменения. През 2006 година беше преодоляна ценовата конкуренция на стоманата внасяна от западноевропейски производители и тази с източник Русия и Украйна, което доведе до изравняване на двете ценови равнища. Съществени ценови флукуации започнаха да се забелязват от края на 2007 година когато беше отчетен спад в цената на тази суровина във връзка със започналата глобална икономическа криза. Последвалото през 2008г. общо икономическо забавяне на повечето икономики, включени в Евророната, създаде значителен натиск върху цените на всички основни суровини и материали за производството, включително и върху стоманата. Цените, по които се търгува стоманата в различните ѝ разновидности, продължават негативното си движение надолу въпреки известното покачване, отчетено от всички продукти на стоманата, в периода юни - август 2008г.

Анализатори прогнозираят продължителен спад и през първите две тримесечия на 2009г., въпреки появилите се мнения, че ниските цени на суровините, съчетани с предприетите антикризисни мерки в Европа и САЩ, ще стимулират предприемаческата активност, включително в областта на строителството, което ще доведе активизиране на търсенето на суровината и оттам до покачване на цената ѝ през 2009г.

Поевтиняването на суровините и материалите би трябвало да има положителен ефект върху всяко едно производство. Ценовите изменения в търсенето и предлагането на суровини и материали, обаче, винаги са били силно чувствителни към същите изменения в цените на продукцията и стоките, за чието производство те се използват. Спадането на цените на суровините е ясен сигнал, че глобалното търсене продължава да се свива, в глобален мащаб производството замръзва, световната индустрия произвежда се все по-малко продукти и услуги. При така формираната се пазарна конюнктура, дори и да извлече ползи от производствен цикъл с постоянно намаляваща себестойност, Ино АД ще бъде изправено пред редица затруднения да намери пазари, на които да реализира продукцията си и да генерира печалби.

3. Пазари и продажби

През отчетната 2008 г дружеството генерира приходи от дейността на стойност 368 хил. лв., което представлява ръст от 136 % в сравнение с приходите, реализирани от дружеството през предходната 2007 г.

Ръководството на дружеството положи значителни усилия да прилага през цялата 2008 година непрекъснатата рестриктивна политика по отношение на размера на административните разходи. Въпреки ускореното нарастване на приходите от продажби, значителния ръст на разходите беше до голяма степен обусловен от влошената макроикономическа обстановка, в която оперираше дружеството, и затруднения достъп до външно финансиране, вследствие затягането на кредитните изисквания от страна на банките през 2008г. Необходимостта на дружеството от високи инвестиционни разходи и спешно обновяване на машинния фонд все още стои пред ръководството като основен приоритет и през 2009 година.

В изпълнение на тези приоритети през предходната 2007г. "ИНО" АД сключи договор за финансов лизинг като бяха придобити нетекущи материални активи-машини с нетна балансова стойност 354 хил. BGN. Задълженията на дружеството към лизингодатели са посочени в счетоводния баланс като нетекущи пасиви. Към 31.12.2008г. общия размер на задълженията по финансов лизинг без начислените лихви е в размер на 288 хил.лв.

Предимствата на "ИНО" АД най-общо могат да бъдат изброени, както следва:

Характерно за отрасъла е че тук технологиите за производство търпят много бързи темпове на развитие. Продукция конкурентна на пазара при запазване на постигнато добро качество с ниски цени може да бъде поддържана само при наличие на силна инвестиционна програма или поне инвестиране в една-две нови металообработващи машини всяка година.

Като основното предимство на Иино АД може да се посочи, че то разполага с машинен парк от нестандартно оборудване и има възможност за гъвкавост при изработка на различни по вид конструкции и съоръжения. Стреми се да поддържа разумна ценова политика, която да е съобразена с пазарната ситуация. Необходимите сериозни инвестиции, осъществяването, на които е задължителна предпоставка за по-нататъшното успешно развитие, предполага изтичане на определен период от време, след който дружеството ще може в бъдеще да използва получените преимуществата.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2008 г дружеството отчете следните икономически резултати:

Систематизирана финансова информация

Таблица 2

| Вид на показател | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Приходи от основна дейност | 156 000 | 368 000 |
| Печалба от основна дейност | 0 | 0 |
| Загуба от основна дейност | 99 000 | 180 000 |
| Нетна печалба за акция | 0 | 0 |
| Нетна загуба за акция | 2,35 | (4,31) |
| Сума на активите | 1 801 000 | 1 540 000 |
| Нетни активи | 899 000 | 715 000 |
| Акционерен капитал | 84 000 | 84 000 |
| Брой акции | 42 198 | 42 198 |

„ИНО” АД приключи 2008 г. с отрицателен финансов резултат – нетна загуба на стойност 182 хил. лв. спрямо отчетена загуба през 2007 г. в размер на 109 хил. лв. Увеличението на загубата в отчетния период е в размер на 67 %.

Приходи по категории дейност

Таблица 3

| (в хил. лв.) | | | |
|---|----------------|------|----------------|
| ПРИХОДИ | Към 31.12.2007 | % | Към 31.12.2008 |
| а | 3 | | 4 |
| А. Приходи от дейността | | | |
| <i>I. Нетни приходи от продажби на:</i> | | | |
| 1. Продукция | 0 | 100% | 61 |
| 2. Стоки | 0 | 0% | 0 |
| 3. Услуги | 0 | 100% | 138 |
| 4. Други | 156 | 8% | 169 |
| <i>Общо за група I:</i> | 156 | 136% | 368 |

През отчетната 2008 г. дружеството регистрира приходи от дейността в размер на 368 хил. лв., което представлява увеличение на приходите със 136 % в сравнение с приходите, реализирани от дружеството през 2007г. Най-голям дял в приходите от дейността заема групата на другите приходи в размер на 169 хил. лв. В перото на другите приходи са включени – приходи от отписани задължения поради изтекъл давностен срок на стойност 11 хил. лв. (същите представляват задължения към персонала, вписани в баланса на Ино АД съгласно плана за отделяне на дружеството от ЗИНО АД през предходната 2007г.) и приходи от създадени по стопански начин дълготрайни активи на стойност 158 хил. лв.

