



ПРОСПЕКТ

за първично публично предлагане на акции

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

на

ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД

Вид на предлаганите ценни книжа:	Безналични, обикновени, поименни свободно прехвърляеми акции
Брой на предлаганите ценни книжа:	17 502 693

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за емитента на ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с емитента и неговата дейност.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия Регистрационен документ и с Документа за предлаганите ценни книжа, преди да вземат инвестиционно решение.

Комисията за Финансов Надзор е потвърдила Регистрационния документ, но не носи отговорност за верността на представената в него информация.

Настоящият Регистрационен Документ заедно с Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето към тях представляват Проспект за Първично Публично Предлагане на акции .

Членовете на Управителния съвет на Индустиален Холдинг България АД отговарят солидарно за вредите причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния Документ, съответно за част от информацията в него.

Съставителите на финансовите отчети на емитента отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор – за вредите причинени от одитираните от него финансови отчети.

15 септември 2007 г.



СЪДЪРЖАНИЕ:



1	УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ.....	5
1.1	ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И КОНТРОЛНИЯ ОРГАН.....	5
1.2	БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ.....	5
1.3	ОДИТОРИ.....	6
2	ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	7
3	ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	8
4	РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	9
5	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	18
5.1	ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	18
5.2	ИНВЕСТИЦИИ.....	19
6	ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА.....	32
6.1	ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ.....	32
6.2	ОСНОВНИ ПАЗАРИ.....	34
6.3	ДАННИ ЗА ТОВА, ДАЛИ ДАДЕНАТА В ТОЧКИ “ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ” И “ОСНОВНИ ПАЗАРИ” ИНФОРМАЦИЯ Е ПОВЛИЯНА ОТ ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ.....	49
6.4	ИНФОРМАЦИЯ ЗА СТЕПЕНТА, В КОЯТО ЕМИТЕНТЪТ ЗАВИСИ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ.....	49
6.5	ДАННИ ЗА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТТА НА ИХБ И ОСНОВАНИЯ ЗА ПРИЕТИТЕ ТВЪРДЕНИЯ.....	52
6.6	ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СЕЗОННИ ДЕЙНОСТИ.....	53
6.7	ОПИСАНИЕ НА СУРОВИНИТЕ И МАТЕРИАЛИТЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА, ТЯХНАТА НАЛИЧНОСТ И ДАЛИ ЦЕНАТА ИМ Е ПРОМЕНЛИВА.....	53
6.8	ОПИСАНИЕ НА МАРКЕТИНГОВИТЕ КАНАЛИ И НА СПЕЦИАЛНИТЕ МЕТОДИ НА ПРОДАЖБА.....	56
7	ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	59
8	НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ.....	74
8.1	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛНИ ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМОТИ ПОД НАЕМ/ЛИЗИНГ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ.....	74
8.2	ЕКОЛОГИЧНИ ВЪПРОСИ, КОИТО БИХА МОГЛИ ДА ОКАЖАТ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА АКТИВИТЕ.....	82
9	ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....	87
9.1	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ.....	87
9.2	РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	98
10	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	112
10.1	ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА.....	112
10.2	ОЦЕНКА НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И КОЛИЧЕСТВАТА ПАРИЧНИ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА.....	116
10.3	ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА.....	122
10.4	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА.....	123
10.5	ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.3. И 8.1. Т.Е. ОТНОСНО ГЛАВНИ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ, ЗА КОИТО СА ПОЕТИ АНГАЖИМЕНТИ И ЗА ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА.....	123
11	НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ.....	124
12	ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ.....	126
12.1	НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИТЕ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ, ПОРЪЧКИТЕ, СЕБЕСТОЙНОСТИТЕ И ПРОДАЖНИТЕ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	126
12.2	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.....	127
12.3	ПЛАНОВЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА.....	128
13	ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ.....	130
14	КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ.....	140
15	ИЗПЛАТЕНИ ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ.....	141



16	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ.....	142
16.1	ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕ НА СРОКА НА ТЕКУЩИТЕ ДОГОВОРИ С ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, КАКТО И ПЕРИОДА, ПРЕЗ КОЙТО ТЕ СА ЗАЕМАЛИ ДЛЪЖНОСТТА	142
16.2	ДАННИ ОТ ДОГОВОРИТЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ С ИХЪ ИЛИ НЕГОВИ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА ОТНОСНО КОМПЕНСАЦИИТЕ, КОИТО ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ БИХА ПОЛУЧИЛИ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ДОГОВОРИТЕ ИМ	142
16.3	КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	142
17	ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЛУЖИТЕЛИТЕ	144
18	ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ.....	147
19	СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	149
20	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	156
21	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	161
21.1	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	161
21.2	ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА НА ДРУЖЕСТВОТО.....	162
22	ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	168
23	ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРЕДПРИЯТИЯ, В КОИТО ЕМИТЕНТЪТ ДЪРЖИ ЧАСТ ОТ КАПИТАЛА, КОЯТО Е ВЕРОЯТНО ДА ИМА ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ЗА ОЦЕНЯВАНЕТО НА НЕГОВИТЕ СОБСТВЕНИ АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ, ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ ИЛИ ПЕЧАЛБИ ИЛИ ЗАГУБИ	169
24	ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	173



Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите ценни книжа могат да се запознаят с оригинала на настоящия документ, да получат безплатно копие от него, както и да получат допълнителна информация по него в офисите на:

<p>ЕМИТЕНТА:</p>  <p>ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ</p>	<p>Индустиален холдинг България АД Адрес: 1000 София, бул. Васил Левски 47 Телефон: +359 2 980 71 01 Факс: +359 2 980 70 72 Ел. поща: ir@bulgariaholding.com Web: www.bulgariaholding.com Лица за контакт: Богомила Иванова Христова Директор за връзки с инвеститорите 10.00 h – 16.00 h</p>
<p>УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:</p>  <p>FFBH</p>	<p>Първа Финансова Брокерска Къща ООД Адрес: 1408 София, ул. Енос 2, етаж 4&5 Телефон: +359 2 810 64 00 Факс: +359 2 810 64 01 Ел. поща: office@ffbh.bg Web: www.ffbh.bg Лица за контакт: Елена Ненчева Димитрова Светозар Абрашев 8.45 h – 17.45 h</p>

Настоящият документ може да бъде намерен на интернет страницата на Индустиален холдинг България АД www.bulgariaholding.com и на интернет страницата на Първа Финансова Брокерска Къща ООД www.ffbh.bg.

Индустиален холдинг България АД и упълномощения инвестиционен посредник – ПФБК ООД информират потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове.

Рисковите фактори специфични за дейността на емитента са разгледани подробно в *т.4 Рискови фактори* на страници 9 - 17 от настоящия Регистрационен документ.



1 УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ

1.1 ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И КОНТРОЛНИЯ ОРГАН

Дружеството има двустепенна система на управление с Надзорен и Управителен Съвет, чиито членове са както следва:

Членове на Надзорния Съвет на ИХБ са:

ДЗХ АД, представлявано от Елена Петкова Кирчева – Председател на Надзорния Съвет
Константин Кузмов Зографов – Заместник Председател на Надзорния Съвет
Снежана Илиева Христова – Член на Надзорния Съвет

Членове на Управителния Съвет на ИХБ са:

Бождар Василев Данев – Председател на Управителния Съвет
Данета Ангелова Желева – Изпълнителен Директор
Ангел Стоянов Кацаров – Изпълнителен Директор
Борислав Емилов Гаврилов – Член на Управителния Съвет
Бойко Николов Ноев – Член на Управителния Съвет

Към датата на изготвяне на регистрационния документ ИХБ не е упълномощило прокуррист или друг търговски управител.

1.2 БАНКИ, ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ И ПРАВНИ КОНСУЛТАНТИ

- Основни банки, с които ИХБ има трайни отношения през последните 3 години:

ТБ Алианц България АД
Седалище: гр. София
Адрес на управление: бул. Мария Луиза 79

Райфайзенбанк (България) ЕАД
Седалище: гр. София
Адрес на управление: ул. Н. В. Гогол 18-20

Банка ДСК ЕАД
Седалище: гр. София
Адрес на управление: ул. Московска 19

Обединена българска банка АД
Седалище: гр. София
Адрес на управление: ул. Света София 5

УниКредит Булбанк АД
Седалище: гр. София
Адрес на управление: пл. Света Неделя 7



- Основни инвестиционни посредници, с които ИХБ има трайни отношения през последните 3 години:

ТБ Алианц България АД

Седалище: гр. София

Адрес на управление: бул. Мария Луиза 79

ИП Авал ин АД

Седалище: гр. София

Адрес на управление: пл. Славейков 1А

Инвестиционен посредник по тази емисия:

Първа Финансова Брокерска Къща ООД

Седалище: гр. София

Адрес на управление: ул. Енос 2. ет. 4 и 5

Инвестиционен посредник, упълномощен да издава удостоверения за притежаваните права на акционерите, получили права по собствени сметки:

ТБ Алианц България АД

Седалище: гр. София,

Адрес на управление: бул. „Кн. Мария Луиза” № 79

- Основни правни консултанти, с които ИХБ има трайни отношения през последните 3 години:

Адвокатско дружество Антоанета Димоларова, Розалина Градинарова и съдружници

Седалище: гр. София

Адрес на управление: ул. Узунджовска 16

Евролекс ООД

Седалище: гр. София

Адрес на управление: ул. 11 Август 16

Правен консултант по тази емисия:

Димитров, Чомпалов и Тодорова ООД

Седалище: гр. София

Адрес на управление: ул. Майор Първан Тошев 22–24

1.3 ОДИТОРИ

За предходните три години емитентът е одитиран от:

КРМГ България

Седалище: гр. София

Адрес на управление: бул. Фритьоф Нансен 37



2 ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Отговорни за информацията при изготвянето на настоящия Регистрационен документ, са: Богомила Иванова Христова – Директор за връзки с инвеститорите на ИХБ; Нели Георгиева Керчева – Ръководител отдел финансови анализи и инвестиционни проекти на ИХБ; Тошка Златева Василева – Главен счетоводител и Елена Ненчева Димитрова – Финансов анализатор в Първа финансова брокерска къща ООД.

С подписите си на последната страница от този документ горепосочените лица декларират, че:

(1) при изготвянето на Регистрационния документ са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;

(2) доколкото им е известно, информацията в Регистрационния документ съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важноста ѝ, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на Индустиален холдинг България АД и дружествата от икономическата група като цяло, както и правата по акциите.

С подписите си върху Декларациите по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (*Приложение към Проспекта*), следните лица:

Членовете на Управителния съвет на Индустиален холдинг България АД:

- Божидар Василев Данев – Председател на УС
- Ангел Стоянов Кацаров – Изпълнителен директор
- Бойко Николов Ноев – член на УС
- Борислав Емилов Гаврилов – член на УС
- Данета Ангелова Желева – Изпълнителен директор

Съставителите на годишните финансови отчети на Индустиален холдинг България АД за последните три години

Тошка Василева Златева - Главен счетоводител

Одиторите, заверили годишните финансови отчети на Дружеството за периода 2004-2006г.

Добрин Димитрова Калоянова, регистриран одитор под номер 293, в качеството си на одитор в KPMG България, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Фритьоф Нансен 37, отговорен за заверката на годишните финансови отчети на “Индустиален холдинг България” АД за 2004, 2005 и 2006 г.

декларират, че доколкото им е известно, съдържащата се в Проспекта, състоящ се от три документа: Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме, информация, е вярна и пълна.



3 ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Основни показатели на ИХБ за последните три години, както и за първите шест месеца на 2006 г. и 2007 г.:

Информацията е представена на консолидирана база

Показател	2004	2005	2006	юни 2006 *	юни 2007 *
Приходи от основна дейност, хил.лв.	48 117	70 097	132 404	53 991	51 989
Общо приходи от продажби, хил.лв.	49 531	92 130	135 088	54 840	52 985
Печалба/загуба от оперативна дейност, хил.лв.	6 368	27 296	8 186	6 911	7 188
Нетна печалба/загуба от дейността, хил.лв. ⁽¹⁾	7 662	29 898	9 647	4 806	6 015
Сума на активите, хил.лв.	77 991	155 766	174 918	168 595	205 333
Нетни активи, хил.лв. ⁽¹⁾	47 317	82 059	92 655	87 538	98 607
Акционерен капитал, хил.лв.	21 003	21 003	21 003	21 003	21 003
Брой акции	21 003 235	21 003 235	21 003 235	21 003 235	21 003 235
Дивидент на акция (лева)	0	0	0		
Среднопретеглен брой акции	21 003 235	21 003 235	21 003 235	21 003 235	21 003 235
Нетна печалба на акция (лева)	0.36	1.42	0.46	0.46 ⁽³⁾	0.58 ⁽³⁾
Среднопретеглен брой акции с намалена стойност	23 621 445	26 254 040	26 254 040	26 254 040	26 254 040
Доход на акция с намалена стойност (лева) ⁽²⁾	0.33	1.15	0.38	0.38 ⁽³⁾	0.47 ⁽³⁾

* Данните са предварителни и неаудирани

(1) Данните за нетна печалба и нетни активи са без малцинствено участие.

(2) На 2 юли 2004 г. ИХБ издаде 5 250 805 броя конвертируеми облигации, с параметри, оповестени на стр. 112. За определяне на дохода на акция с намалена стойност през годините, среднопретегленото количество обикновени акции, пуснати в обръщение се коригира с предполагаемия изход от конверсията с предположението, че Общото събрание на Холдинга ще вземе решение за конвертиране на всички конвертируеми облигации в обикновени акции и всички облигационери ще заменят облигациите си с акции. В този случай, изчислението на доходите на акция с намалена стойност се основава на нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, увеличена с ефекта след данъци от лихвата върху конвертируемите облигации, и среднопретегления брой обикновени акции в обръщение през периода, който се увеличава със среднопретегления брой на допълнителните обикновени акции, които биха били в обръщение при конвертиране на всички потенциални обикновени акции с намалена стойност. Към датата на изготвяне на регистрационния документ Софийски градски съд вписа увеличението на капитала на ИХБ в резултат на конвертиране на корпоративните облигации от 21 003 235 лв. на 26 254 040 лв.

(3) Към 30 юни 2006 г. и 30 юни 2007 г. печалбата е преизчислена на годишна база (разделена на 181 дена и умножена по 365 дни).



4 РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рисковете, оказващи влияние при инвестиране в ценните книжа на Индустиален холдинг България АД, могат да се разделят на две групи: систематични рискове и несистематични рискове.

Систематичните рискове оказват влияние върху всички икономически агенти и са дериватна величина на факторите на средата, в която същите оперират. Доколкото тези рискове са характерни не само за инвестиции в ценните книжа на дружеството или други емитенти, но и при влягане на средства в алтернативни направления, рационалният инвеститор не разполага с ефективни инструменти за тяхното елиминиране, а единствено за тяхното редуциране.

Несистематични рискове са рискове, които са специфични за конкретната стопанска единица и отрасъла, в който тя оперира. Тези рискове са част от общия инвестиционен риск и могат да бъдат управлявани.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Групата на систематичните рискове може да се раздели на следните съставни елементи:

➤ *Политически риск*

След 1989 г. България следва програма на политическа и икономическа структурна реформа, целяща създаването на свободна пазарна икономика чрез приватизация на държавните предприятия и намаляване на държавната регулация на икономиката.

Настоящото правителство беше избрано от Народното събрание на 16 август 2005 г. Управляващата коалиция е една от най-фрагментарните в съвременната история и беше формирана окончателно почти два месеца след изборите. Министър-председател е Сергей Станишев, лидер на Българската социалистическа партия (БСП). БСП е Водещият участник в управляващата коалиция и контролира осем от седемнайсетте министерства; другите партньори са бившата управляваща партия Национално движение Симеон II и Движението за права и свободи.

България беше поканена да се присъедини към НАТО на 22 ноември 2002 г. на конференцията на организацията в Прага. На 18 март 2004 г. Българското Народно събрание ратифицира Северноатлантическият договор и България беше официално призната за член на Алианса на 29 март 2004 г.