През 2008 г. дружеството отчита приходите от продажба на продукция в размер на 61 хил. лв. Приходите от продажба на услуги на стойност 138 хил. лв. са изцяло формирани от отдаване под наем на активи на дружеството.

Разходи по категории дейности

Таблица 4

| (в хил. лв.) | | |
|--|----------------|----------------|
| РАЗХОДИ | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
| а | 4 | 5 |
| А. Разходи за дейността | | |
| І. Разходи по икономически елементи | | |
| 1. Разходи за материали | 0 | 32 |
| 2. Разходи за външни услуги | 23 | 175 |
| 3. Разходи за амортизации | 197 | 252 |
| 4. Разходи за възнаграждения | 13 | 18 |
| 5. Разходи за осигуровки | 4 | 4 |
| 6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция) | 0 | 0 |
| 7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство | 0 | 0 |
| 8. Други, в т.ч.: | 9 | 21 |
| Общо за група І: | 246 | 502 |

През отчетната година дружеството отчита разходи за дейността на стойност 502 хил. лв., което представлява увеличение със 104 % в сравнение с разходите, регистрирани от дружеството през 2007 г. Най-голям дял от разходите за дейността заемат разходите за амортизации вследствие на придобитите през 2008г. дълготрайни активи, следвани от разходите за външни услуги и разходите за материали. В стойността на разходите за външни услуги се включват 122 хил. лв. разходи за поддръжка на сгради и оборудване, 17 хил. лв. разходи за счетоводни и консултантски услуги, 4 хил. лв. разходи за местни данъци и такси. Разходите за съобщения и комуникации са в размер на 3 хил. лв., а 29 хил.лв. са разходите за застраховки и другите разходи.

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ЛИКВИДНОСТ

Таблица 5

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|---|----------------|----------------|
| Коефициент на обща ликвидност | 0.3404 | 0.0519 |
| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
| Коефициент на текуща ликвидност | -0.6596 | -0.9400 |
| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
| Коефициент на бърза ликвидност | 0.3404 | 0.0455 |
| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
| Коефициент на абсолютна ликвидност | 0.0583 | 0.0179 |

При показателите за ликвидност тенденцията във времето дава най-ценната информация. Предполага се, че задълженията към кредиторите се погасяват чрез парични средства, а не от стоково-материалните запаси или оборудването. Т.е тези коефициенти описват способността на компанията да погасява дълговете си в срок.

Коефициент на обща ликвидност

Този показател е един от най-рано формулираните и се смята за универсален. Той представя отношението на краткотрайните активи към краткосрочните пасиви (задължения). Може да се очаква, че краткотрайните активи ще бъдат поне равни на краткосрочните пасиви, като в действителност е нормално да бъдат дори малко по-големи от тях. Ето защо оптималните стойности на този коефициент са над 1-1,5. Някои типове компании обаче са в състояние да работят при коефициент по-нисък от 1.

Таблица 6

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Коефициент на обща ликвидност | 0.3404 | 0.0519 |

През 2008 г. коефициентът за обща ликвидност значително понижава стойността си, в сравнение със стойността му, отчетена през предходната 2007 г. Това се дължи на намаление в стойността на текущите активи с 85 % при запазване стойността на текущите пасиви. Намалението на стойността на текущите активи през отчетната година е следствие от едновременното намаление на размера на материалните запаси, краткосрочните вземания и паричните средства.

Коефициент на текуща ликвидност

Таблица 7

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Коефициент на текуща ликвидност | -0.6596 | -0.9400 |

През 2008г. Коефициентът за текуща ликвидност продължава негативната тенденция от предходния отчетен период.

Коефициент на бърза ликвидност

Той представя отношението на краткотрайните активи минус материалните запаси към краткосрочните пасиви. Неговият традиционен размер, определящ стабилност на компанията е около 0.5, но много високите стойности биха означавали че активите на компанията не се използват по най-добрия начин.

Таблица 8

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Коефициент на бърза ликвидност | 0.3404 | 0.0455 |

През разглеждания период стойността на коефициента за бърза ликвидност намалява и това се дължи на регистрираното понижение в размера на текущите активи с 85 % при запазване размера на текущите пасиви на дружеството

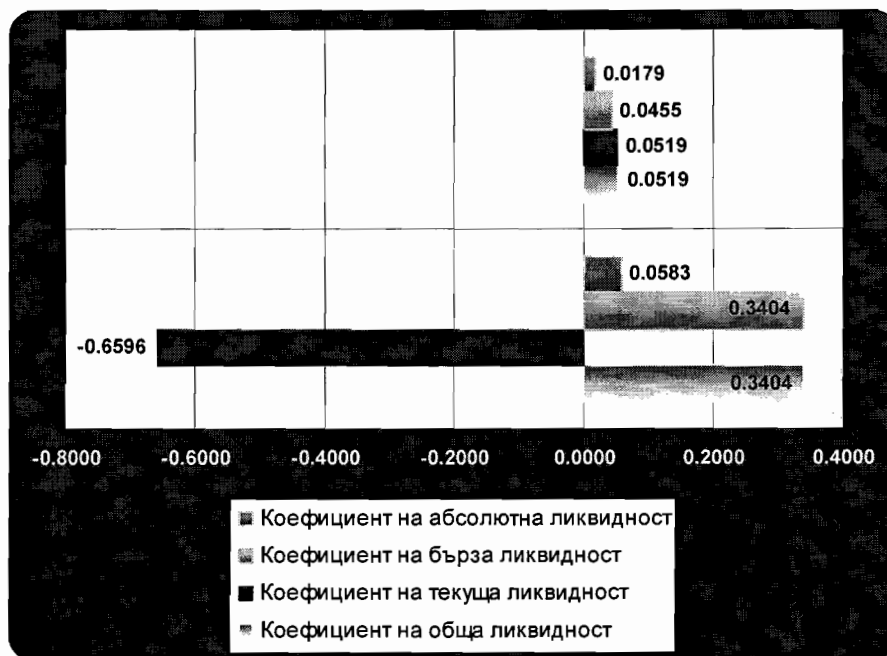
Коефициент на абсолютна ликвидност

Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и краткосрочните задължения и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

Таблица 9

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Коефициент на абсолютна ликвидност | 0.0583 | 0.0179 |

През текущия период стойността на коефициента за абсолютна ликвидност следва общия тренд в групата на показателите за ликвидност и също намалява. Регистрираният спад е резултат от понижаване на паричните средства на дружеството с 69 % при запазване на същия размер на текущите пасиви.



2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Таблица 10

| (в хил. лв.) | | |
|---|----------------|----------------|
| СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
| <i>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</i> | 899 | 715 |
| <i>Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ</i> | 0 | 0 |
| <i>В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</i> | 285 | 209 |
| <i>Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ</i> | 617 | 616 |
| СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г): | 1801 | 1540 |

Таблица 11

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Коефициент на задлъжнялост | 1.00 | 1.15 |
| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
| Дълг / Активи | 0.50 | 0.54 |
| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
| Коеф. на фин. автономност | 1.00 | 0.87 |

Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задължнялост са един вид гаранция както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения.

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въввлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влягането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Когато дадена фирма постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията).

Коефициент за финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството.

Таблица 12

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Коеф. на фин. автономност | 1.00 | 0.87 |

През 2008г. стойността на коефициента за финансова автономност регистрира слабо понижение. През разглеждания финансов период общата сума на дълга намалява с 9 %, при паралелно понижение в стойността на собствения капитал с 20 %.

Коефициента на задължнялост Показателите за дела на капитала, получен чрез заеми показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е делът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения.

Таблица 13

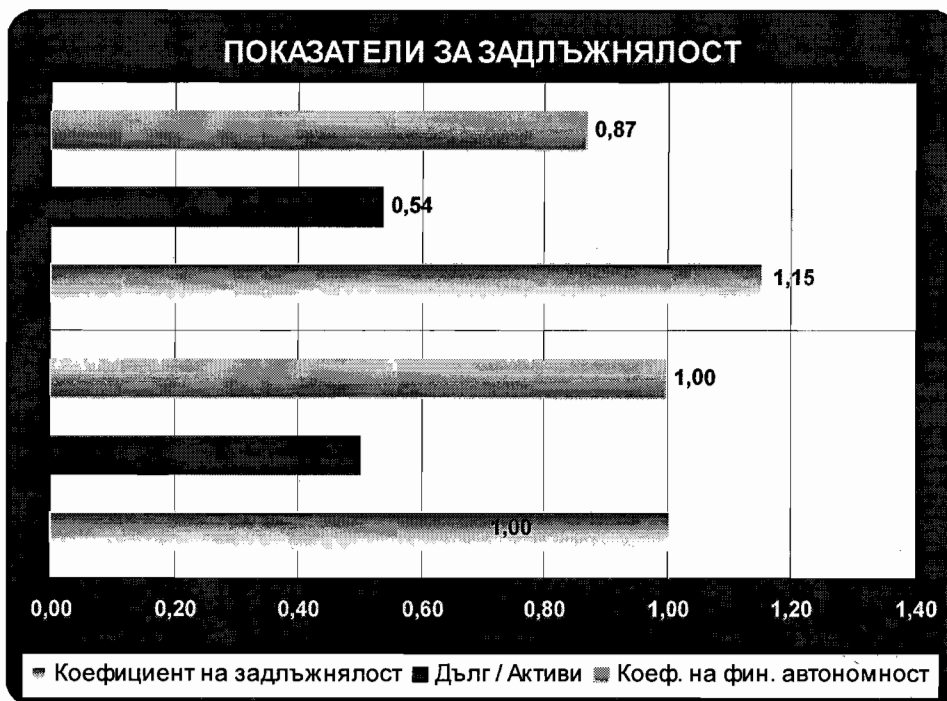
| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Коефициент на задължнялост | 1.00 | 1.15 |

Съотношение дълг към обща сума на активите – отговорът показва директно какъв процент от активите се финансира чрез дълг.

Таблица 14

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Дълг / Активи | 0.50 | 0.54 |

През отчетната година коефициентът, изразяващ съотношението между дълга и общата сума на активите регистрира слабо повишение. Отчетеното повишение е резултат от намаляване на общата сума на дълга с 9 %, при паралелно понижение в общата сума на активите с 14 %.



3. КЛЮЧОВИ КОЕФИЦИЕНТИ

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Изчислява се като числото за печалбата след облагането с данък от отчета за приходите и разходите се изразява като процент от собствения капитал в счетоводния баланс.

Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции. Едно високо число означава успех за бизнеса – то води до висока цена на акциите и прави възможно привличането на нов капитал.

Таблица 15

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|---|----------------|----------------|
| Рентабилност на Собствения Капитал (ROE) | -12.12% | -25.45% |

През отчетния финансов период коефициента за Рентабилност на Собствения Капитал продължава да губи стойност. Посоченото понижение е породено от увеличението на загубата на дружеството с 67 % при едновременно намаление в стойността на собствения капитал с 20 %.

Рентабилност на активите (ROA)

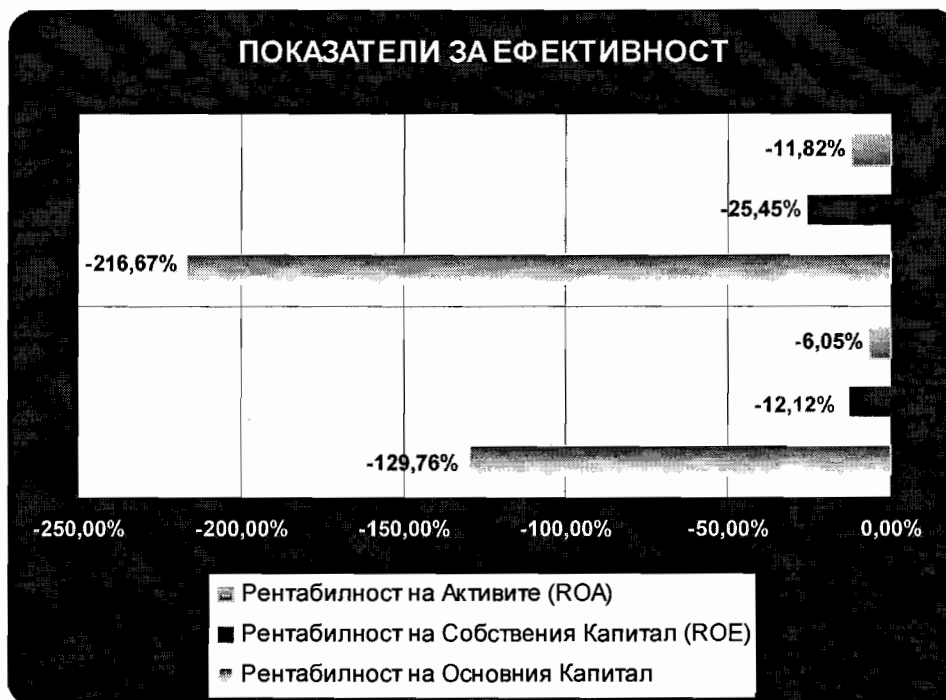
Този показател следователно показва ефективността на използване на общите активи.

Таблица 16

| | Към 31.12.2007 | Към 31.12.2008 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Рентабилност на Активите (ROA) | -6.05% | -11.82% |

През разглежданата 2008 г. стойността на коефициента за Рентабилност на активите е влошава. Регистрираното понижение се дължи на увеличението на загубата на дружеството с 67 % и съпътстващо я понижение в стойността на общите активи с 14 %.

Ефективността от използване на активите запазва устойчива тенденция към намаление.



IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

1. Макроикономически рискове. Световната финансова криза

Според предварителните икономически прогнози на Европейската комисия икономическото развитие на България като цяло ще претърпи сериозен спад през 2009г. и следващата 2010г. В глобален мащаб би било пресилено да се твърди, че последиците от световната финансова криза са дори и частично преодолени през 2008г. като негативният им ефект ще се пренесе през най-малко следващата една година. Прогнозата е реалният БВП в страната да бъде 1,8 на сто през 2009 г. и 2,5 на сто през 2010 г. Предвиденият в бюджета икономически растеж за 2009 година е 4,7 на сто, като според някои оценки само заради последствията от газовата криза ръстът може да се свие с до един процентен пункт.

Първи усетиха силата на финансовия колапс, последван от агония на реалната икономика, тези икономически субекти, които винаги са били тясно свързани със значително по стойност дългово финансиране. В ситуация на силно затегнати условия за кредитиране и намаляло вътрешно търсене, тези дружества бяха едни от първите, които срещнаха затруднения да поддържат ръст на печалбите и дори да извършват нормално дейността си. Потребители и производители в Западна Европа и САЩ са изправени пред същата неблагоприятна пазарна конюнктура като много от тях вече бяха принудени да свиват някои или цялото си производство. Паралелно с това вътрешния пазар демонстрира вяло търсене и забележим застой.

2. Риск от значителни колебания на цените на основни суровини и материали, енергоносители, горива транспортни разходи

Основни суровини в производство на инструментална екипировка и нестандартно оборудване са стомана, чугун, пластмаси. В последните няколко години стоманата не отчете драстични ценови изменения. През 2006 година беше преодолена ценовата конкуренция на стоманата внасяна от западноевропейски производители и тази с източник Русия и Украйна, което доведе до изравняване на двете ценови равнища. Съществени ценови флуктуации започнаха да се забелязват от края на 2007 година когато беше отчетен спад в цената на тази суровина във връзка със започналата глобална икономическа криза. Последвалото през 2008г. общо икономическо забавяне на повечето икономики, включени в Евроразоната, създаде значителен натиск върху цените на всички основни суровини и материали за производството, включително и върху стоманата. Цените, по които се търгува стоманата в различните ѝ разновидности, продължават негативното си движение надолу въпреки известното покачване, отчетено от всички продукти на стоманата, в периода юни - август 2008г. Анализатори прогнозираят продължителен спад и през първите две тримесечия на 2009г., въпреки появилите се мнения, че ниските цени на суровините, съчетани с предприетите антикризисни мерки в Европа и САЩ, ще стимулират предприемаческата активност, включително в областта на строителството, което ще доведе до активизиране на търсенето на суровината и оттам до покачване на цената ѝ през 2009г.