България се присъедини към Европейския съюз (ЕС) през 2007 г. Окончателният мониторингов доклад на Европейската комисия за България беше публикуван на 26 септември 2006 г. с препоръка за членство, а на 17 октомври 2006 г. Европейският съвет официално одобри присъединяването на България към ЕС на 1 януари 2007 г. Все пак, Европейската комисия продължава да наблюдава как България изпълнява ангажиментите си във връзка с провеждането на реформи, като въвежда разширена мониторингова система за надзор дали България спазва условията на договора за членството. Ако надзорът покаже, че България не спазва изискванията на ЕС относно прозрачността на разходването на публични средства, борбата с корупцията, ефективност и независимост на съдебната система и безопасността на храните, има значителен риск от по-късно задействане на предпазна клауза в областта на вътрешния пазар, вътрешните работи и съдебната система, и част от субсидиите и преводите от Еврофондовете могат да бъдат намалени или отклонени.

Приемането на България в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. Бъдещият растеж на икономиката, все пак, ще продължи да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни



практики на ЕС. Способността на правителството да провежда реформите на свой ред зависи от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в популяризиране на настоящата реформа. Няма сигурност, че промяна в администрацията няма да доведе до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия в страната, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Настоящата българска политическа система е уязвима от икономически трудности, недоволство от реформата и членството в ЕС, поради нереалистични очаквания, както и социална нестабилност и промени в политиката на правителството, организираната престъпност и корупцията, всяко от които може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, оперативните резултати и финансовото му състояние. Следващите избори за Народно събрание се очакват през 2009 г.

➤ *Валутен риск и Валутен борд*

От 1997 г. в България действа система на валутен борд, съобразно която курсът на българската валута, левът, бе фиксиран първоначално към германската марка и след това, след създаването на Еврозоната, към еврото. Поддържането на системата на валутен борд се смята за особено съществен елемент от икономическата реформа в България и изисква непрекъсната политическа подкрепа за водената не-инфлационна политика. Строгите правила на валутния борд, които изключват както девалвацията (обезценяването) на курса, така и независимата монетарна политика, може да не отговарят на бъдещите потребности на българската икономика. Въпреки това се очаква, че системата на валутен борд ще бъде запазена, докато страната се присъедини към Еврозоната, но няма сигурност, че това ще бъде постигнато.

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху стопанските субекти в страната, включително върху Емитента.

Риск съществува и тогава, когато приходите и разходите на даден стопански субект се формират в различни валути. Особено изразена е експозицията на фирмите, опериращи на територията на България, спрямо щатския долар, който е основна валута на значителна част от световните пазари на суровини и продукция.

➤ *Инфлационен риск*

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута.

Системата на валутен борд в България контролира паричното предлагане и налага строги рестрикции по отношение на използването на средствата на монетарната политика за макроикономическо въздействие. Фиксирането на българския лев към еврото, обаче, отвори възможността за внос на инфлация чрез покачване на цените на суровините.

Присъединяването на страната ни към ЕС и относително високия икономически растеж на българската икономика оказаха значителен допълнителен натиск към доближаване на ценовите равнища до тези на останалите страни от ЕС и към края на м. август 2007 г. инфлацията в България достигна 7.5% от началото на годината спрямо 6.5% за цялата предходна година. В краткосрочен план, подобен темп на инфлация би имал неблагоприятни последици за стопанската активност в страната. В дългосрочен план този риск се смекчава предвид кандидатурата на България за присъединяване в европейския валутен съюз, което е свързано с изпълнение на критериите на ERM II / Европейски валутен механизъм/.

*Инфлация /индекс на потребителските цени/*

Година	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Стойност, %	6.20	11.40	4.80	3.80	5.60	4.00	6.50	6.50

Източник: Национален статистически институт

Средногодишна инфлация

Година	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Стойност, %	2.60	10.30	7.40	5.80	2.30	6.10	5.00	7.30

Източник: Национален статистически институт

➤ **Кредитен риск**

Международните агенции за кредитен рейтинг оценяват положително темпа на икономически растеж в резултат на стабилната фискална политика, структурните реформи в икономиката, напредъка в приватизационните процеси, които доведоха до намаляване на държавния дълг до 25.6% от БВП през 2006 г.. Успоредно с благоприятните оценки същите сочат, че големият дефицит по текущата сметка на България - 16% от БВП през 2006, заедно с високия външен дълг, правят икономиката ни по-уязвима към неблагоприятни шокове. Вероятността от нестабилност е ниска и в случай на подобно сътресение правителството и банковата система изглеждат достатъчно стабилни, за да се противопоставят на евентуална криза.

Към момента на писане на Регистрационния документ, рейтингът на България, даден от кредитните агенции, Standard&Poor's, Fitch Ratings, японската агенция за кредитен рейтинг /J CRA/ и Moody's Investors Service, е изцяло от инвестиционен клас.

Целенасочената държавна политика за управление на дълга през последните години намалява потенциалния кредитен риск на България. Основните стратегически цели на политиката са:

- Стриктно наблюдение на размера на дълга;
- Поддържане на разходите за обслужване на дълга на ниско ниво в средно- и дългосрочен аспект при приемлива степен на риск;
- Осигуряване на стабилни източници за финансиране на бюджета и рефинансиране на дълга;
- Поддържане на тясна координация и взаимна информираност между МФ и БНБ.

➤ **Рискове, свързани с функционирането на правната система**

Правната система на България е в процес на промени, съответстващи на развитието на пазарната икономика в страната. Съдебната и административна практика остава проблематична и лицата, разчитащи на българските съдилища за ефективно разрешаване на спорове във връзка със собственост, нарушения на законите и договорите и други, установяват, че такова е трудно да се получи. Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, българското право продължава да се развива по начин, който не винаги съвпада с развитието и прилагането на законодателството в ЕС, както и с пазарното развитие. В резултат на това съществуват неясноти и непоследователност и е налице инвестиционен риск, който не би бил така съществен при инвестиране в дружество, учредено в юрисдикция с по-развита правна система. Все пак, в последните години българското търговско законодателство стана относително модерно, изчерпателно и пълно. Въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и промени в сега действащите актове, с оглед синхронизиране в още по-голяма степен на българското законодателство със



законите и регулациите на ЕС се очаква в близко бъдеще да доведе до по-последователно развитие на гражданското и търговско право в страната.

В резултат на гореизложеното, съществуват две основни опасности, свързани с развитието на правната система в България: (а) евентуален неуспех в усилията българското право да върви в крак с правото на ЕС и бързо развиващите се търговски отношения може да задълбочи правната несигурност; и (б) недостатъци в правната инфраструктура могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси, които принципно не се поставят под съмнение в други държави.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ НА ИХБ

➤ *Рискове, свързани с холдинговата структурата на Емитента*

Доколкото дейността на ИХБ е свързана с управление на активи на други дружества, същата не може да бъде отнесена към отделен сектор на националната икономика и е изложена на отрасловите рискове на дъщерните дружества, посочени по-долу. При това влиянието на отделните рискове е пропорционално на дела на съответния отрасъл в структурата на дългосрочния инвестиционен портфейл на Холдинга.

➤ *Рискове, свързани с избора на стратегия от управленския екип на ИХБ*

Бъдещите печалби и икономическа стойност на Емитента зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента и дъщерните му дружества. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби и пропуснати ползи. ИХБ се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Групата биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативните резултати и финансово състояние.

➤ *Рискове, свързани със структурата на портфейла на ИХБ*

Инвестициите на Холдинга в отрасли, които се характеризират с ниска норма на рентабилност и бавна обръщаемост на вложените средства /машиностроене, корабостроене/, редуцират равнището на възвращаемост на портфейла като цяло.

➤ *Рискове, свързани с вертикалната интеграция на дружества от портфейла на ИХБ*

Наличието на дружества в портфейла, чиито нетни приходи от продажби се формират и от продукти, продавани на други дъщерни дружества, поставя ефективността на дейността на същите в пряка зависимост от равнището на доходност на клиентите - свързани лица, което може да рефлектира негативно върху рентабилността на цялата група.

➤ *Рискове, свързани с нормативната рамка, уреждаща опазването на околната среда*



Законодателството на Република България, отнасящо се до екологията предполага спазването на редица мерки относно предотвратяване, контрол и намаляване на различни видове замърсяване на околната среда. Политиката на ИХБ АД е да спазва всички нормативни задължения в тази насока, което е свързано с постоянни разходи по привеждане и поддържане на съоръженията и процесите в съответствие с изискуемите стандарти и норми. Независимо от предприетите действия, ако Холдинга бъде признат за отговорен за причиняване на екологични щети, той ще следва да заплати обезщетения и глоби, което може да засегне финансовото състояние и оперативните му резултати.

➤ ***Рискове, произтичащи от нуждите от финансиране на планираните инвестиции***

Значителна част от планираните инвестиции на Емитента се очаква да бъдат финансирани със собствени средства. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития, може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено на приемливи условия. В резултат, може да се наложи ИХБ АД да занижи планираните си разходи за инвестиции, което би се отразило неблагоприятно върху оперативните резултати и финансовото състояние на Емитента.

➤ ***Рискове, по отношение цените на енергийните източници***

Дейността на дружествата от Холдинга се влияе от пазарните цени на горивата и електроенергията, които са предмет на международно търсене и предлагане и се определят от фактори извън техен контрол. Със започването на дейността морски транспорт, тази зависимост ще се усили.

➤ ***Рискове, отнасящи се до привличането и задържането на опитни и квалифицирани кадри***

Предвид занижените стандарти на образователната система в България и демографския срив в страната, много сектори на националната икономика изпитват недостиг на квалифициран персонал. В резултат конкуренцията между работодателите е много сериозна. Успехът на ИХБ АД ще се определя, от части, и от неговата способност на набиране, обучава, задържа и мотивира качествени кадри.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ НА ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА

Портфейла на ИХБ включва множество дружества от различни сектори със специфични рискови характеристики, по-важните от които са:

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене и кораборемонт

- *цикличност на търсенето* – поради факта, че продуктите, произведени от отрасъла, се характеризират с дълъг срок на експлоатация, тяхната покупка може да бъде отложена във времето при неблагоприятна стопанска конюнктура, което прави рентабилността в сектора зависима от цикличността на икономиката. Положителен ефект оказва тенденцията за прехвърляне на товарите от суша на вода;
- *структура на отрасъла* – значителният подем на корабостроителния отрасъл в световен мащаб поставя сектора в силна зависимост от липсата на доставки на материали и оборудване;
- *структура на пазара на суровини* – в преобладаващия брой от случаите, набавянето на суровините по строежа на един кораб в Булярд КИ ЕАД се извършва чрез множество на брой доставчици,



което прави процеса трудно управляем, и по-специално от гледна точка на синхронизация и навременност на доставките;

- *недостиг на квалифицирани кадри* – в период на подем на отрасъла съществува риск дружеството да не успее на привлече от пазара на труда достатъчно на брой специалисти (най-вече заварчици и корпусници, тръбари и квалифициран управленски и ИТР персонал), поради факта, че тези кадри са свободно конвертируеми в международен план. Компаниите от сектора се конкурират като предлагат атрактивни трудови възнаграждения и към настоящия момент Булярд ЕАД наема работници от Украйна и Румъния;
- *липса на протекционистична политика на държавата към отрасъла* – държавата не използва средства за защитата на отрасъла чрез субсидии, дотации, данъчни облекчения и др.
- *зависимост от атмосферните условия* – по-голямата част от производствените процеси се извършват на открито което определя голямата им зависимост от климатичните условия като температура, дъжд, сняг, влажност вятър и бури;
- *зависимост от норми и стандарти* – изискванията на класификационните организации, както и на конвенционалните правила и наредби по отношение на опазването на човешкия живот на море, предотвратяването на терористични актове и опазването на природната среда, непрекъснато се завишават. Това налага преработки на проектите и оскъпяване на заложените системи и оборудване;
- *технологичен риск* - определен е от ресурсоемкостта на технологиите, които се използват. Бавното внедряване на нови технологии засилва влиянието му;
- *кредитен риск* – произтича от необходимостта от осигуряване на кредитни линии за издаване на обратни банкови гаранции за корабостроенето, за обратно финансиране и за инвестиционни цели. Обезпечението на кредитните линии налага тежести върху фирменото имущество и натоварва и усложнява обслужването на паричните потоци. Ефектът на този риск се засилва от липсата на традиции във финансирането на корабостроенето сред българските банки;
- *валутен риск* – свързан е с договаряне цените на корабите в определена валута, а договорените доставки на суровини са в друга.

Пристанищна дейност

- *спектър на предлаганите услуги* - наборът от услуги, предлагани от двете пристанища в групата на Холдинга е сравнително малък, което ги поставя в неизгодна позиция спрямо конкуренти с по-развита дейност;
- *цикличност на търсенето* – влияние върху товарооборота оказва международният стоков пазар и общото състояние на икономиката;
- *структура на отрасъла* – висока конкурентност на пристанищните услуги в Черноморския регион - съществуват 5 пристанища;
- *липса на протекционистична политика на държавата към отрасъла* – държавата не използва средства за защитата на отрасъла чрез субсидии, дотации, данъчни облекчения и др.
- *технологичен риск* - интензивната експлоатация на основните средства е съпроводена с високи разходи за ремонт и поддръжка;

Класификация и сертификация

- *структура на отрасъла и разпределение на пазара; конкуренция* –Български корабен регистър АД оперира в силно конкурентна среда със световно утвърдени и водещи мултинационални регистри като Lloyd's Register of Shipping, Bureau Veritas, Germanischer Lloyd и др. както на българския, така и на световния пазар. Очертава се тенденция към увеличаване броя на класификационните организации в света, което налага БКР да разширява дейността си в чужбина и да проявява гъвкавост при прилагане на тарифата си. Към момента, Българският корабен регистър е



единствената национална класификационна организация. Въпросителни около бъдещото развитие на компанията внася процедурата по раздържавяване на Паракорпус БМФ ЕАД, най-големият български корабособственик;

- *нормативна рамка* – зависи от институционално-правни фактори, свързани с развитието на националното и международното право в областта на корабоплаването и членството на страната ни в Европейския съюз. Съществено влияние оказват и новите изисквания в областта на антитероризма, безопасността и сигурността на корабоплаването и екологията. Изискванията в тази област се дефинират от Световната морска организация /ИМО - International Maritime Organization/, която е орган на ООН и Република България е неин член. Изискванията на ИМО имат задължителен характер и залягат в основите както на националните регламентиращи документи, така и във вътрешните норми и технология на работа на регистрите. В момента тече усилен процес на преработване на тази нормативна база и привеждането ѝ в съответствие с обективните изисквания на борбата с тероризма и опазване на околната среда. Задължителният характер на документите и наличието на срокове за привеждане в съответствие с тях са от решаващо значение както за дейността на всеки регистър като цяло, така и за неговата конкурентноспособност;
- *ниво на иновационна активност* – непрекъснато завишаващите се стандарти по отношение на плавателните съдове и необходимостта от актуализиране на използваната технология в съответствие с изискванията на ИМО, изисква от фирмите в бранша висока инвестиционна активност. Успешното прилагане на технологията за инспектиране и присвояване клас на корабите изисква най-нова и съвършена техника за замервания и дефектовка;
- *технологичен риск* – свързан е с възрастовия състав на поднадзорните кораби. Очаква се членството на България в Европейския съюз да постави ограничения във възрастта на корабите под назора на БКР;
- *ликвиден риск* – може да се прояви при забавяне на плащанията от корабособствениците или от другите регистри, с които има двустранни договори за взаимно признаване;
- *валутен риск* – промяната на пазарните направления оказва влияние върху приходите от продажби чрез валутните курсове.

МАШИНОСТРОЕНЕ

- *цикличност на търсенето* – продуктите са инвестиционни стоки и търсенето им е производно на общата инвестиционна активност;
- *жизнен цикъл на продуктите* - продуктите, произведени от сектора, са във фазата на “зрялост” от жизнения си цикъл. Това лимитира възможността за използването на нормата на доходност като механизъм за подобряване на финансовото състояние на фирмите в отрасъла и рефлектира в повишени маркетингови разходи и разходи за предлагане на допълващи продукта услуги;
- *структура на пазара на суровини* – основна част от използваните суровини (главно метали) са внос от страни извън Европейския съюз (Русия, Украйна), което е свързано със затруднения от нормативен характер, заради съществуващите вносни и износни квоти. Друг проблем е регулярната доставка на скрап от българския пазар, поради липсата на канализирани доставчици. Дружествата управляват последния риск като при възникване на недостиг на скрап, заменят суровината със суров чугун;
- *пазар на електроенергия* – електроенергията е основен ресурс на машиностроителните предприятия, и като така рентабилността на сектора е в силна зависимост от цените на енергоносителите, които понастоящем растат. Планираното либерализиране на енергийния пазар е допълнителен фактор, внасящ несигурност за стопанските субекти;
- *недостиг на квалифицирани кадри* – образователната система в страната не задоволява нуждите на компаниите от сектора от средни специалисти и инженери. Това може да се отрази негативно върху бъдещото развитие на сектора като цяло, и по-специално върху качеството на произвежданата продукция и иновационната активност в компаниите. В отговор на този проблем,



Емитентът е възприел дългосрочен подход при управлението на човешките ресурси, свързан с предварителна и последваща квалификация на персонала, както и тясно сътрудничество с академичната общност в страната;

- *липса на протекционистична политика на държавата към отрасъла* – държавата не използва средства за защитата на отрасъла чрез субсидии, дотации, данъчни облекчения, ограничения на квотите за внос и др.;
- *ниво на иновационна активност* – секторът се характеризира с много ниско ниво на иновационна активност и с ниска честота на създаване на нови продукти, което ограничава стратегическия му потенциал за развитие.
- *производствен риск* - дългият производствен цикъл и бавната обращаемост на вложените средства изискват наличието на голям по размер оборотен капитал, осигуряван основно чрез заемни средства. Липсата на поточност и предвидима повтаряемост на поръчките обуславя невъзможността да се създават задели от материали и кооперирани доставки, гарантиращи ритмичността на производството;
- *технологичен риск* – определя се от ресурсоемкостта на технологиите, които се използват. Бавното обновяване на техниката и внедряването на нови технологии засилват влиянието му.
- *ликвиден риск* – големият размер на фиксираните плащания на някои от дружествата създава финансови затруднения при обслужване на текущите им задължения;
- *валутен риск* – поражда се от валутния дисбаланс между приходите от външни пазари в доларови експозиции и превеса на доставка на материали от внос и вложен труд в евро.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

- *цикличност на търсенето* – търсенето на продукцията на Августа мебел АД се влияе от фактори на макроикономическата среда като покупателната способност на населението (мебели за дома) и инвестиционната активност на определени бизнес сектори (хотелско и офис обзавеждане);
- *жизнен цикъл на продуктите* - жизненият цикъл на основните продукти няма голяма продължителност, тъй като тенденциите в дизайна и модата на съвременните мебели се променят бързо. При индивидуалните поръчки, към които спада всяко хотелско обзавеждане, жизненият цикъл обикновено е доста кратък. По-дългият цикъл зависи от търсенето на конкретния пазар: мебелите за европейския пазар имат жизнен цикъл максимум една година средно за всеки отделен модел, а за източните пазари обикновено са с по-дълъг жизнен цикъл, но тези държави имат високи защитни мита;
- *липса на протекционистична политика на държавата към отрасъла* – държавата не използва средства за защитата на отрасъла. В същото време през последната година европейската мебелна индустрия се характеризира с увеличен външнотърговски дефицит. Чувствително нарасна вноса на китайски мебели поради ниската им цена;
- *производствен риск* - повечето чужди клиенти са търговци на едро и големи фирми за каталожна търговия, които продават на пазари с различни предпочитания и вкусове. Договорите са краткосрочни, понякога свързани с определени обекти и сезони. Липсата на дългосрочни договори води до прекъсване на производствения процес, налага ежегодно търсене на нови контрагенти, преустройство и реструктуриране на дейността и номенклатурата на производство. Производството на голямо количество мостри или единични поръчки води до високи разходи за производство, което намалява нормата на доходност;
- *технологичен риск* - определен е от наличния машинен парк и ресурсоемкостта на технологиите. Бавното обновяване на техниката и внедряването на нови технологии засилват влиянието му;
- *ликвиден риск* – размерът на фиксираните плащания във връзка с обратното финансиране на дейността, прекъсванията в производствения цикъл, непрекъснатият ръст на цените на дървесината и други основни материали създават неритмични парични потоци и затрудняват обслужването на фирмените задължения;



- *валутен риск* – промяната на пазарните направления оказва влияние върху приходите от продажби чрез валутните курсове.

РЕЧНИ КРУИЗИ

- *конкуренция* – туристическият /пасажерски/ пазар по европейските плавателни реки е динамичен, разработен, силно конкурентен;
- *характер на търсенето* – търсенето има сезонен характер, което влияе негативно върху равнището на приходите от дейността. Туристическият сезон е от месец април до месец октомври включително, условно разделен на три периода – пред сезон, активен /главен/ сезон и след сезон;
- *риск от настъпване на форсмажорни обстоятелства, в т.ч:*
 - *климатичен риск* – силна зависимост на сектора от нивото на плаваемост на реките и други природни условия. Съществуват различия в корабоплаването по река Дунав и по канала Рейн - Майн. Най-съществените климатични рискове по река Дунав са ниските и високи води, силният вятър. Те биха могли да спрат временно движението на плавателните съдове по реката. Каналът Рейн - Майн не се влияе толкова от нивото на реката, но при него може да настъпи частично замръзване при много студена зима. Други трудности, които възникват при корабоплаването по Рейн – Майн, са ниските мостове и неголямата ширина на канала. Върху разписанията на круизите и предварителното им планиране влияят задължителните ремонти на шлюзовете по река Мозел и канала Рейн - Майн. Периодите на ремонтните дейности се обявяват предварително - в рамките на 10-15 дни;
 - *други рискове* - враждебни политически обстоятелства, граждански или политически вълнения, правителствени или официални постановления /например спиране на корабоплаването в определени участъци на реките/ и всякакви други явления, които са извън контрола на дружеството;
- *зависимост на търсенето от психологически фактори* – наличието на мода в туристическите дестинации намалява дългосрочната стратегическа рентабилност и може да доведе до частична преориентация към друг пазарен сегмент;
- *риск от терористични актове* – нарастващото ниво на терористическа активност в международен аспект може да окаже влияние върху равнището на търсенето, а оттам и върху рентабилността на дейността на фирмите в отрасъла;
- *ликвиден риск* – при избраната от компанията форма на чартиране не е изразен. Опасност възниква при наличието на форсмажорни обстоятелства или финансови неблагоприятия на избрания чартър.

Несистематичните рискове на дъщерните дружества се редуцират чрез активното управление и диверсификацията на инвестиционния портфейл на Холдинга, както и използването на висококвалифицирани специалисти при вземането на управленски решения на стратегическо ниво и засилен контрол на ниво прилагане на приетите планове и стратегии за развитие.



5 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

5.1 ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

➤ **Наименование на ИХБ и данни за изменения в наименованието**

Наименование: Индустириален холдинг България АД, наричано по-долу за краткост ИХБ или Дружеството или Холдинга или Емитента.

Данни за изменения в наименованието на дружеството: Дружеството е учредено като Приватизационен фонд България АД. С решение на СГС N5/13.03.1998 г., Дружеството е преименувано на Индустириален холдинг България АД.

➤ **Номер и партида на вписване в търговския регистър, код по БУЛСТАТ и данъчен номер**

Съд, номер и партида на вписването в търговския регистър: Вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по партида N 11, том 1, регистър I А, страница 62 по Ф.Д. N 13081/1996 година.

Номер в БУЛСТАТ: N 121631219 - серия Ю

Номер по НДР: 1221112349

Съдебната регистрация е обнародвана в Държавен вестник бр. 100 от 1996 година.

➤ **Дата на учредяване и срок на съществуване**

Дружеството е учредено на 26.09.1996 година. Дружеството е учредено безсрочно.

➤ **Държава, в която емитентът е учреден, седалище, адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет (website)**

Индустириален холдинг България е акционерно дружество, учредено и развиващо дейност, съгласно законодателството на Република България.

Държава:	България
Седалище:	гр. София - 1606, Столичен район Красно село
Адрес на управление:	ул. Дамян Груев 42
Седалища на клонове:	Дружеството няма регистрирани клонове
Адрес на офис:	София 1000, бул. Васил Левски 47,
Телефон/факс за контакт:	тел. 980 71 01, 981 55 06, факс 980 70 72.
Електронен адрес:	office@bulgariaholding.com ; ir@bulgariaholding.com
Електронна страница в Интернет (Website):	www.bulgariaholding.com

➤ **Важни събития в развитието на ИХБ за последните 3 финансови години**

През последните 3 финансови години:

- не е извършвано преобразуване на ИХБ по смисъла на Търговския закон;
- не е извършвано преобразуване или консолидация по смисъла на Търговския закон на дъщерно дружество на ИХБ;
- не е извършвано прехвърляне или залог на предприятието ИХБ и неговите дъщерни дружества с изключение на предприятието КРЗ Порт-Бургас АД, което е заложено като обезпечение по банков заем /вж. т. 8.1. Информация относно съществуващи или запланивани значителни материални дълготрайни активи, включително имоти под наем/лизинг и всякакви големи тежести върху тях на стр. 74/ ;
- не е извършвано придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му;



- не са настъпвали съществени промени в предмета на дейност на ИХБ и неговите дъщерни дружества;
- няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност За ИХБ или негово дъщерно дружество.

През 2006 г. и до момента на изготвяне на Регистрационния документ не са отправяни търгови предложения към акционерите на ИХБ.

През 2006 г. и до момента на изготвяне на Регистрационния документ ИХБ не е отправял търгово предложение към други дружества.

От дъщерните дружества в групата на ИХБ само ЗММ България холдинг АД е отправило търгово предложение за закупуване акциите на ЗММ Нова Загора АД през 2006 г. /вж. т. 5.2.1, *За дружествата от групата на ИХБ на стр. 19/* и на ЗММ Сливен АД през 2007 г. /вж. т. 5.2.1, *За дружествата от групата на ИХБ на стр. 19/*

5.2 ИНВЕСТИЦИИ

5.2.1. ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ИХБ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ТРИ ФИНАНСОВИ ГОДИНИ И ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

➤ За ИХБ

Инвестициите са основно в участия в български и чужди дружества.

2004 година

През 2004 г. ИХБ не е инвестирал в нови за портфейла дружества. Инвестициите бяха насочени към увеличаване на участието в някои от дружествата.

Най-голямата инвестиция на ИХБ през 2004 г. бе участието в увеличението на капитала на „Булярд АД. Капиталът на дружеството бе увеличен от 50 хил.лв. на 24 019 хил.лв., като ИХБ записа 5 992 245 броя акции от увеличението на капитала на стойност 5 992 245 лева. Останалите акционери участваха със същия размер в увеличението на капитала на дружеството, така че акционерната структура се запази. Със средствата от увеличението на капитала, Булярд АД закупи 75% от капитала на Булярд корабостроителна индустрия АД, гр. Варна - дружество, в което бяха апортирани активите на бившата Варненска корабостроителница. Основният предмет на дейност на „Булярд корабостроителна индустрия АД е строителство на кораби и всички видове плавателни съдове, ремонт и реконструкция на кораби, търговия с кораби и търговско представителство.

ИХБ увеличи участието си в Сано меритайм холдинг АД – дружеството контролиращо Български корабен регистър. ИХБ закупи 39%, като едновременно с това предостави опция за продажба на 29% от тях.

ИХБ закупи 250 хиляди акции от капитала на ЗММ България Холдинг АД, в следствие на което прякото акционерно участие на Холдинга в капитала на дружеството достигна 99.998%.

През 2004 г. ИХБ увеличи участието си в Дунав турс АД гр.Русе до 45.43%. Двата основни акционера – ИХБ и Юнион турс ООД, подписаха писмено споразумение за следване на обща политика по управление на Дунав турс АД и отправиха търгово предложение към останалите акционери на дружеството за закупуване на техните акции. Цената на търговото предложение бе 11 лева на акция. Търговото предложение мина успешно и така ИХБ и Юнион турс ООД увеличиха участието си с по 2 064 броя акции или 0.43% всеки по средна цена на придобиване 14 лева на акция, включително разходите за придобиване.



По решение на общото събрание на акционерите на Дунав турс АД, дружеството бе затворено и отписано от регистъра на публичните дружества.

ИХБ увеличи участието си в КРЗ Порт - Бургас АД с 0.16% на 91.44% от капитала на дружеството.

Общият размер на инвестираните средства в корпоративни ценни книжа през 2004 г. е 6 771 хил. лв.

Инвестиции, направени през 2004 г. във връзка с осъществяване на стратегическите цели на ИХБ:

Описание на инвестицията	Размер /брой акции/	Капиталови разходи / Инвестирана сума /в лв./	Дял от капитала на дружеството	Местонахождение на инвестицията	Начин на финансиране
Булярд АД	5 992 245	5 992 245	25.00%	гр. София	Собствени / заемни средства
ЗММ България Холдинг АД	250 000	293 375	4.47%	гр. София	Собствени средства
Сано меритайм холдинг АД	102 258	455 998	39.00%	гр. Варна	Собствени средства
КРЗ Порт - Бургас АД	219	674	0.16%	гр. София	Собствени средства
Дунав турс АД	2 064	28 944	0.43%	гр. Русе	Собствени средства
Общо за 2004 г.		6 771 236			

2005 година

Най-голямата инвестиция на ИХБ през 2005 г. бе увеличението на участието в Булярд АД. През февруари 2005 г. ИХБ придоби 2 762 183 акции, представляващи 11.5% от капитала на Булярд АД, с което участието му в Булярд АД достигна до 36.5%.

Два месеца по-късно ИХБ придоби още 3 602 847 броя акции, представляващи 15% от капитала на Булярд АД, в резултат на което ИХБ вече притежава 51.50% от капитала на дружеството. По този начин ИХБ придоби непряк контрол върху Булярд корабостроителна индустрия АД, в което Булярд АД притежава 75% от капитала. Общата стойност на инвестицията на ИХБ в Булярд АД през 2005 г. възлиза на 8 302 хил.лв.

През 2005 г. ИХБ инвестира в пристанищна дейност. Инвестициите в пристанищната дейност са в 2 насоки – дружество във Варна на територията на Булярд корабостроителна индустрия АД и допълнителна дейност за КРЗ Порт - Бургас АД – активизиране на пристанищните услуги на територията на дружеството. Пристанищата са разположени на собствени терени и притежават лицензии за пристанища с регионално значение, които са и най-големите им конкурентни предимства. ИХБ участва в Одесос ПБМ АД, което е с капитал 5 280 000 лева и предмет на дейност извършване на пристанищни услуги и съпътстващи дейности от/на кораби и сухоземни транспортни средства. Другите акционери са КРЗ Одесос АД и Пласко инвестмънтс лимитед като всички притежават по 1 760 000 броя акции с номинал 1 лев. По-късно през годината тримата акционери продадоха 10% от дружеството на Електромашинари холдинг АД. В резултат на това ИХБ притежава 30% от Одесос ПБМ АД на стойност 1 584 хил.лв.

Инвестициите в пристанището в КРЗ Порт - Бургас АД са със средства на самото дружество.



С цел участие в приватизацията на Българско речно плаване, ИХБ учреди ново дружество – Дунавско речно плаване АД с капитал 50 хил.лв. В последствие намеренията на ръководството бяха променени и дружеството беше продадено на Дунав турс АД.

През 2005 г. ИХБ увеличи участието си в Дунав турс АД като закупи от 14 373 броя акции или 2.96% за 14,5 хил.лв. Същото увеличение има и другия основен партньор на ИХБ, Юнион турс АД, като по този начин се запазва равенството на участието на всеки.

ИХБ увеличи участието си в КРЗ Порт - Бургас АД с 0.28%, в резултат на което вече притежава 91.72% от капитала на дружеството.

ИХБ закупи 64 100 броя акции /0.87%/ от капитала на Булгартабак Холдинг АД на обща стойност 2 077 хил.лв. или 32.40 лв. на акция. По-късно през годината бяха продадени 17 312 броя акции по цена 36.56 лв. на акция.

Общият размер на инвестираните средства в корпоративни ценни книжа през 2005 г. е 12 205 хил. лв.