Поевтиняването на суровините и материалите би трябвало да има положителен ефект върху всяко едно производство. Ценовите изменения в търсенето и предлагането на суровини и материали, обаче, винаги са били силно чувствителни към същите изменения в цените на продукцията и стоките, за чието производство те се използват. Спадането на цените на суровините е ясен сигнал, че глобалното търсене продължава да се свива, в глобален мащаб производството замръзва, световната индустрия произвежда се все по-малко продукти и услуги. При така формираната се пазарна конюнктура, дори и да извлече ползи от производствен цикъл с постоянно намаляваща себестойност, ИНО АД ще бъде изправено пред редица затруднения да намери пазари, на които да реализира продукцията си и да генерира печалби.

Увеличаването на цената на ел. енергията за промишлени нужди няма да даде негативен ефект върху финансовото и оперативното състояние на ИНО АД, тъй като дружеството не работи при пълно натоварване на производствените си мощности съответно не генерира разходи за ел. енергия в голям размер.

3. Секторен риск - конкуренция

Основните сфери на дейност на ИНО АД са производство на инструментална екипировка и нестандартно оборудване

Характерно за отрасъла е че тук технологиите за производство търпят много бързи темпове на развитие. Продукцията, конкурентна на пазара при запазване на постигнато добро качество с ниски цени може да бъде поддържана само при наличие на силна инвестиционна програма или поне инвестиране в една-две нови металообработващи машини всяка година.

Тенденциите в развитието на бранша за съжаление не са обнадеждаващи. Резултатите от анализа на родното машиностроене, публикувани от ползвачи се със авторитет западноевропейски специалисти, сочат, че България поне доскоро се характеризираше с икономически прираст и курс към модернизация на индустрията. Тя обаче изостава в

сравнение с други държави, като например Чехия. Присъединяването ѝ към ЕС през 2007 година облекчи търговския стокообмен и насърчи допълнителния прилив на инвестиции. Въпреки това се забелязва значителен отлив на специалисти, както и добро качество, но за сметка на неефикасен труд.

Строежът на машини за производство на инструменти е една от най-важните области на българското машиностроене. Те постигат солидно качество, но са силно материалоемки и се произвеждат на остарели съоръжения. Купувачите са предимно вътрешните строителни, екологични и транспортни предприятия. В сферата на специализираните машини и комплексните центрове за обработка, търсенето превишава предлагането и се задоволява посредством внос, една четвърт от който е от Германия.

Основният проблем на България е недостигът на работна ръка. Заплатите са ниски, а мерките за допълнителна квалификация - недостатъчни. Най-вече по-високо квалифицираните кадри предпочитат да си търсят работа в чужбина.

Според специалистите разходите за труд са най-високи именно в областта на „ниските“ технологии, т.е. там където специализацията е най-ниска. Този риск вече е отчетен в Западна Европа, където пазарът е поет от азиатски производители, а скоро и производителите в ЦИЕ ще бъдат принудени да отстъпят и да се прехвърлят към производство най-вече на висококачествени съоръжения и дори общи пакети на продукти и сервизно обслужване, обхващащи всички фази от разработването на даден инструмент, през неговото производство до сервизната му поддръжка, в опит да изпреварят непрекъснато догонващите ги азиатски производители.

Като основното предимство на ИНО АД може да се посочи, че то разполага с машинен парк от нестандартно оборудване и има възможност за гъвкавост при изработка на различни по вид конструкции и съоръжения. Стреми се да поддържа разумна ценова политика, която да е съобразена с пазарната ситуация. Необходимите сериозни инвестиции, осъществяването, на които е задължителна предпоставка за по-нататъшното успешно развитие, предполага изтичане на определен период от време, след който дружеството ще може в бъдеще да използва получените преимущества.

Бъдещото развитие на дружеството зависи изключително много от осъществяване на инвестиции за модернизирание на остарялото оборудване, за да може то да използва своите преимущества.

В последните няколко години дружеството изпитваше сериозни финансови затруднения поради липсата на конкурентен продукт и липса на инвестиции.

Основни конкуренти на ИНО АД са Хидравлични елементи и системи АД, град Ямбол, М+С Хидравлик АД и Формопласт АД. Всяко от посочените дружество е силно експортно ориентирано – често над 90% от общото производство, поради което има възможност за емитента да се утвърди като водещ производител в отрасъла на вътрешния пазар. За съжаление тази пазарна ниша ще се стеснява все повече, т.к. едни от първите, които пострадаха най-много от глобалната икономическа криза и последвалата я рецесия, вече отчетена от почти всички от водещите икономики в Западна Европа, бяха фирмите, чието производство в по-голямата си част е предмет на износ. Липсата на търсене от крайните потребители на външните пазари е възможно да доведе до връщането на някои от тези компании на вътрешния пазар, който между другото едва ли ще може да отговори на така увеличеното предлагане, доколкото и в момента демонстрира свиване на търсенето и замразяване на производството.

4. Риск от промяна на статута на дружеството

Мажоритарен собственик на „ИНО” АД е Танчо Михайлов, който притежава 91.79% от капитала на емитента.