Описание на инвестицията	Размер /брой акции/	Капиталови разходи / Инвестирана сума /в лв./	Дял от капитала на дружеството	Местонахождение на инвестицията	Начин на финансиране
Булярд АД	6 365 030	8 302 448	26.50%	гр. София	Собствени /заемни средства
Одесос ПБМ АД	1 760 000	1 760 000	33.33%	гр. София	Собствени средства
Булгартабак холдинг АД	64 100	2 077 447	0.87%	гр. Варна	Собствени средства
КРЗ „Порт - Бургас АД	388	718	0.28%	гр. София	Собствени средства
Дунав турс АД	14 373	14 460	2.96%	гр. Русе	Собствени средства
Дунавско речно плаване АД	50 000	50 000	100 %	гр. София	Собствени средства
Общо за 2005 г.		12 205 073			

2006 година

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

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



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

Описание на инвестицията	Размер /брой акции/	Капиталови разходи / Инвестирана сума /в лв./	Дял от капитала на дружеството	Местонахождение на инвестицията	Начин на финансиране
Булярд АД	2 401 898	3 120 100	10%	гр. София	Собствени / облигационен заем
КРЗ Порт - Бургас АД	20	60	0.01%	гр. София	Собствени средства
Дунав турс АД	60	300	0.01%	гр. Русе	Собствени средства
Общо за 2006 г.		3 120 460			

2007 година до момента на изготвянето на регистрационния документ

През февруари 2007 г. Булярд АД - дъщерно дружество на ИХБ стартира процедура по закупуване на 25% от капитала на Булярд корабостроителна индустрия АД, след като бе уведомено от Параходство БМФ ЕАД, че са налице всички необходими разрешения за сделката. Процедурата бе финализирана на 6 март 2007 г. когато Булярд АД придоби 5 469 476 броя акции, представляващи 25% от капитала на Булярд корабостроителна индустрия АД. Сделката е на стойност 5 555 555 щатски долара. В резултат на сделката контролът на ИХБ в Булярд корабостроителна индустрия АД достигна до 61.50%.

С решение N 5 от 19.03.2007 г. СГС вписа увеличение на капитала на Булярд АД от 24 018 980 лева на 32 618 980 лева. Набраните средства от увеличението бяха използвани за заплащане на 25% от капитала на Булярд корабостроителна индустрия АД, които Булярд АД придобива от Параходство БМФ ЕАД.

ИХБ участва в увеличението на капитала на Булярд АД като записва 5 289 000 броя акции с номинална стойност 1 лев всяка, пропорционално на участието си в капитала на Булярд АД.

С решение N 6 от 20.04.2007 г. СГС вписа увеличение на капитала на Булярд АД от 32 618 980 лева на 37 292 980 лева. Набраните средства от увеличението са за увеличение капитала на Булярд корабостроителна индустрия АД с 5 000 000 лева – от 21 877 905 лева на 26 877 905 лева.

ИХБ записва 2 874 510 броя акции с номинална и емисионна стойност 1 лев всяка, пропорционално на участието си в капитала на Булярд АД.

В резултат на двете увеличения на капитала на Булярд АД, от началото на годината до края на август 2007 г. ИХБ е инвестирал 8 164 хил. лева, с което размерът на участието на ИХБ в Булярд възлиза на 25 591 хил. лева.



ИХБ увеличи незначително участието си в Дунав турс АД с 261 акции или 0.01%.

Описание на инвестицията	Размер /брой акции/	Капиталови разходи / Инвестирана сума /в лв./	Дял от капитала на дружеството	Местонахождение на инвестицията	Начин на финансиране
Булярд АД	8 163 510	8 163 510	запазва се дела в капитала на дружеството (61.50%)	гр. София	Собствени средства
Дунав турс АД	261	1 187	0.05%	гр. Русе	Собствени средства
Общо за периода 01.01-31.08. 2007 г.		8 164 697			

➤ **За дружествата от групата на ИХБ**

След реструктуриране и консолидиране на инвестиционния портфейл на ИХБ в предходните години, днес мениджмънтът поставя акцента върху инвестициите в дружествата – реконструкция и модернизация на основното им производствено оборудване с цел решаване на проблемните “тесни места” в производството, разширяване и обновяване на производствената гама чрез усвояване на нови изделия с актуални цени и добър прием на пазара.

През последните три години в групата са направени следните по-значими инвестиции, разпределени по приоритетни отрасли и дейности:

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене и кораборемонт

След новия си старт през 2004 г. варненската корабостроителница се нуждаеше от технологично време и сериозни средства, за да възстанови основната си дейност. Стартираха най-неотложните възстановителни инвестиционни мероприятия:

- започна реконструкцията на нулева линия в Корпусообработващ и корпусосборъчен цех К-1 и възстановяване на поточната линия;
- стартира подготовка за пускане в експлоатация на основно оборудване - реконструкция на кранове и ремонт на подкрановите пътища;
- започнаха възстановителните работи по газовото стопанство;
- закупиха се съвременни заваръчни апарати и др. техника.

Общият размер на инвестираните средства в корабостроителницата през краткото време от създаването на Булярд КИ АД до края на 2004 г. е около 800 хил.лв. Основните възстановителни и ремонтни дейности на технологичното оборудване са извършени със собствени средства и силите на обслужващите и спомагателни поделения на дружеството.

През 2005 г. Булярд КИ АД продължи възстановителните дейности и бяха въведени в експлоатация основни активи, необходими, за да бъде подновено строителството на нови кораби. През годината са инвестирани над 3.5 млн.лв. за:

- реконструкция и модернизация на нулева линия и възстановяване на поточната линия в цех К-1, контролни изпитания на технологичното оборудване;



- реконструкция и ремонт на покривни конструкции, възстановяване на кейова стена, на газовото стопанство и на участък горещо поцинковане;
- закупени и въведени дълготрайни материални активи.

Инвестициите са осъществени със собствени средства, генерирани от дейността. Използвани са услугите на специализирани фирми, с активното участие на обслужващите и спомагателни поделения на дружеството.

През 2006 г. общата стойност на направените от Булярд КИ АД разходи с инвестиционно предназначение е над 4.5 млн.лв., включително ремонт и поддръжка. Реализирани са основни проекти, насочени към повишаване на производителността на труда и включващи доставка и въвеждане в действие на специализирано оборудване за плазмено рязане, заваряване, триизмерна оптична система за обмерване на секции, система за проектиране TRIBON.

Изпълнението на инвестиционната програма за 2006 г. е финансирано от реинвестирана печалба за 2005 г. и целеви кредит от SG Експресбанк в размер на 1 млн.евро.

Амбициозната инвестиционна програма на корабостроителницата продължава и през 2007 г. Направените инвестиции от началото на годината са описани в *т.5.2.2. Описание на главните инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, За дружествата от групата на ИХБ* на стр.28, тъй като са част от цялостната концепция на мениджмънта за иновации през годината и ще продължат да се изпълняват. През целия период, от създаването на Булярд КИ до днес, се инвестира в обучение, квалификация и преквалификация на кадрите.

Пристанищна дейност

С промяната на основната дейност на КРЗ Порт – Бургас АД – преминаване от кораборемонт към пристанищна дейност, се променяха и акцентите в инвестиционната политика през последните три години.

През 2004 г. усилията бяха насочени към затвърждаване и разширяване на позициите на дружеството на кораборемонтните пазари и подготовка и регистрация на пристанище за обществен транспорт с регионално значение като първа стъпка към разширяване предмета на дейност. Продължи класовият ремонт на плаващия док, инвестира се в модернизация на понтона на дока, топлоизолация на административната сграда, направа на слънчева инсталация. Вложени са около 300 хил.лв. собствени средства.

През 2005 г. инвестиционната политика на КРЗ Порт – Бургас АД бе насочена към разширяване на производствените мощности и увеличаване на икономическите ползи от придобитите активи. Стартира проект за изграждане на алтернативен входно/изходен пункт за пристанището, бе закупен и допълнителен терен. За обезпечаване на товаро-разтоварната дейност бяха доставени два мотокара. През 2005 г. дружеството е инвестирало около 400 хил.лв. собствени средства.

През 2006 г. инвестиционните мероприятия бяха съсредоточени изцяло към пристанищната дейност. Инвестирани са около 1.1 млн.лв. собствени и привлечени средства в оборудване със специализирана техника, обособяване на инфраструктура, открити и закрити складови площи. Финансовата подкрепа е осигурена от ИХБ.

Към 30.06.2007 г. активите на дружеството нарастват в резултат на придобиване, в т.ч. на лизинг, на нова специализирана техника за претоварна дейност. В процес на изграждане са и други дълготрайни материални активи /виж *т. 5.2.2. Описание на главните инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, За дружествата от групата на ИХБ* на стр.28/. Извършват се и различни ремонтни дейности. Общият размер на вложените средства през шестмесечието на т.г., включително за ремонт, е около 400 хил.лв.



Класификация и сертификация

След приватизацията на Български корабен регистър АД, Варна в края на 2001 г., през следващите 3 години /2002 – 2004/ дружеството инвестира общо около 245 хил.лв. собствени средства, съгласно инвестиционната програма, утвърдена с приватизационния договор. Закупиха се леки автомобили за инспекторите в страната и се подменени компютърната техника.

В края на 2005 г. Български корабен регистър спечели конкурс за отпускане на държавна субсидия от Националния иновационен фонд за научно - приложен изследователски проект за разработване на технология за инспектиране и присвояване на клас на кораби и Интернет базирана система за управление на инспекционната дейност. Проектът се реализира с подкрепата на специалисти от Варненския технически университет и ще приключи до края на 2007 г. С технологията регистърът ще изпълни едно от задължителните условия за признаването му от Европейския съюз. Успешното ѝ внедряване ще спомогне за синхронизиране на правилата на регистъра с новите изисквания за безопасност и сигурност на корабостроенето и корабоплаването на Международната морска организация, създаване на електронна база данни и възможност за работа на инспекторите в реално време. Натрупаните разходи по изпълнение на проекта от 2006 г. и шестмесечието на 2007 г. са около 280 хил.лв. Размерът на договорената субсидия е 95 хил.лв.

МАШИНОСТРОЕНЕ

Инвестиционната политика на машиностроителните дружества се определя от ЗММ България холдинг АД в съответствие с приоритетите за развитие на групата. В нейните рамки инвестициите се осъществяват в три направления:

- ЗММ България холдинг АД инвестира в акции на дружествата, в т.ч. записва акции от увеличаването на капитала им;
- фирмата – майка отпуска заеми на предприятията, за да реализират инвестиционните си мероприятия;
- дружествата се финансират със собствени средства, банкови кредити, заеми от групата или субсидии от различни държавни фондове.

През последните три години и към момента **ЗММ България холдинг АД** поетапно консолидира своя инвестиционен портфейл чрез придобиване на нови акции на дъщерните си дружества. Инвестираните от холдинга средства в акции по години възлизат на:

- 2004 г – 857 хил.лв.;
- 2005 г. – 967 хил.лв.;
- 2006 г. – 2 109 хил.лв.;
- към 31.07.2007 г. – 162 хил.лв.

ЗММ България холдинг АД увеличи контрола си в отделните дружества спрямо края на 2003 г., както следва:

- закупи акции на ЗММ Сливен АД, в резултат на което участието на холдинговото дружество от 80.44% достигна 94.10%. Отправени са две търгови предложения към останалите акционери през 2004 и април 2007 г. Финансирането е със собствени средства.
- увеличи акциите си в Машстрой АД от 73.06% на 80.81%. Реализирано е едно търгово предложение през 2005 г. Вложени са собствени средства.
- увеличи акционерното си участие в ЗММ Нова Загора АД от 87.06% до 93.57% от капитала му. Основната част от акциите са закупени чрез две търгови предложения към останалите акционери, отправени през 2004 и 2006 г. Инвестирани са собствени средства,



- през 2004 г. закупи акциите на Елпром ЗЕМ АД, притежавани от „ИХБ /62.76%/, с което дружеството от асоциирано става дъщерно с 82.19% контрол. Следва покупка и продажба на акции. Към момента акционерното участие на ЗММ България холдинг АД в дружеството възлиза на 79.71%;
- след като в края на 2003 г. притежаваше 66% от капитала на Леярмаш АД, през 2005 г. ЗММ България холдинг АД придоби 99.9999% контрол върху дружеството. През април 2007 г. капиталът на Леярмаш АД бе увеличен с издаване на нови 500 хил. акции, всяка една с номинал 1 лв., от които 350 хил. броя записа ЗММ Сливен АД и 150 хил. акции – Машстрой АД. Инвестирани са собствени средства на групата. Акционерният дял на холдинга след увеличението на капитала е 83.87%, а чрез ЗММ Сливен АД и Машстрой АД упражнява 100% контрол върху дружеството;
- през февруари 2006 г. създаде ново дъщерно дружество **Булкари ЕАД** за участие в приватизацията на 69.99% от капитала на Балканкар – Средец АД, София. Инвестира 2 млн.лв., в т.ч. 600 хил.лв. заем от ИХБ. Привлечените средства бяха възстановени през юли 2006 г.

Основните инвестиции на **дружествата** от групата са насочени към обновяване и модернизирание на оборудването и използваните технологии и към усъвършенстване на произвежданите машини, подобряване конструкцията и дизайна им съобразно световните тенденции в машиностроенето и изискванията на клиентите. Изразходваните средства за целта по години възлизат на около:

- 2004 г. – 1.9 млн.лв.;
- 2005 г. – 1.5 млн.лв.;
- 2006 г. – 3 млн.лв.

През изминалия тригодишен период бяха закупени и внедрени нови лентоотрезни машини в **Машстрой АД** и **ЗММ Сливен АД**, употребявани обработващи центри в **ЗММ Нова Загора АД** и **ЗММ Сливен АД**, “втора ръка” машина за висококачествено закаляване, вертикални CNC центри и CNC струг 251 в **ЗММ Нова Загора АД**, употребявани шлайф хобел и винтонарезна машина в **Машстрой АД**, обновено бе уникално оборудване – голямогабаритен борверг в **Елпром ЗЕМ АД**. В ход е закупуването и инсталирането на две нови индукционни пещи в **Леярмаш АД** и изграждане на цех за лазерно рязане в **Елпром ЗЕМ АД**, предстои реновиране на основни технологични агрегати в дружествата от групата, /виж т. 5.2.2. *Описание на главните инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, За дружествата от групата на ИХБ на стр.28/.*

Основните мероприятия по разширяване и подобряване на продуктовата номенклатура, изпълнени от отделните дружества с цел да засилят пазарното си присъствие, са описани в т. 11 *Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи* на стр.124.

Основен източник на средства за финансиране на инвестициите са собствени средства и банкови кредити.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

През последните три години **Августа мебел АД** инвестира в оборудване и приспособления, свързани с повишаване пропускателната способност на определени работни места, подобряване качеството на сушене и обработка на материалите и производство на качествени изделия.

Главните усилия през 2004 г. бяха насочени към преустройство на управлението на сушилните камери. Достави се на лизинг и се монтира нова машина с компютърно управление за пакетно разкрояване на плоскости Тя реши до голяма степен проблемите с разкрояването на дървесината и качеството на изделията. Дружеството финализира покупката на допълнителен терен със заем от ИХБ. През годината се инвестираха около 160 хил.лв.



През 2005 г. се наблегна на газифицирането, доставиха се инструменти за машини, извършиха се частични ремонти. Преустрои се още две камери с електронни табла. Изразходвани са около 150 хил.лв. Основната им част е генерирана от дейността, разкриващата машина е по лизингова схема */виж по-горе/*.

През 2006 г. Августа мебел АД продължи да инвестира в техника - закупи лепилонаносвачка за качествено лепене и пресоване на дървесината. Основно се ремонтира CNC – дървообработващ център с възможност за изрязване и профилиране на детайли по зададена форма. Подмениха се различни инструменти и устройства. Инвестирани са около 100 хил.лв., основно собствени средства. През годината дружеството отдели внимание на участието си на специализираното изложение в Кьолн.

В началото на 2007 г. е доставена енергоспестяваща машина, която ще подобри качеството на повърхностната обработка и ще намали зависимостта от субективния фактор при шлайфане. Финансирането е осигурено от Банка ДСК ЕАД с целеви кредит. Закупен е и товарен автомобил чрез договор за финансов лизинг. През шестмесечието са вложени около 100 хил.лв. Те са част от програмата за инвестиции на Августа мебел АД за 2007 г. */виж т. 5.2.2 на стр.28 и сл./*.

РЕЧНИ КРУИЗИ

Най-съществените инвестиции, извършени от групата на **Дунав турс АД** през последните три години, е увеличаването на флота с придобиването на три кораба.