На 15.09.2008г. е внесено търгово предложение, по което Комисия за финансов надзор е издала временна забрана. Търговият предложител Танчо Михайлов е представил на Комисия за финансов надзор коригирано търгово предложение на 16.10.2008г. като към момента на изготвяне на настоящия документ срокът за приемане на предложението е изтекъл – 26.11.2008г. Резултатите от осъщественото търгово предложение са представени на КФН, БФБ и обществеността. Търговият предложение е прието от 2 (двама) акционери чрез подаване по надлежния ред на заявление за прехвърляне на 46 броя акции. Сделката по прехвърлянето е извършена през четвърто тримесечие на 2008г., в резултат на което дялът на Танчо Михайлов в капитала на ИНО АД е нараснал до 91.79%, съответно 38 735 броя акции. С новото търгово предложение търговият предложител е заявил намерение да отпише ИНО АД от регистъра на публичните дружества.

Акциите на ИНО АД ще продължат да се търгуват на фондовата борса, докато дружеството е публично. Поради малкия брой на акции на миноритарните акционери обаче едва ли може да се очаква висока ликвидност за тях.

Инвеститорите следва да имат предвид, че съгласно одобреното от Комисия за финансов надзор търгово предложение стратегическите планове на търговия предложител включват отписване на „ИНО” АД от регистъра на публичните дружества и прекратяване на търговията с негови акции на „БФБ - София” АД.

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Събития след датата на годишното приключване, които са известни към момента на съставяне на Доклада и важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа на “ИНО” АД.

На 08.01.2009 г. „ИНО” АД представи в системата X3news покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 23-02-2009г. от 13:00 часа в КАЗАНЛЪК - 6100, ЗАПАДНА ИНДУСТРИАЛНА ЗОНА , при следния дневен ред:

1. Приемане на решение за отписване на «ИНО» АД - гр.Казанлък от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисия за финансов надзор. Проект за решение: ОСА приема решение за отписване на «ИНО» АД - гр.Казанлък от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от Комисия за финансов надзор на основание чл. 119, ал.1, т.3, б. «б» от ЗППЦК .

2. Приемане на решение за изменения и допълнения в Устава на дружеството. Проект за решение: Общото събрание на акционерите приема предложените изменения и допълнения в Устава на дружеството, които влизат в сила след влизане в сила на решението на КФН за отписване на ИНО АД от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа.

VI. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Вероятното бъдещо развитие:

През следващите периоди дружеството ще развива своята дейност по разработка и производство на инструменти – матрици за производство на пластмасови изделия. Бъдещото развитие ще зависи изключително много от осъществяването на инвестиции в оборудване, като по този начин дружеството ще може да използва своите предимства.

VII. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.

Дружеството не е извършвало през 2008г. научноизследователска и развойна дейност

VIII. ИНФОРМАЦИЯТА, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 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 2008 г. не са придобивани и не са прехвърляни собствени акции.

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

Дружеството не притежава собствени акции

3. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на съвета

Членовете на Съвета на директорите (СД) на „ИНО” АД са получили следните възнаграждения през 2008 г:

| Трите имена | Позиция | нетно възнаграждение в лева |
|----------------------------|--|-----------------------------|
| Тодор Драгиев Янакиев | Член на Съвета на директорите | - |
| Танчо Димитров Михайлов | Председател на СД и изпълнителен член | 2352.86 лв |
| Георги Събев Събев | Заместник председател на Съвета на директорите | 2352.86 лв |
| Наталия Михайлова | Член на СД | - |

4. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на съвета през годината акции и облигации на дружеството

Към 31.12.2008 г. притежаваните акции от капитала на „ИНО” АД от членове на СД са както следва:

Танчо Димитров Михайлов – Председател на СД и изпълнителен член - **38 735** броя акции.

Тодор Драгиев Янакиев притежава **200** броя акции.

Георги Събев и Наталия Михайлова не притежават акции на дружеството.

5. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството
Членовете на СД 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.

6.Участието на членовете на СД 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;

| ИМЕ | УЧАСТИЕ В УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ НА ДРУГИ ДРУЖЕСТВА | УЧАСТИЕ В КАПИТАЛА НА ДРУГИ ДРУЖЕСТВА | ДРУЖЕСТВА, В КОИТО ЛИЦЕТО ДА УПРАЖНЯВА КОНТРОЛ |
|-------------------------|--|---|---|
| ТАНЧО ДИМИТРОВ МИХАЙЛОВ | ДАНИК ООД „ДАНИК РЕНТ“ЕООД „РЕМИ ПЛАСТ“ООД | ДАНИК ООД „РЕМИ ПЛАСТ“ООД „ТН ПАРТНЕРС“АД КАЗАНЛЪК | ДАНИК ООД „ДАНИК РЕНТ“ЕООД „РЕМИ ПЛАСТ“ООД „ТН ПАРТНЕРС“АД КАЗАНЛЪК |
| ГЕОРГИ СЪБЕВ СЪБЕВ | ЧЛЕН НА НС НА БАЛКАНФАРМА – ДУПНИЦА АД, ЧЛЕН НА НС НА БАЛКАНФАРМА – РАЗГРАД АД, ЧЛЕН НА НС НА БАЛКАНФАРМА – ТРОЯН АД ЧЛЕН НА СД НА СЕВТ АД, РУБИН АД, ГР. ПЛЕВЕН, ЧЛЕН НА СД НА КОМПОЗИТ Х АД; УПРАВИТЕЛ – АКЦЕНТ 2 ЕООД, УПРАВИТЕЛ - „СЪБЕВ И СЪДРУЖНИЦИ“ АД | КОМПОЗИТ Х АД, С. КРУШУНА АТРЕНД КОНСУЛТ ООД АКЦЕНТ 2 ЕООД БЪЛГЕРИЪН КЪНСТРЪКШЪН ХАУС АД ДИВА РОЗА ООД, ГР. ГУРКОВО | КОМПОЗИТ Х АД, С. КРУШУНА АТРЕНД КОНСУЛТ ООД АКЦЕНТ 2 ЕООД БЪЛГЕРИЪН КЪНСТРЪКШЪН ХАУС АД ДИВА РОЗА ООД, ГР. ГУРКОВО |
| ТОДОР ДРАГИЕВ ЯНАКИЕВ | НЕ УЧАСТВА | НЕ ПРИТЕЖАВА | НЕ УПРАЖНЯВА |
| НАТАЛИЯ МИХАЙЛОВА | НЕ УЧАСТВА | НЕ ПРИТЕЖАВА | НЕ УПРАЖНЯВА |