През 2004 г. бе построен и пуснат в експлоатация четиризвездният кораб Русе Престиж. Размерът на вложените средства възлиза на 8.3 млн.евро. От тях основната част са осигурени с целеви кредит от Райфайзенбанк /България/ ЕАД.

През 2006 г. групата на Дунав турс АД увеличи своя флот с 2 пасажерски кораба. През юли Туристическа компания Дунав ЕАД купи моторен кораб Хайнрих Хайне за 4.1 млн.евро с кредит от Райфайзенбанк /България/ ЕАД и самоучастие. През декември Корабна компания Дунав ЕАД стана собственик на моторен кораб Елегант Лейди за 7.2 млн.евро. Инвестицията е финансирана с кредит от МКБ Юнионбанк и собствени средства. Към момента Дунав турс АД притежава 5 кораба.

През март Дунав турс АД закупи яхтата Балкан, собственост на българската държава. Стартира реновация. Вложените до момента средства са около 300 хил.евро.

Сериозна инвестиция представляват и ежегодните основни планови ремонти на плавателните съдове. Извършват се със собствени средства в периода декември – март. Корабите София, Русе и Русе Престиж се ремонтират в корабостроителницата в град Линц, Австрия, а предстоящите ремонти на Хайнрих Хайне и Елегант Лейди ще се правят в кораборемонтните заводи в Ротердам, Холандия. Текущите, аварийни ремонти и поддръжката се извършват при необходимост. Вложените средства за ремонти, включително резервни части, вдигане на док, ел.енергия и други разходи, съпътстващи ремонтите, по години са приблизително: 2004 г. – 250 хил.евро, 2005 г. – 320 хил.евро, 2006 г. – 670 хил.евро.

През 2006 г. Дунав турс АД инвестира 5 100 хил.лв. за придобиване на акции, както следва:

- Туристическа компания Дунав ЕАД – 1 000 хил.лв. за акции от увеличение на капитала;
- Дунав турс хотелс ЕАД – 50 хил.лв. за акции от увеличение на капитала;
- Дунавско речно плаване АД – 50 хил.лв.;
- Корабна компания Дунав ЕАД – 4 000 хил.лв.

Към момента Дунав турс АД има 4 дъщерни дружества.



5.2.2. ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ

➤ *За ИХБ*

ИХБ финансира инвестиционните проекти на дружества от групата си, свързани с приоритетните 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. Инвестициите са на територията на РБългария.

➤ *За дружествата от групата на ИХБ*

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене и кораборемонт

През 2007 г. в Булярд КИ ЕАД се предвижда закупуване на нова техника, строителство и оборудване на камера за бластиране и боядисване. Утвърдената инвестиционна програма на дружеството за 2007 г. е за над 3 млн.евро. Изпълнението ѝ е насочено към повишаване производителността на труда и решаване на проблеми с подобряване условията на труд.

През юни 2006 г. Булярд КИ ЕАД е одобрено за финансиране от фонд Условия на труд към МТСП с проект за изграждане на закрыта камера за предварително бластиране и боядисване на секции в съответствие с европейските норми. Прогнозната стойност на инвестицията възлиза на около 2.5 млн.лв. През септември 2007 г. предстои отчитане на първия етап. Очаква се проектът да завърши през 2008 г. Общият размер на предвидената субсидия е 150 хил.лв. при признаване на извършените разходи. Собствените средства са осигурени от увеличението на капитала на корабостроителницата. Камерата ще съкрати цикъла на строителство в доковите камери и ще допринесе за по-ниска себестойност на процеса, а бояджийските процеси ще се извършват при по-добри технологични условия.

През първото шестмесечие на 2007 г. в Булярд КИ ЕАД са реализирани около 1.5 млн.лв. за: изграждане на камерата за бластиране и боядисване, реконструкция на старата столова на предприятието, лиценз на IHI Marine United Inc., Япония за строителство на нов кораб суперхендимакс F56, укрепване на кейови стени, доставка на заваръчно и друго оборудване и др.

Описаните инвестиции са в процес на изпълнение. За някои от тях са използвани собствени средства, но основната част на програмата се финансира от увеличението на капитала на дружеството и частично от втори целеви кредит от SG Експресбанк в размер на 1 млн.евро. Предвидена е субсидия за част от признатите разходи за камерата за бластиране и боядисване */виж по-горе/*.

Морски транспорт /бъдеща дейност/

През 2006 г. дъщерните дружества **Емона шипинг Лтд** и **Марциана шипинг Лтд** договориха строителство на два многоцелеви /МРС/ 9 800-тонни кораба в Булярд КИ ЕАД . Плавателните съдове са с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари и контейнери. Стойността на всеки един е 13.5 млн.евро. Плащанията са в евро и щатска валута. Предвижда се с част от паричния ресурс от новата емисия акции на ИХБ да се платят останалите 40% от строителството на кораб 288 в размер на около 5 400 хил.евро и 70% или около 9 400 хил.евро от стойността на кораб 289. Срокът за доставка на плавателните съдове е 2008 г. С пускането им в експлоатация ще стартира и друга приоритетна дейност за групата - морски транспорт, включена в отрасъл морски бизнес.



Пристанищна дейност

Приетата инвестиционна програма на **КРЗ Порт – Бургас АД** за 2007 г. е за около 1.7 млн.лв. и включва доставка на специализирано оборудване за пристанищна дейност и изграждане на необходимата инфраструктура като подготовка за реализиране на проекта за разширение и модернизиране на пристанищния терминал в дружеството. Изпълнените мероприятия през шестмесечието са посочени в *т. 5.2.1 Описание на главните инвестиции на ИХБ за последните три финансови години и до датата на Регистрационния документ* на стр. 19. В процес на изграждане са дълготрайни материални активи, касаещи обособяване на инфраструктурата за пристанищна дейност – изграждане на бетонов път към ел. кантар, на площадката на склад №6, подкранов път и монтаж на козлови кран, построяване на ограда, преасфалтиране на пътища и др.

Мениджмънтът на КРЗ Порт – Бургас АД и ИХБ имат дългосрочна визия за развитие на дружеството, свързана със сериозна инвестиционна активност /виж *т. 5.2.3* на стр.31/.

МАШИНОСТРОЕНЕ

През 2007 г. дружествата от машиностроителния холдинг продължават да инвестират в подобряване на предлаганите изделия, усъвършенстване на технологиите, основен ремонт и поддръжка на съществуващото оборудване и сграден фонд.

Иновационната програма на **ЗММ Сливен АД** за 2007 г. е за около 300 хил.лв. и предвижда разходи за разработване на конструктивна документация за CNC машини, инвестиции в нови машини, основни и текущи ремонти на част от възловите машини и оборудване.

Перманентен е процесът на подобряване конструкцията и дизайна на машините съобразно световните тенденции в машиностроенето и изискванията на клиентите, внедряване на нови материали и технологии, водещи до намаляване себестойността на изделията. От началото на годината са инвестирани около 500 хил.лв., от тях 350 хил.лв. за придобиване на акции на Леярмаш АД /виж *т.5.2.1* на стр.19/. Дружеството разчита на собствени средства.

Към момента Машстрой АД е реализирало около 450 хил.лв. от предвидените 950 хил.лв. за инвестиции през 2007 г., вкл. за ремонт и поддръжка. Със 150 хил.лв. са закупени акции на Леярмаш АД /виж *т.5.2.1* на стр.19. В процес на изпълнение са мероприятията по усвояване производството на стругове за обработка на детайли с голям диаметър и изработване на моделно - касова екипировка за тези детайли; внедряване в производство на машина с честотно регулиране и на две модификации циклични машини; изработване на прототипен модел на специализирана цифрова машина с вихров агрегат и издаване на пълна техническа документация. Предвижда се закупуване на различни инструменти, ремонт и поддръжка на налични машини и съоръжения. Инвестициите ще се финансират със собствени средства.

През 2007 г. **ЗММ Нова Загора АД** планира да инвестира над 100 хил.лв. за усъвършенстване конструкцията на лентоотрезните автомати, технологично оборудване на производството на кутии за износ с машини за корпусна обработка, приспособления и инструменти; извършване основен ремонт на пещите за термообработка в цех термичен; внедряване на винтови компресори за подаване на въздух за производствени цели; започване подмяната на централното отопление по производствени подразделения с локално при използване на природен газ и др. От началото на годината са вложени около 130 хил.лв. собствени средства.

През 2007 г. в **Елпром ЗЕМ АД** се предвиждат инвестиции за пускане на VPI-линията, разработване на нов ел.двигател с VPI-изолация, изграждане на цех за лазерно рязане, модернизация на производствени участъци, подобряване безопасността, хигиената и условията на труд. Инвестициите са в процес на изпълнение. През шестмесечието за тях са изразходвани около 800 хил.лв.

През настоящата година предстои въвеждане в експлоатация на новата изолационна система - VPI-линия, включваща: лентонамотъчна машина, VPI-инсталация, пещи за подгряване и изпичане, камера за



пиролизно горене. Елпром ЗЕМ АД ще бъде единственият производител в България с подобно оборудване. Част от средствата ще се финансират от Националния иновационен фонд. Инвестицията ще позволи да бъдат проектирани и разработвани машини с висока енергийна ефективност или енергоспестяващи електрически машини, т.е. ще доведе до повишаване експлоатационните характеристики и качеството на произвежданите машини. Коренно ще се промени съществуващата технология. Ще бъдат изпълнени изискванията на бъдещите европейски партньори, ще се подобри конкурентоспособността на продуктите. Изграждането на линията приключи през септември 2007 г.

В Елпром ЗЕМ АД се инвестираха над 1.5 млн.лв. за изграждане на цех за лазерно рязане. В началото на годината за около 500 хил.евро бе закупена лазерна машина за разкрой на листов материал и изработка на готови детайли без използване на щанцови инструменти. Тя ще подобри ефективността при разкрояване на статорни и роторни пакети, използвани в производството на електромотори и хидрогенератори. Финансирането се осигурява чрез собствени и заемни средства /315 хил.евро целеви кредит от Банка ДСК ЕАД и заеми от групата/. Пускането на машината се осъществи през септември 2007 г. в специално хале, с възможност за монтиране на огъваща машина и обособяване на отделно производство.

През октомври 2006 г. фонд Условия на труд към МТСП одобри проект на Елпром ЗЕМ АД за саниране сградата на генераторния цех, ремонт и модернизация на подкрановия път в цеха. Договорът е подписан в средата на 2007 г. и ще приключи през септември. Инвестицията е за около 244 хил.лв, в т.ч. 65 хил.лв. финансиране от фонда при признаване на разходите.

През 2007 г. стартира и проект за обновление и модернизация на мощностите в **Леярмаш АД**. Планираните инвестиционни разходи за годината са около 2.4 млн.лв. В ход е инсталирането на две нови енергоспестяващи индукционни пещи, което ще приключи през м. ноември. Целта е да се отговори на завишените изисквания по отношение на качеството и количеството на отливките, както и поддържане на здравословни и безопасни условия на труд. Необходимото финансиране за пещите е около 1.5 млн.лв. и ще се осигури чрез увеличение на капитала и банков кредит. Средствата за кредита ще бъдат отпуснати съгласно условията на кредитната линия за енергийна ефективност и част от тях са субсидирани от Европейската банка за възстановяване и развитие. Към шестмесечието са усвоени около 380 хил.лв. Успоредно с проекта на пещите ще стартира и проект за независимо ел.захранване на Леярмаш АД.

В програмата на дружеството за 2007 г. са разчетени средства и за:

- изпълнение на първия етап на проекта за независимо ел.захранване до 5 MW. Вторият етап е до 10 MW и може да завърши до края на 2008 г.;
- изработка на нови каси за увеличаване на обема на производство с 80 тона на месец;
- изработването на нова леярска кофа за отливки с единично тегло до три тона от сферографитен чугун;
- закупуване на машина за почистване, с която ще се задоволят изискванията на външните клиенти към дообработката на детайлите.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Утвърдената инвестиционна програма на **Августа мебел АД** е за около 150 хил.лв. и включва освен направените разходи към шестмесечието, описани в т. 5.2.1 на стр.19 и сл., закупуване на нов влагомер за дървесина за определяне режимите за сушене и крайната фаза на процеса, създаване на информационна система CAD – САМ с плотер и компютри, подмяна на инструменти за машини, ремонт на покрива, подготовка за участия в специализирани изложения в страната и чужбина и др.

РЕЧНИ КРУИЗИ

За 2007 г. в групата на **Дунав турс АД** са предвидени инвестиции в размер на около 780 хил.евро за основни ремонти и поддръжка на корабите.



5.2.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ГЛАВНИТЕ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ИХБ, ЗА КОИТО УПРАВИТЕЛНИТЕ МУ ОРГАНИ ВЕЧЕ СА ПОЕЛИ ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ.

МОРСКИ БИЗНЕС

Морски транспорт /бъдеща дейност/

Стартира строителство на трети плавателен съд за групата на Индустиален холдинг България АД – многоцелеви 21 000-тонен кораб с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари и срок на доставка декември 2009 г. Негов собственик ще е Карвуна Лтд, Маршалски острови – ново дъщерно дружество на Приват инженеринг АД. Цената му е 21 млн.евро. Към момента е платена първата авансова вноска от 613 хил.евро със собствени средства на Приват инженеринг АД. По разчети следващата вноска от 4 200 хил.евро в началото на февруари 2008 г. ще се покрие със средства от новата емисия акции на ИХБ. За финансиране на останалите етапи от строителството му може да възникне необходимост от нови увеличения на капитала на Приват инженеринг АД или да се използва кредитен ресурс и средства, генерирани от дейността.

Пристанищна дейност

Мениджмънтът на ИХБ и на КРЗ Порт – Бургас АД възнамеряват да стартират проекта за разширение и модернизирание на пристанищния терминал в дружеството. Той е съобразно заявените насоки в Националната програма за развитие на българските пристанища 2006-2012 г. В началото на 2007 г. са приети предпроектните проучвания, а през юли - и Генералният план за развитие на пристанището, разработен от Транспроект - София. Планът предполага да се удължи съществуващата кейова стена с още 180 метра в западна посока и да се усвои водна територия от 16 468 кв.м по специална технология – преграждане чрез шпунтове. Така общата площ на пристанището ще бъде около 80 дка. Ще се извършат укрепителни работи и по старата кейова стена. Корабните места ще станат три от по 125 метра. Проектът предвижда опция и за изграждане на допълнителен кей. В най-западната част на пристанището ще има специализиран терминал за зърно, останалата част ще бъде за обработка и складиране на генерални товари. Проектът трябва да приключи за три години и ще струва около 23 млн.лв. За изпълнението му ще се обяви конкурс. Като начално финансиране КРЗ Порт – Бургас АД получи от ИХБ заем от 224 хил.евро, а за част от новата техника, която се закупи и предстои да се достави през 2007 г., се договориха лизингови схеми. Предвижда се по проекта да се инвестират около 2 млн.евро от набраните средства от увеличението на капитала на ИХБ.

През август 2007 г. дружеството финализира сделката за продажба на плаващия док на стойност 1 150 хил.евро. Средствата ще се инвестират в проекта.

В останалите отрасли и сектори не са поемани твърди ангажименти за значими инвестиции.

През следващите години нови капиталови разходи могат да бъдат направени в случаите на финансиране на нови или развитие на стартирали проекти на ИХБ и на дъщерни дружества, в т.ч. във връзка с инвестиционната програма на корабостроителницата за съответната година, последващи етапи от разширението на пристанищния терминал в Бургас, концесиониране на пасажерски пристанища на река Дунав, при сключване на договори за строителство на нови кораби, евентуални нови увеличения на капитала на Приват инженеринг и др. Възможните капиталови разходи са свързани с приоритетите за развитие на ИХБ в средносрочен план и с набелязаните инвестиционни цели, описани в *т. 12.3 Планове от съществено значение, свързани с дейността* на стр. 128



6 ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

6.1 ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

Индустириален холдинг България АД е дружество, учредено през 1996 г. като приватизационен фонд по Закона за приватизационните фондове с основен предмет на дейност придобиване на акции от предприятия, предложени за приватизиране по реда на глава 8 от Закона за преобразуване и приватизация на държавни и общински предприятия /масовата приватизация/, управление и продажба на тези акции, инвестиране в ценни книжа на други емитенти.

През февруари 1998 г. дружеството преуреди дейността си като холдингово дружество по Търговския закон и се преименува на Индустириален холдинг България АД. Основната сфера на дейност на ИХБ през последните 3 години е в следните направления:

- 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 холдинговото дружество участва.

Придобиване, оценка и продажба на участия в други дружества

ИХБ следва политика на оптимизиране на своя портфейл. Дружеството закупува пакети акции от капитала на дружества, към които проявява дългосрочен интерес. Основната цел е постигане на контролно участие над 50%, позволяващо определянето на стратегия за развитие и осъществяване на управление в тези дружества.

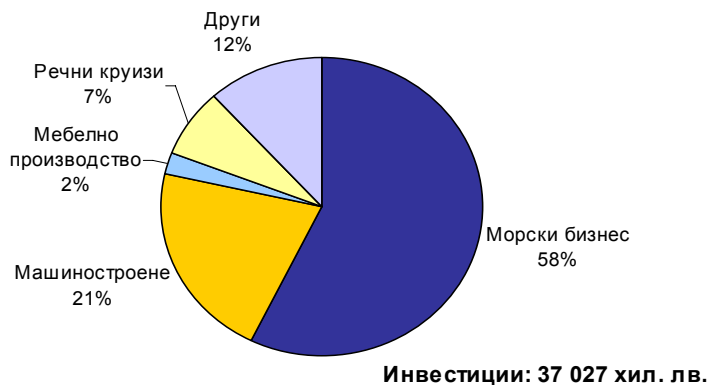
ИХБ периодично извършва оценка на своите участия. Оценява се от една страна привлекателността на отрасъла, към който принадлежи съответното дружество и от друга страна, конкурентната способност на самото дружество. Оценява се възможността за развитие на конкретното дружество, възможността на ИХБ да управлява дружеството, допринасяйки чрез своето управление за увеличаване на неговата стойност. На база на направените оценки ръководството на ИХБ определя своята стратегия, която най-общо може да бъде:

- Запазване на дружеството в портфейла, осигуряване на ефективно управление и развитие, инвестиране в дружеството;
- Запазване на дружеството в портфейла без извършване на инвестиции и намеса в управлението;
- Продажба на участието в дружеството.
- „ИХБ продава миноритарните пакети акции от дружества, в които не може да влияе в управлението, а също и контролни пакети акции от дружества, развиващи се в отрасли, които остават извън стратегията на ИХБ.



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

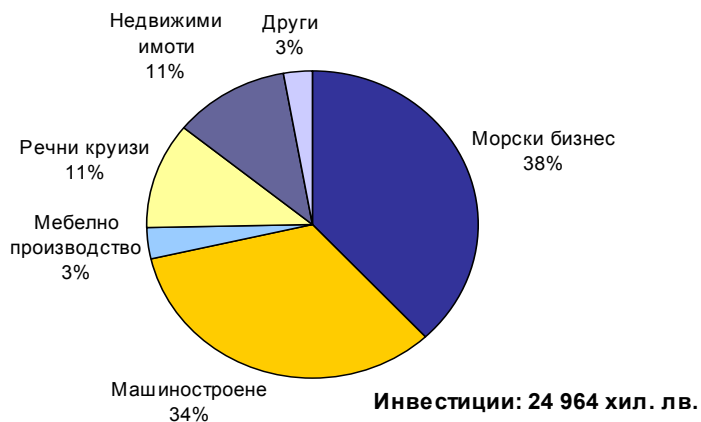
Структура на портфейла, 2006 г.



Структура на портфейла, 2005 г.



Структура на портфейла, 2004 г.





Управление на дружествата от портфейла на ИХБ

ИХБ е заложило в своята стратегия осигуряването на ефективно управление на дружествата от портфейла, в които може да упражнява контрол и има дългосрочен интерес.

Дейностите в тази насока се изразяват в:

- активно участие в стратегическото управление на дъщерните дружества;
- оказване на съдействие и експертна помощ на дъщерните дружества по отношение на бизнес планиране, финансово осигуряване, технологично осигуряване, внедряване на нови технологии, инсталиране и въвеждане в експлоатация на ново оборудване и съоръжения, ремонт на оборудване и съоръжения, мероприятия за намаляване на производствените разходи, разработване и производство на нови продукти, усъвършенстване на съществуващите изделия, подобряване на качеството, маркетинг и продажби, организационно управление, човешки ресурси.

Създаване на нови дружества

За периода на своето съществуване ИХБ е създадо няколко нови дъщерни дружества. Чрез тях ИХБ придобива участия в дружества от неговия портфейл или осъществява нови инвестиционни проекти.

Инвестиране в дружествата от портфейла на ИХБ

ИХБ прави инвестиции в дружества от портфейла си, към които проявява дългосрочен интерес и счита, че имат потенциал за развитие. Най-често инвестициите се осъществяват чрез увеличаване капитала на съответното дружество и по-рядко чрез кредитиране на дъщерните дружества или изкупуване дяловете на останалите акционери.

Финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва

ИХБ финансира дружествата от своя портфейл чрез банкови кредити и заеми. Отпусканите заеми са краткосрочни и дългосрочни - за обратно финансиране на производствената дейност и за инвестиционни цели.

6.2 ОСНОВНИ ПАЗАРИ

➤ За ИХБ

Основната дейност на ИХБ е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в други дружества и финансиране на своите дъщерни дружества. Затова не може да се говори за негови пазари в смисъла, който имат пазари на стоки и услуги.

Приходи от дейността на ИХБ към 31 декември 2004, 2005 и 2006 г.:

В хиляди лева	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Приходи от лихви	220	289	396
Печалба от продажба на акции	187	6 997	197
Нереализирана печалба / загуба от преоценка на активи,	281	(206)	74
Приходи от дивиденди	1 218	862	684
Приходи от продажба на услуги	1 036	113	673
Други приходи	4	0	17
Общо приходи	2 946	8 055	2 041



➤ *За дружествата от групата на ИХБ*

В следващите таблици са представени регионалните пазари на дъщерните дружества на ИХБ, където са реализирали приходите си от продажби за разглеждания тригодишен период.

**Информация за приходите на дъщерните дружества по категории дейности, основни пазари и клиенти**

Дружество: БУЛЯРД АД, София - консолидирани продажби с БУЛЯРД - КИ ЕАД, Варна			/в хил.лв./								
2006 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	70 916	2 344	68 572	68 492					80	
2	Услуги	287	287								
3	Приходи от други продажби	2 909	2 909								
Общо приходи от продажби		74 112	5 540	68 572	68 492					80	
в т.ч.: износ по страни*				Малта – 68%, Кипър – 23%, Румъния – 5%, Гърция – 2% и др.							

* Посочени са основните страни, в които дружеството е изнасяло продукцията си (с % дял от общия износ).

2005 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	19 289	4 451	14 838	14 810					28	
2	Услуги	130	130								
3	Приходи от други продажби	4 877	4 877								
Общо приходи от продажби		24 296	9 458	14 838	14 810					28	
в т.ч.: износ по страни				Турция – 51.3%, Гърция – 12.8%, Малта – 4.1%, Кипър – 2.3% и др.							

2004 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	15 401	10 930	4 471	3 355	1 116					
2	Услуги	60	60								
3	Приходи от други продажби	1 962	1 962								
Общо приходи от продажби		17 423	12 952	4 471	3 355	1 116					
в т.ч.: износ по страни				Кипър – 29.5%, Марш.острови – 25%, Норвегия – 16.4%, Малта – 5.5%, Гърция – 5.2% и др.							



Дружество: КРЗ Порт - Бургас АД, Бургас			/в хил.лв./								
2006 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	3 702	1 105	2 597	780		676	1 141			
2	Приходи от други продажби	328	328								
Общо приходи от продажби		4 030	1 433	2 597	780		676	1 141			
в т.ч.: износ по страни*				Дания – 15%, Русия – 33%, Украйна – 11%, Гърция – 8%, Панама – 26% и др.							
* Посочени са основните страни, в които дружеството е изнасяло услугите си (с % дял от общия износ).											
2005 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	3 097	892	2 205	917	456		348	484		
2	Приходи от други продажби	205	205								
Общо приходи от продажби		3 302	1 097	2 205	917	456		348	484		
в т.ч.: износ по страни				Сирия - 22%, САЩ – 21%, Дания - 9%, Малта - 10%, Русия - 11%, Турция - 4%, Гърция - 5%, Украйна - 4%, Кипър – 1% и др.							
2004 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	2 831	1 555	1 276	489		60	112	615		
2	Приходи от други продажби	163	163								
Общо приходи от продажби		2 994	1 718	1 276	489		60	112	615		
в т.ч.: износ по страни				Сирия - 30%, Израел - 18%, Кипър - 15%, Италия - 13%, Русия - 7%, Турция - 5%, Гърция - 4%, Украйна - 2% и др.							

**Дружество: Меритайм холдинг АД, Варна - консолидирани продажби с БКР АД, Варна**

/в хил.лв./

2006 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Океания	Африка
1	Услуги	1 921	1 428	493	218	5	60		186	15	9
2	Приходи от други продажби	7	6	1	1						
Общо приходи от продажби		1 928	1 434	494	219	5	60		186	15	9
в т.ч.: износ по страни*				Изrael – 19%, Сирия – 18%, Турция – 10.8%, Малта – 8.8%, Кипър – 8.4% и др.							

* Посочени са основните страни, в които дружеството е изнасяло услугите си (с % дял от общия износ).

2005 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	2 076	1 526	550	339	6	29		92	6	78
2	Приходи от други продажби	3		3	3						
Общо приходи от продажби		2 079	1 526	553	342	6	29		92	6	78
в т.ч.: износ по страни				Гърция – 20.6%, Сент Винсент – 14.9%, Турция – 12%, Малта – 11.6%, Израел – 9.3%, Сирия – 7.4% и др.							

2004 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	1 731	1 377	354	257	9			84	4	
2	Приходи от други продажби	14	13	1					1		
Общо приходи от продажби		1 745	1 390	355	257	9			85	4	
в т.ч.: износ по страни				Гърция - 25.6%, Малта - 18.9%, Израел - 9.6%, Турция - 6.5%, Сирия - 14.4% и др.							



Дружество: Машстрой АД, Троян			2006 г.										/в хил.лв./
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:									
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия	
1	Продукция	14 228	764	13 464	7 505	841	1 252	1 137	1 633	110	986		
2	Услуги	67	67										
3	Приходи от други продажби	257	257										
	Общо приходи от продажби	14 552	1 088	13 464	7 505	841	1 252	1 137	1 633	110	986		
	в т.ч.: износ по страни*			Турция – 20.95%, Италия – 11.66%, Сирия – 8.58%, Германия – 17.73%, САЩ – 5.47%, Колумбия – 5.17%, Русия – 8.45%, Египет -5.39% и др.									

* Посочени са основните страни, в които дружеството е изнасяло продукцията си (с % дял от общия износ).

			2005 г.									
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:								
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия
1	Продукция	12 908	549	12 359	7 033	1 082	1 244	444	1 422	606	528	
2	Услуги	106	106									
3	Приходи от други продажби	336	336									
	Общо приходи от продажби	13 350	991	12 359	7 033	1 082	1 244	444	1 422	606	528	
	в т.ч.: износ по страни			Турция – 26 %, Италия – 11.33%, Сирия – 9.41%, Германия – 13.14%, САЩ – 7.64%, Колумбия – 5.74% и др.								

			2004 г.									
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:								
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия
1	Продукция	11 715	552	11 163	7 399	433	630	13	2 096	78	514	
2	Услуги	77	77									
3	Приходи от други продажби	286	286									
	Общо приходи от продажби	12 078	915	11 163	7 399	433	630	13	2 096	78	514	
	в т.ч.: износ по страни			Турция – 23.68%, Италия – 14.36%, Сирия – 15.96%, Германия – 15.99%, САЩ – 3.69% и др.								



Дружество: ЗММ Сливен АД, Сливен				/в хил.лв./							
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	2006 г. Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	17 785	290	17 495	9 731	4 099	534	2 178	459	153	341
2	Стоки	18	18								
3	Услуги	43	43								
4	Приходи от други продажби	364	364								
	Общо приходи от продажби	18 210	715	17 495	9 731	4 099	534	2 178	459	153	341
	в т.ч.: износ по страни*			Турция – 15.03%, Италия – 16.22%, САЩ – 22%, Русия – 12.46%, Германия – 9.13%, Испания – 2.40%, Англия – 2.25% и др.							

* Посочени са основните страни, в които дружеството е изнасяло продукцията си (с % дял от общия износ).

№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	2005 г. Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	17 541	167	17 374	11 217	3 157	49	1 904	434	510	103
2	Стоки	20	20								
3	Услуги	62	62								
4	Приходи от други продажби	338	338								
	Общо приходи от продажби	17 961	587	17 374	11 217	3 157	49	1 904	434	510	103
	в т.ч.: износ по страни			Турция - 37.48%, Италия - 10.38%, САЩ - 18.07%, Русия - 10.96%, Германия – 4.29%, Холандия – 2.71% и др.							

№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	2004 г. Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	14 789	18	14 771	10 585	2 094	7	1 423	402	219	41
2	Стоки	17	17								
3	Услуги	41	41								
4	Приходи от други продажби	329	329								
	Общо приходи от продажби	15 176	405	14 771	10 585	2 094	7	1 423	402	219	41
	в т.ч.: износ по страни			Турция - 33.54%, Италия – 18.58%, САЩ - 14.18%, Русия – 9.63%, Холандия - 4.25%, Германия – 3.58% и др.							



Дружество: ЗММ Нова Загора АД, Нова Загора				/в хил.лв./							
2006 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	4 316	3 521	795	720			75			
2	Приходи от други продажби	23	23								
Общо приходи от продажби		4 339	3 544	795	720			75			
в т.ч.: износ по страни*				Германия – 89.81%, Гърция – 0.76% и Русия – 9.43%							
* Посочени са страните, в която дружеството е изнасяло продукцията си (с % дял от общия износ).											
2005 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	3 812	3 273	539	539						
2	Приходи от други продажби	301	301								
Общо приходи от продажби		4 113	3 574	539	539						
в т.ч.: износ по страни				Германия – 99.4% и Италия – 0.6%							
2004 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	3 151	2 477	674	674						
2	Приходи от други продажби	112	112								
Общо приходи от продажби		3263	2 589	674	674						
в т.ч.: износ по страни				Германия – 99.8%, Испания – 0.1% и Холандия – 0.1%							



Дружество: Леярмаш АД, София			2006 г. /в хил.лв./								
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	3 419	2 896	523	523						
2	Услуги	357	340	17	17						
3	Приходи от други продажби	61	58	3	3						
Общо приходи от продажби		3 837	3 294	543	543						
в т.ч.: износ по страни*				Германия – 93.01%, Италия – 0.92%, Великобритания – 2.39% и други – 3.68%							
* Посочени са основните страни, в която дружеството е изнасяло продукцията си (с % дял от общия износ).											
			2005 г.								
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	3 689	2 836	853	853						
2	Услуги	106	87	19	19						
3	Приходи от други продажби	70	70								
Общо приходи от продажби		3 865	2 993	872	872						
в т.ч.: износ по страни				Германия – 87.73%, Великобритания – 1.49%, Италия – 10.09% и други – 0.69%							
			2004 г.								
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	2 986	2 830	156	156						
2	Стоки	35	35								
3	Услуги	80	80								
4	Приходи от други продажби	121	121								
Общо приходи от продажби		3 222	3 066	156	156						
в т.ч.: износ по страни				Италия - 49.3%, Германия - 39.1% и Великобритания - 11.6%							



Дружество: Елпром ЗЕМ АД, София				/в хил.лв./							
				2006 г.							
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	2 174	1 404	770	770						
2	Услуги	5 971	5 703	268	268						
3	Приходи от други продажби	1 695	1 695								
Общо приходи от продажби		9 840	8 802	1 038	1 038						
в т.ч.: износ по страни*				Словакия – 68.7%, Албания – 25.8%, Чехия – 5.1% и Македония – 0.4%							
* Посочени са страните, в които дружеството е изнасяло продукцията си (с % дял от общия износ).											
				2005 г.							
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	931	888	43	43						
2	Услуги	5 010	5 010								
3	Приходи от други продажби	376	376								
Общо приходи от продажби		6 317	6 274	43	43						
в т.ч.: износ по страни				Чехия – 48.8%, Швейцария – 39.6% и Австрия – 11.6%							
				2004 г.							
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	932	865	67	5					62	
2	Услуги	3 426	3 426								
3	Приходи от други продажби	214	214								
Общо приходи от продажби		4 572	4 505	67	5					62	
в т.ч.: износ по страни				Сирия – 92.5% и Македония – 7.5%							



Дружество: Августа мебел АД, Шумен				2006 г. /в хил.лв./								
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:								
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Узбекистан	Близък Изток	Азия	Африка	
1	Продукция	2 998	663	2 335	2 223	112						
2	Услуги	34	34									
3	Приходи от други продажби	34	34									
Общо приходи от продажби		3 066	731	2 335	2 223	112						
в т.ч.: износ по страни*				Ирландия – 58.58%, Великобритания – 16.07%, Гърция – 13.87%, Франция – 6.52%, САЩ – 4.78% и др.								
				2005 г.								
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:								
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Узбекистан	Близък Изток	Азия	Африка	
1	Продукция	2 543	1 169	1 374	1 282	69		23				
2	Услуги	15	15									
3	Приходи от други продажби	47	47									
4	Отписан дивидент	17	17									
Общо приходи от продажби		2 622	1 248	1 374	1 282	69		23				
в т.ч.: износ по страни				Великобритания – 51.60%, Гърция – 8.23%, Франция – 32.17%, САЩ – 5.02%, Узбекистан – 1.67% и Словения – 1.31%								
				2004 г.								
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:								
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Узбекистан	Близък Изток	Азия	Африка	
1	Продукция	2 963	977	1 986	1 705	238		43				
2	Услуги	19	19									
3	Приходи от други продажби	91	91									
Общо приходи от продажби		3 073	1 087	1 986	1 705	238		43				
в т.ч.: износ по страни				Франция – 37.5%, Великобритания – 34.5%, Гърция – 13.8%, САЩ – 12% и Узбекистан – 2.2%.								