7. Договори, сключени между Дружеството и членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, през годината.

Не са сключвани договори с дружеството от членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия

8. 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.

През следващите периоди дружеството ще развива своята дейност по разработка и производство на инструменти – матрици за производство на пластмасови изделия. Бъдещото развитие ще зависи изключително много от осъществяването на инвестиции в оборудване, като по този начин дружеството ще може да използва своите преимущества.

IX. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

X. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Дружеството не е използвало специални финансови инструменти по управление на финансовия риск, включително за хеджиране на риска

XI. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ

Разработената и приета Програма за Корпоративно управление е съобразена с действащата нормативна уредба, международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. След приемането на Националния кодекс за корпоративно управление дейността на Съвета на директорите на дружеството, както и вътрешните актове са актуализирани и съобразени с новите изисквания и препоръки.

Инвеститорите на дружеството, както и всички заинтересовани лица разполагат ежегодно с Корпоративен календар относно най-важните събития в дружеството.

XII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ VI А ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН

- 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.

| (в хил. лв.) | | | |
|---|----------------|-------------|----------------|
| ПРИХОДИ | Към 31.12.2007 | % | Към 31.12.2008 |
| а | 3 | | 4 |
| А. Приходи от дейността | | | |
| I. Нетни приходи от продажби на: | | | |
| 1. Продукция | 0 | 100% | 61 |
| 2. Стоки | 0 | 0% | 0 |
| 3. Услуги | 0 | 100% | 138 |
| 4. Други | 156 | 8% | 169 |
| Общо за група I: | 156 | 136% | 368 |

- 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 дейности

През 2008 г. дружеството отчита приходи от продажби на стойност 368 хил. лв. Отчетените приходи от продажба на продукция са на стойност 61 хил. лв., като цялата продукция е реализирана на вътрешен пазар. Приходите от продажба на услуги в размер на 138 хил. лв. са изцяло генерирани от отдаване под наем на активи на дружеството.

◇ Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари

През 2008 г. дружеството отчита приходи от продажби единствено на вътрешен пазар.

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента.

През 2008г. няма сключени големи сделки или такива от съществено значение за дейността на емитента

Инвеститорите следва да имат предвид, че съгласно взето решение по т. 7 от дневния ред на проведеното на 05.10.2008г. Общо събрание на акционерите, ОСА е овластило СД на дружеството да извърши продажба на активи на ИНО АД през текущата 2009г., както следва:

| Недвижим имот - описание | Предлагана продажна стойност |
|--|------------------------------|
| ½ идеални части от Главен корпус със застроена площ 720 кв. м. находяща се в гр. Павел Баня | 95 000 лева |
| Битова сграда към Главен корпус - ½ идеални части , с разгъната застроена площ 216 кв. м. находяща се в гр. Павел Баня | 43 000 лева |
| Открит склад със застроена площ 1 700 кв. м. находяща се в гр. Павел Баня | 35 000 лева |
| Земя 8 477 кв. м, находяща се в гр. Павел баня | 20 500 лева |

Страни по сделките са:

КУПУВАЧ ТН Партнес АД – дружество, свързано лице с мажоритарния акционер Танчо Михайлов. Същия притежава 85% от капитала на ТН Партнес АД

ПРОДАВАЧ ИНО АД

3. 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 2008 г. дружеството е сключило следните сделки със свързани лица:

Дружеството е отчело доставки на материални запаси и дълготрайни активи от свързани лица през отчетната 2008 г. на обща стойност 13 хил. лв.

Дружеството е реализирало продажби на материални запаси на свързани лица на обща стойност 219 хил.лв., които включват продажба на материални запаси на стойност 1000 лв. и приходи от наем на стойност 218 хил. лв.

През отчетната 2008 г. дружеството е получило заеми от свързани лица на обща стойност 344 хил.лв.

4. 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.

Не са налице събития или показатели с необичаен за емитента характер

5. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване 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 2008 г. не са водени извънбалансово сделки.

6. 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 икономическа група и източниците/начините на финансиране.

Към 31.12.2008 г. ИНО АД не притежава съучастия в дъщерни дружества, част от икономическата група на емитента.

7. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, 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.

Дружеството има сключени следните договори за заем:

1. Договор за заем от дата 10.04.2008 г. с „ДАНИК” ООД на стойност 135 000 лв., който към момента на съставяне на финансовия отчет към 31.12.2008г.е уреден.

2. Договор за заем от дата 01.11.2007 г. с „ДАНИК” ООД на стойност 165 000 лв., който към датата на съставяне на финансовия отчет към 31.12.2008г.е уреден.

Лихвите по тези два договора за заем са на стойност 9526.78 лв.