Дружество: Приват инженеринг АД, София				/в хил.лв./							
2006 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	1 561	1 561								
2	Приходи от други продажби	14	14								
	Общо приходи от продажби	1 575	1 575								
2005 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	2 624	2 624								
2	Приходи от други продажби	16 661	16 661								
	Общо приходи от продажби	19 285	19 285								
2004 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	2 490	2 490								
2	Приходи от други продажби										
	Общо приходи от продажби	2 490	2 490								

Дъщерните на Приват инженеринг АД дружества, Емона Шипинг и Марциана Шипинг, към момента не извършват дейност. Дружествата съществуват от м. февруари 2006 г.



Дружество: Хидро пауър България АД, София				/в хил.лв./							
2006 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	24	24								
Общо приходи от продажби		24	24								
2005 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	24	24								
Общо приходи от продажби		24	24								
2004 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	24	24								
Общо приходи от продажби		24	24								



Дружество: КЛВК АД, София				/в хил.лв./							
2006 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	133	133								
Общо приходи от продажби		133	133								
2005 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	55	55								
2	Приходи от други продажби	3 217	3 217								
Общо приходи от продажби		3 272	3 272								
2004 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	148	148								
Общо приходи от продажби		148	148								



Дружество: Международен индустриален холдинг България АГ, Швейцария

/в хил.лв./

		2006 г.									
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	195	195								
2	Приходи от инвестиции										
Общо приходи от дейността		195	195								
в т.ч.: износ по страни											

* Посочени са страните, в които дружеството е изнасяло продукцията си (с % дял от общия износ). **Вътрешният пазар е Швейцария.**

		2005 г.									
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	195	195								
2	Приходи от инвестиции	1 495		1 495	1 495						
Общо приходи от дейността		1 690	195	1 495	1 495						
в т.ч.: износ по страни				Кипър – 100%.							

		2004 г.									
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Услуги	776	776								
2	Приходи от инвестиции	1 584		1 584	1 584						
Общо приходи от дейността		2 360	776	1 584	1 584						
в т.ч.: износ по страни				Кипър – 100%.							



6.3 ДАННИ ЗА ТОВА, ДАЛИ ДАДЕНАТА В ТОЧКИ “ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ” И “ОСНОВНИ ПАЗАРИ” ИНФОРМАЦИЯ Е ПОВЛИЯНА ОТ ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ.

През последните 3 финансови години и до датата на настоящия документ дейността на ИХБ не е била повлияна от изключителни фактори.

6.4 ИНФОРМАЦИЯ ЗА СТЕПЕНТА, В КОЯТО ЕМИТЕНТЪТ ЗАВИСИ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

➤ За ИХБ

От учредяването на Дружеството до датата на Регистрационния документ дейността му не е била зависима от патенти, лицензионни, франчайзингови договори и други обекти на интелектуална собственост, и концесионни права.

ИХБ има регистрирана комбинирана търговска марка N 44809 с дата на заявяване 17.05.2003 г. и срок на защита 27.06.2011 година, представляваща фирмения знак на Индустиален холдинг България АД.

➤ За дружествата от групата на ИХБ

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене

Дейностите корабостроене и кораборемонт не са зависими от патенти. Корабите, строени и ремонтирани от Булярд КИ ЕАД, подлежат на класификация и сертификация от класификационни организации. Изборът на регистър зависи от корабособственика. Към настоящия момент ремонтите и строителството в Булярд КИ ЕАД се наблюдават от Български корабен регистър АД, Germanisher Lloyd, Lloyd's Register of Shipping, Bureau Veritas, датския регистър DNV и японския регистър NKK. Сертификацията се извършва по време на всички етапи на строителство – сертифициране на проектната документация, доставка на материалите, наблюдаване качеството на строителството през всички фази – от разкрояване на ламарината до поставяне на флага на кораба. Инспекцията се извършва през целия процес на строителство. Грешки и несъответствия се откриват по време на самия етап и се отстраняват. До сега няма случай на отказ за даване на сертификат на кораб, построен от Булярд КИ ЕАД.

За да може корабостроителницата да осъществява дейността си, тя трябва да има назначени сертифицирани заварчици.

Обикновено корабите, които Булярд КИ АД строи, са по собствени проекти. През 2007 г. дружеството постигна споразумение с IHI Marine United Inc. - Япония за закупуване на проекта на кораб за насипни товари 57 хил. тонен Future-56 и за сътрудничество при строежа на такъв тип кораби от 2008 г. С това корабостроителницата започна да предлага нов тип кораб, който е добре познат на корабособствениците и който има по-добро съотношение цена/ полезен товар. Към момента на регистрационния документ БКИ е подписал 3 договора за строителство на такива кораби.

Булярд КИ АД има договор за строителство на два корпуса за снабдителни кораби със строителни номера 190 и 191 с Flekkefjord Slipp & Maskinfabrik AS – Норвегия, които се строят по лиценз и проектна документация на норвежката фирма за корабен дизайн Vik Sandvik. Лицензът не е закупен от Булярд КИ ЕАД.



От март 2007 г. корабостроителницата е сертифицирана по системата за управление на качеството в съответствие с изискванията на ISO 9001:2000. Обхватът на сертификата е проектиране на плавателни съдове, кораборемонт и корабостроене. Сертифициращата организация е BV – Bureau Veritas Certification – България.

Строителството на кораби зависи от доставките на оборудване, което е от изключителна важност – например корабен двигател, генератори, кранове. При проблем с доставката на такова оборудване може да се създадат затруднения при изпълнението на договора за строителството на кораба.

Кораборемонт

За да се извършва кораборемонтна дейност е необходимо кораборемонтният завод да има лиценз за извършване на заваръчни операции, за извършване на обследвания на състоянието на кораба, за проверка състоянието на повдигателните съоръжения на кораба и проверка на състоянието на спасителните средства на кораба, лиценз за неразрешителен контрол /проверка на качеството на направените шевове/. Тези лицензи се получават от класификационни и сертификационни организации.

Булярд КИ ЕАД има лиценз за извършване на заваръчни операции, а за останалите операции ползва подизпълнители, които имат съответните лицензи.

Изискванията за кораборемонтна дейност са по-ниски от тези за корабостроене и затова лицензирането за корабостроителна дейност е достатъчно за извършване на кораборемонтна дейност.

Пристанищна дейност

Дружествата, извършващи пристанищна дейност, не зависят от патенти, но трябва да притежават лицензи.

За да се извършва пристанищна дейност, се изискват удостоверения за регистрация на пристанище, за пристанищен оператор и за експлоатационна годност, които се издават от Пристанищна администрация. За да оперира с товари, пристанището трябва да има удостоверение за обработка на съответния товар, който също се издава от Пристанищна администрация.

И двете пристанища – КРЗ Порт Бургас и Одесос ПБМ имат удостоверения за пристанище с регионално значение, които се подновяват на 3 години, като всяка година се правят инспекции.

Те притежават Удостоверение за регистрация на пристанище, Удостоверение за пристанищен оператор и Удостоверение за експлоатационна годност.

И двете пристанища имат сертификат за обработка на генерални, неопасни наливни товари и насипни товари от хранителен произход. Разположени са върху собствена земя, което ги прави независими от концесиониране и е тяхно конкурентно предимство.

От 2006 г. КРЗ Порт-Бургас АД е сертифициран от SGS за пристанищната си дейност по международната система за управление на качеството ISO 9001:2000.

Класификация и сертификация

Дейността на БКР АД не е зависима от патенти.

След влизане на България в Европейския съюз на Български корабен регистър АД е необходимо признаване от European Maritime Safety Agency /EMSA/. Признаването е задължително за корабните регистри на страните членки на ЕС, за да могат да извършват дейност в пристанищата, корабостроителниците и кораборемонтните заводи в ЕС и да извършват класификация и сертификация на кораби под флаг на страните от ЕС.



БКР АД е подал всички необходими документи за признаване от EMSA през 2006 г. Лицензирането обикновено продължава около няколко години – на Полския корабен регистър е отнело 5 години за признаване. БКР АД няма да пострада от липсата на този лиценз, тъй като Министерство на транспорта чрез Морска администрация дава гаранция за БКР АД до момента на произнасяне на решението на EMSA.

За да се извършват инспекции на кораби в САЩ, е необходим лиценз от Бреговата охрана на САЩ. БКР АД има такъв лиценз от 1.09.2005 г.

Важни за дейността на БКР АД са договори за взаимно признаване /mutual supersession/ с други класификационни организации. При наличие на такива договори всяка една от класификационната организация може да извършва инспекции на кораби от името на другата, в случай че последната е възложила инспекция.

БКР АД има сключени двустранни договори за взаимно признаване с почти всички класификационни дружества, членове на Международната асоциация на класификационните дружества (IACS). БКР АД има двустранни договори за взаимно признаване с 19 класификационни дружества от цял свят.

БКР АД има договор с Морска администрация на Р България за извършване на прегледи по конвенции.

БКР АД е сертифициран от Lloyd's Register по международната система за управление на качеството ISO 9001:2000.

МАШИНОСТРОЕНЕ

Дружествата в групата на ЗММ България холдинг АД Машстрой АД, ЗММ Сливен АД, ЗММ Нова Загора АД, Леярмаш АД и Елпром ЗЕМ АД нямат зависимост от чужди патенти и лицензионни договори за произвежданата продукция.

Дружествата притежават търговски марки, марки за услуга и техническа документация за произвежданите изделия.

Всички дружества от ЗММ България холдинг АД са сертифицирани по система за управление на качеството ISO 9001:2000. Елпром ЗЕМ АД притежава още два сертификата - ISO 14 001:2004 за екология и екологичност на производството и OHSAS 18 001:1999 за гарантиране и осигуряване на здравословни и безопасни условия на труд, издадени от SGS.

Дружествата от ЗММ България холдинг АД не зависят от индустриални, търговски и финансови договори или от нов производствен процес.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Дейността на Августа мебел АД не зависи от патенти, лицензи и от индустриални, търговски и финансови договори или нов производствен процес.

Дружеството е сертифицирано от SGS за качество по ISO 9001:2000.

РЕЧНИ КРУИЗИ

Дейността на Дунав турс АД не зависи от патенти и лицензи както и от индустриални, търговски и финансови договори или нов производствен процес.

Няма изисквания за категоризация на хотелската част на корабите.

Корабите на Дунав турс АД и дъщерните му дружества подлежат на сертификация за техническа изправност от момента на тяхното построяване и след извършване на ремонти. Има изисквания за



минимален брой и ниво на квалификация на корабния екипаж на всеки кораб. Корабите на Дунав турс АД плават под български флаг и отговарят на всички изисквания.

6.5 ДАННИ ЗА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТТА НА ИХБ И ОСНОВАНИЯ ЗА ПРИЕТИТЕ ТВЪРДЕНИЯ

Анализът на дейността на ИХБ и на структурата на портфейла му от дъщерни дружества показват наличието на множество конкурентни предимства, които предопределят способността му за поддържане на равнището на доходност. Основните фактори и предпоставки, които определят конкурентоспособността на Холдинга са следните:

- *професионална подготовка на мениджмънта и персонала* - определя ефективността на управленските действия за използване на благоприятните възможности на средата и приемане на навременни и ефикасни мерки за предпазване или минимизиране на ефекта от заплахите, които същата генерира. Възприет е дългосрочен подход при управлението на персонала, свързан с предварителна и последваща квалификация на персонала и мотивацията на служителите. Стремещт е привличането и задържането както на висшия и средния мениджмънт, така и на специалисти на ключови позиции;
- *ефект на опита* – проявява се в намаляване на разходите от време и средства вследствие на натрупания опит във фирмата по отношение на конюнктурата на икономиката, нормативната база, връзките и контактите с държавните ведомства и учреждения и др.;
- *прозрачност относно дейността на ИХБ спрямо инвеститорите* - информация за дейността се предоставя своевременно в максимално изчерпателен вид, съгласно изискванията на закона и най-добрите международни практики и в срок на фондовата борса, регулаторните органи и на интернет страницата на дружеството;
- *достъп до различни източници на финансиране* - правната форма на организация на ИХБ, публичния характер и факта че е регистрирано за търговия на фондовата борса, както и наличието на голям брой активи на консолидирана база дават възможност на дружеството да използва както вътрешни източници на финансиране, така и широка гама от външни такива /емитиране на ценни книжа – акции и облигации, банкови кредити, лизинг, и др./;
- *диверсифицираност на портфейла в различни отрасли на икономиката* - предопределя максимизиране на равнището на доходност на портфейла при същевременно намаление на риска в него;
- *наличие на дъщерни дружества ориентирани към износ* - допринася за нарастване на конкурентоспособността на ИХБ чрез намаляване на обвързаността на доходността му от равнището на доходите на населението и други фактори на макросредата и нивото на инвестиционна активност на българските фирми;
- *вертикална интеграция* - намалява риска от отрицателно въздействие на доставчиците върху дейността на някои от дъщерните дружества на ИХБ, чиито продукти се явяват компоненти в продуктите на други дружества в портфейла;
- *ефект от мащаба* – проявява се от една страна по отношение на окрупняване на доставките, намаляване цените на суровините и материалите, разсрочване на плащанията, и от друга страна - интензифициране на маркетинговите усилия и подобряване на тяхната ефективност в резултат на наличието на стратегически единици в портфейла на ИХБ, опериращи в един и същ отрасъл на икономиката и произвеждащи идентични или близки продукти;
- *наличие на дъщерни дружества от типа дойна крава* – резултира във възможността да се генерират средства за инвестиции от дъщерни дружества, които оперират в отрасли с намаляващ темп на растеж на търсенето и същевременно с голям пазарен дял и насочването на набраните средства към дъщерни дружества от типа звезда или въпросителна, т.е. такива, опериращи в отрасли с висок темп на растеж на търсенето и доходността и заемашки съответно висок или нисък



пазарен дял, което предопределя стратегическата ефективност на дейността на ИХБ в дългосрочен план.

6.6 ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СЕЗОННИ ДЕЙНОСТИ

➤ *За ИХБ*

Дейността на ИХБ не е сезонна в смисъла, в който е прието да се разглежда. Трябва да се отбележат обаче следните особености:

- Дейността, свързана с покупка и продажба на акции не е регулярна /в смисъл ежемесечна/. ИХБ купува акции, когато възникне изгодна възможност за инвестиране. По същия начин дружеството продава свои участия – когато повече няма интерес в даденото дружество и/или получава изгодно предложение от потенциален инвеститор;
- Приходи от дивиденди се получават веднъж годишно, след провеждане на редовните годишни общи събрания на акционерите на дъщерните дружества и в случай, че се разпределя печалба.

➤ *За дружествата от групата на ИХБ*

Дейността на дъщерните дружества от групата на ИХБ не е сезонна. Сезонен характер има единствено дейността на **Дунав турс АД**, асоциирано дружество. Информация за характера на тази сезонност се съдържа в *т. 4 Рискови фактори, Несистематични рискове, Речни круизи* на стр. 17

6.7 ОПИСАНИЕ НА СУРОВИНИТЕ И МАТЕРИАЛИТЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА, ТЯХНАТА НАЛИЧНОСТ И ДАЛИ ЦЕНАТА ИМ Е ПРОМЕНЛИВА

➤ *За ИХБ*

Основната дейност на ИХБ е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в други дружества. В този смисъл не може да се говори за суровини и материали.

ИХБ придобива участия в други дружества, като няма ограничение в отраслова и териториална принадлежност. Също така ИХБ може да придобива участия в съществуващи дружества, както и да инвестира в нови дружества.

➤ *За дружествата от групата на ИХБ*

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене

При строителство на кораб се използват над 10 000 позиции материали и оборудване.

Основните суровини и материали в корабостроенето са металите - листовата и профилна стомана, тръби, стомана в различни конфигурации, медни кабели, корабна боя, обшивки, изолации, мебели и други. Оборудването включва главен двигател, дизел генератори, гребни винтове, рулеви машини, топлообменници, компресори, помпи, кранове, механично и спасително оборудване и други.



След присъединяването на РБългария към Европейския Съюз фирмите доставчици се разделят на три основни групи - от страни членки на ЕС, страни извън ЕС и от България. От страни членки на ЕС се доставя по-голямата част от оборудването - главни двигатели, дизел генератори, гребни винтове, рулеви машини, топлообменници, компресори, помпи, кранове, механично и спасително оборудване и пр., а също така и малка част от материалите като листовата и профилна стомана, тръби и др.

От страни извън ЕС се доставят главните двигатели на кораби с номера 516, 515, 458 и 459, дизел-генераторите на обекти с номера 516, 515 и 457, основната част от листовата и профилна стомана, а също така и тръби по ГОСТ стандарт. Предвид световния бум в корабостроенето, изключително рискови са доставките на основно оборудване (особено главни двигатели), предимно от страни извън ЕС (основно Русия).

От местни производители се доставят изделия по проектна документация на Булярд КИ ЕАД - люкови закрития, котли, отливки и изковки, съдове под налягане, част от листовата и профилна стомана, а също и такива от магазинната мрежа.

Тенденцията на повишаване на цените на материалите и оборудването годишно с 3 до 5 процента се запазва. Положителното в момента е, че цените на корабите също растат поради наблюдавания подем в отрасъла. Цените на листовата стомана, профилите и тръбите са се повишили с около 5 до 10%. Това увеличение може да се избегне единствено при строителство на кораби за страни извън ЕС, за които е учреден режим Активно усъвършенстване с отложено плащане, тъй като квотите за износ не се прилагат. Доставчиците от ЕС продължават да поддържат традиционно високи цени на стоманите.

С оглед компенсирание на годишното инфлационно увеличение на цените, при договарянето Булярд КИ ЕАД се стреми да съчетава доставките за даден кораб с тези по следващите кораби, залежали в стапелния график. Това позволява постигане на по-ниско ценово ниво, поради по-големия обем на доставката, и запазване на цената за по-късни доставки.

Булярд КИ АД сключва своите договори за строителство на кораби в съотношение на валути евро/щатски долар, съответстващо на съотношението, в което се договарят основните материали и оборудване за всеки нов кораб. За корабите, които ще се строят по лиценза на IHI Marine United Inc., Япония, пакетът материали /без стоманата/ е договорен предварително с фиксирана цена за първите 6 кораба. Цените са в японски йени.

МАШИНОСТРОЕНЕ

Металорежещи машини

Организацията по обезпечаване дейността на дружествата Машстрой АД, ЗММ Сливен АД и ЗММ Нова Загора АД с необходимите суровини, материали и стоки се осъществява на база утвърдени процедури за работа на дружествата по системата ISO 9001:2000 и правила на ЗММ България холдинг.

Основните суровини и материали от съществено значение за дейността са:

- Чугунени отливки – има алтернативни доставчици, с изключение на някои голямогабаритни детайли (тела 5000мм и 6000мм). Има завишение в цените, дължащо се на завишение в цените на основни суровини и материали, енергия и др.;
- Стомани – различни видове – обикновена стомана 45, легирани нисковъглеродни и високовъглеродни стомани, от които се правят зъбни колела и валове. Доставките се правят основно от Русия и Украйна – страни извън ЕС. Цените са нестабилни и непрекъснато растат. Поради налагането на износни мита и квоти за внос за ЕС има известни затруднения с доставките от тези страни – неритмичност на доставките и увеличение на цените. Търсят се варианти за внос от Турция, но там отново стои проблема с квотите за ЕС и качеството;
- Прецизни с висока точност лагери, внос от Германия и Швеция – има алтернативни доставчици и цените ежегодно растат най-малко с темпа на инфлацията;



- Окомплектоващи изделия и кооперирани доставки - двигатели, окомплектовка ставчици. Има завишение в цените, дължащо се на завишение в цените на основни суровини и материали, енергия и др. Зъбните колела, които се използват за металорежещите машини се произвеждат от ЗММ Нова Загора АД, като те са основен продукт на дружеството. Машстрой АД използва и зъбни колела собствено производство.

Около 60% от доставчиците са преки производители, около 10% посредници и около 30% търговски фирми.

Цените през 2006 г. бяха изключително динамични. Тенденцията на увеличаване е осезаема.

Най-голям ръст имат цените при стоманите - 15-20%, водно стъкло - 20%, кварцов пясък - 35%, бентонит – 40%, меласа – 10%. Постоянна и непрекъсната за сега е тенденцията за увеличаване цената на отпадъчния чугун от 420-430 лв./т - м. декември 2006 г. до 460-485 лв./т. – м. март 2007 г. Лакобояджийските материали, горивата и инструментите също са поскъпнали. Всичко това довежда до повишаване себестойността на изделията.

Металолее

Основните суровини и материали, които се използват от Леярмаш АД са метали – чугун, смоли - фуранова смола и катализатор за смола, пясък, шамот, огнеупорни глини, бои, феросплави, горива, набивна маса и модификатор, кокс и други метали.

Основни доставчици на суровини и материали са от страната. От внос през 2006 г. е доставян само кокс – от Чехия. През 2007 г. тези доставки ще се запазят.

Най – сериозни затруднения дружеството изпитва с доставката на скрап. Причините са няколко: липса на чугунен скрап в страната, лошото качество на този, който може да се намери и искането на доставчиците за заплащане при доставка. Качеството на отливаната продукция зависи от качеството на скрапа. За да намали зависимостта от скрап, през 2007 г. Леярмаш АД отработва схема за производство на отливки с висок процент нов чугун /до около 55%/.

Електрически машини

Суровините и материалите от съществено значение за производствената дейност на Елпром ЗЕМ АД са: черни метали - стомана електротехническа студеноизтеглена, тънколистна, двойно лакирана (динамоламаринова марка 2212 по ГОСТ 21427.2-83), валова стомана, тънколистна и дебелолостна ламаринова, чугунени отливки; цветни метали - медни проводници, медни шини, алуминиеви сплави; електроизолационни материали (всички видове изолационни ленти, стъклотекстолити, импрегнационни лакове, стиролни грундове, бои и др.); търкалящи лагери (съчмени и ролкови).

През 2006 година бяха проведени активни действия за търсене на нови доставчици и избягване на зависимостта от един доставчик, както в производствено, така и във финансово отношение.

Дружеството не е зависимо от доставчиците си поради наличието на алтернативни доставчици от вътрешния и външен пазари с изключение на изолационните материали.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Основна суровина в производството на Августа мебел АД е масивна дървесина и дървесни плоскости. Дървесината се доставя в суров вид под формата на дъски и се суши в собствени сушилни. Материалите, които се използват, са мебелен обков и масивни кантове, химикали – бои, лакове и лепила и материали за опаковка велпапе и хартия ТОЦ. 99% от доставчиците са директни производители.



Фурнирите и МДФ се внасят и няма проблем с наличността и доставките им. Масивната дървесина – топола, иглолистна, както и ПДЧ са от български производители. Няма проблем с наличността и доставките.

Цените на суровините и материалите не са постоянни. Тенденцията е за нарастване на цените на материалите. През 2007 нарастването е между 15 и 30%.

6.8 ОПИСАНИЕ НА МАРКЕТИНГОВИТЕ КАНАЛИ И НА СПЕЦИАЛНИТЕ МЕТОДИ НА ПРОДАЖБА

➤ За ИХБ

При продажба на участия в други дружества, ИХБ използва един от следните методи:

- пряко договаряне с инвеститорите;
- посредничество на инвестиционни посредници.

Използват се различни методи на плащане по сделките за продажба на участия в други дружества – доставка срещу плащане или разсрочено плащане.

➤ За дружествата от групата на ИХБ

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене и кораборемонт

Булярд КИ ЕАД използва два основни канала за сключване на договори за строителство и ремонт на кораби - директно договаряне с корабособственици или чрез използване посреднически услуги на брокери.

Булярд КИ ЕАД участва в конкурси за възлагане на поръчки за военната промишленост като подизпълнител на френската фирма ARMARIS, участник в специалната обществена поръчка за строителство на корвети, предназначени за Военноморските сили на Република България.

Стандартната практика в корабостроителната индустрия е плащанията по договорите за строителство на кораби да става с авансови вноски от корабособствениците, които се обезпечават от строителя. Броят на авансовите плащания се договаря между страните. Вноските са обвързани с етапите на строителството.

За обезпечаване на авансовите вноски се използват банкови и/или корпоративни гаранции, издадени в полза на корабособствениците и всякакви други законови обезпечения, които са приемливи за двете страни по договора за строителство на кораб.

При строителство за фирми, свързани с акционерите, се приема и по-облекчен режим чрез записи на заповед, залог на стоки, материали и морска ипотека.

С Параходство БМФ ЕАД са договорени банкови и корпоративни гаранции и прехвърляне на собствеността на по-ранен етап. Плащанията са в евро и щатски долари.

Класификация и сертификация



БКР АД директно договаря с корабособственици и мениджърски компании /за мениджмънт на кораби/. Дружеството получава поръчки за инспекции и чрез договори за взаимно признаване с други регистри. Регистърът използва и агенти.

МАШИНОСТРОЕНЕ

Металорежещи машини и металолеене

Търговската дейност на машиностроителните фирми в структурата на ИХБ се извършва главно от ЗММ България холдинг АД. Основни канали на реализация на продуктите са:

- продажби на специализирани търговски фирми /дистрибутори/ – с 95% относителен дял в продажбите;
- продажби на крайни потребители.

Обичайните форми на плащане са аванс преди експедиция и отсрочено плащане до 30 дни.

Дружествата от групата ежегодно участват на специализирани международни изложения и на Пловдивския международен технически панаир.

Леярмаш работи основно за дружествата от групата на ЗММ България холдинг. След пускане в експлоатация на новите пещи, ще се разчита основно на пряк контакт с потребителите на вътрешния пазар и връзките с външни потребители.

Електрически машини

Търговската дейност в Елпром ЗЕМ АД се извършва най-често на принципа на прекия контакт (95%) и в по-редки случаи чрез посредници (5%).

Елпром ЗЕМ АД си сътрудничи с български външотърговски фирми като Електроимпекс АД, Машиноекспорт АД и др. Дружеството участва в търгове в България и чужбина за доставка на оборудване. Елпром ЗЕМ АД участва в специализирани изложения.

Дружеството не използва специални методи на продажба.

Обичайна практика в дружеството е продажбите да бъдат гарантирани с авансово плащане или акредитив и да се произвеждат продукти само след възлагане на поръчка. Работи се по следните основни схеми на плащане:

- за продукти с кратък срок на производство /до 1 месец/ - 50% авансово плащане и 50% окончателно плащане при уведомление за експедиция;
- за продукти с дълъг срок на производство /над 1 месец/ - 10-15% авансово плащане и заплащане на всеки завършен етап в зависимост от договора с клиента.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Основните маркетингови и дистрибуционни канали на Августа мебел АД са чрез дизайнерски бюра, посредници и преки контакти.

През последните години Августа мебел АД работи най-много с дизайнерски бюра за мебели – Касълбрук – Ирландия, Base – Франция.

Посредници на Августа мебел АД са търговци на едро на мебели и суровини и материали за мебелната индустрия - Лесоимпекс - България, Холрой и Джоунс - Ирландия, Furniture Plus - САЩ, Гилос - Гърция и други. Сътрудничеството с тези фирми е както в посока посредничество при продажбата на мебелите, така и в посока доставка на качествени суровини и материали за производството.



Преките контакти са основно с търговци на дребно от страната и чужбина – търговски вериги за мебели и мебелни къщи.

Дружеството има фирмен магазин - Мебелна къща Августа за продажби на дребно в региона на Шумен.

Продажбите се осъществяват съгласно договорите с авансово плащане и плащане при доставка. Гаранционното обслужване е от една до пет години след датата на закупуване или след датата на предаване - за хотелското обзавеждане.

Августа мебел АД традиционно участва със собствен щанд на мебелното изложение IMM – Кьолн, както и на специализирани изложения в България.

Речни круизи

Дунав турс АД и неговите дъщерни дружествата предоставят собствените си кораби под наем на чартъри, които се грижат за осигуряване на туристите на корабите. Дунав турс АД се договаря дългосрочно – над 5 години и получава чартърна цена, която е основният му доход. Дружеството се грижи за техническото обслужване на корабите и отговаря за техническата изправност, за застраховките и осигурява корабния и хотелски екипаж.

Цените по договорите за чартиране се преговарят всяка година с допълнително споразумение към рамковия договор, като плащанията се извършват периодично – всеки месец.



7 ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

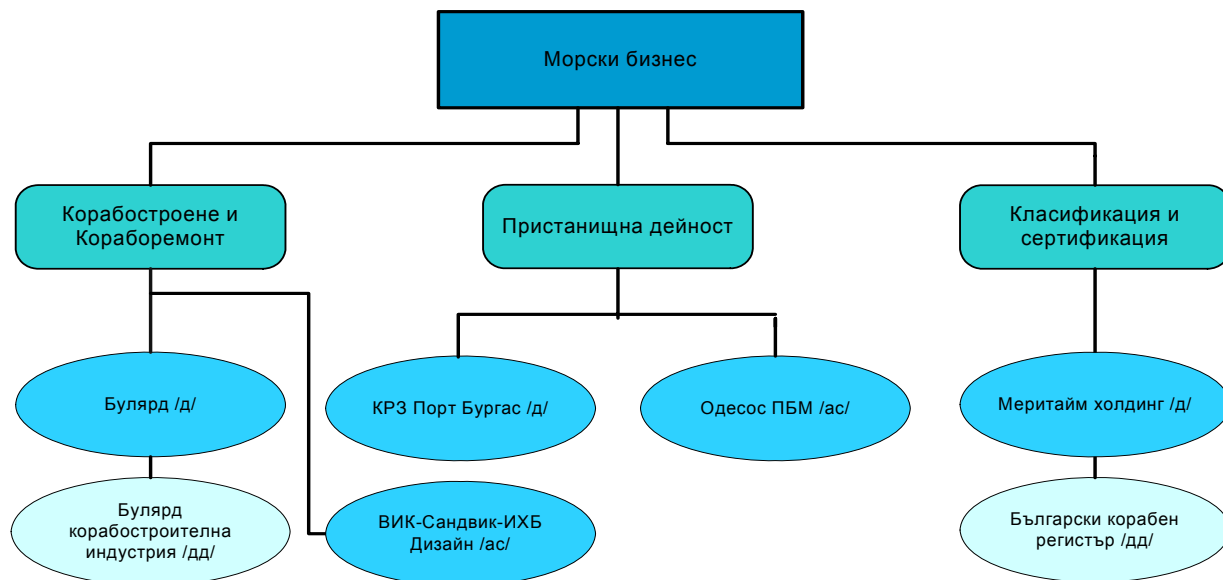
ИХБ е холдингово дружество и включва в портфейла си други дружества. В зависимост от размера на участие на ИХБ в капитала им, тези дружества се класифицират както следва:

- дъщерни дружества /