3. Договор за ВФП от дата 10.04.2006 г. с Танчо Димитров Михайлов на стойност 6000 лв. Сумата по този договор не е погасена към датата на съставяне на финансовия отчет към 31.12.2008г..

4. Договор за ВФП от дата 15.04.2006 г с Танчо Димитров Михайлов. на стойност 3000 лв. Сумата по този договор не е погасена към датата на съставяне на финансовия отчет за 2008г.

5. Договор за ВФП от дата 10.08.2006 г. с Танчо Димитров Михайлов на стойност 21 000 лв. Лихвите получените договори за ВФП са в размер на 344 хил. лева.

6. Договор за заем от 29.09.2008 г. с „ТОМЕ” ЕООД гр. Габрово на обща стойност 275 хил. лв.

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.

Няма данни за сключени от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица

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

ИНО АД не е извършвало нова емисия ценни книжа през отчетния период

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

През отчетната 2008 година дружеството не е публикувало прогнози за финансовите си резултати, включително не е коригирало такива прогнози през отчетния период

11. 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.

Дружеството осъществява оперативната си дейност като управлението на финансовите му ресурси е подчинено изключително на структурирането на такава капиталова структура която да позволи да се комбинират по-ниския риск на финансирането със собствени средства със по-високата ефективност и гъвкавост на паричния поток при условията на дълговото финансиране.

12. 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 не предвижда изпълнение на съществени инвестиционни дейности през 2009 г. вследствие на затрудненото финансово състояние на дружеството и влошената макроикономическа обстановка в страната

13. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

Не е настъпила промяна в основните принципи на управление на дружеството.

14. 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. Предложенията за избор на одитор се мотивират пред Общото събрание на акционерите, като вносителите на предложението се ръководят от установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

В дружеството функционира система за вътрешен контрол, която да гарантира ефективното прилагане на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се прилага и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление

15. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.

През 2008 г. няма извършени промени в управителните и контролни органи на емитента.

16. За публичните дружества - информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав 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.

Изпълнителният член на Съвета на директорите на „ИНО” АД Танчо Димитров Михайлов притежава **пряко 38 735** броя акции или **91.79%**. Тодор Драгиев Янакиев притежава **пряко 200** броя акции. Георги Събев не притежава акции от дружеството. Наталия Михайлова не притежава пряко акции на дружеството, нейното притежание е чрез свързани лица – съпруг, а именно Танчо Димитров Михайлов.

Няма предоставени от емитента опции върху негови ценни книжа

17. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

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

18. 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 и арбитражни производства, касаещи вземания или задължения на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

19. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция.

Николай Илиев Панайотов

Тел. +359889309873; e-mail: panayotov_ni@abv.bg

гр.Казанлък ул."Узана"№5

XIII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

По данни от бюлетина на Българска Фондова борса София АД на Неофициален пазар няма сключени сделки с ценни книжа на „ИНО” АД.

Считано от м. Юни 2008г. Българска фондова борса – София АД замени използваната до момента борсова платформа с немската XETRA. Това наложи смяна на борсовите кодове, с които се търгуваха книжата на публичните компании, листвани на нашата борса, с нови – съвместими платформата XETRA. Присвоеният за „ИНО” АД борсов код **INO** е променен на **5I4**.

XIV. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11

1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас.

Посочено е, че към 31.12.2008 г. целият капитал на дружеството е регистриран за търговия на Неофициален пазар, сегмент А на „БФБ - София” АД. „ИНО” АД не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Посочено е, че всички акции на дружеството се прехвърлят свободно, без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото българско законодателство. За

придобиване и притежаване на акции от капитала на „ИНО” АД не е необходимо получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

3. Информацията 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.

Представена е информацията за структурата на капитала на дружеството

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

„ИНО” АД няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

Разяснено е, че Дружеството няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях. Всеки служител, който е акционер гласува по свое усмотрение.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

Посочено, че не съществуват ограничения в правата на глас на акционерите на „ИНО” АД.

Правото на глас в Общото събрание на акционерите може да се упражнява лично и чрез представител от лицата, придобили своите акции и вписани в книгата на акционерите, най-късно 14 дни преди датата на събранието. Представителят трябва да разполага с изрично, нотариално заверено пълномощно, отговарящо на изискванията на ЗППЦК.

Съгласно уведомленията за разкриване на дялово участие, СД ще следи за случаите, в които акционер е придобил над 1/2 или над 2/3 от акциите на „ИНО” АД и съответно не е отправил търгово предложение или не е продал своите акции в рамките на 14 дни след придобиването. Ще се поддържа и списък на лицата, които не са изплатили изцяло емисионната стойност на притежаваните акции, тъй като тези две групи лица нямат право да упражняват правото си на глас. Техните имена ще бъдат съобщавани изрично на комисията по кворума, за да не бъдат допускани до участие в Общото събрание на акционерите, съответно с техните гласове да бъдат приемани решения в явен ущърб на Дружеството.

7. Споразуменията между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

Декларирано е, че на дружеството не са известни споразуменията между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.

Разяснени са разпоредбите на Устава и действащото законодателство относно избора на членове на СД

Посочено е, че изменения и допълнение в Устава на дружеството може да приема само общото събрание на акционерите.

9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството.

Посочени са основните правомощия на Съвета на директорите на „ИНО” АД. Разпоредбите на устава не дават възможност на СД да увеличава капитала на дружеството и да издава

облигации.

10. 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.

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

11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Не съществуват споразумения между „ИНО” АД и членовете на Съвета на директорите и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

XIV. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО.

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

За СД на ИНО АД

.....

Танчо Михайлов - Изпълнителен директор:

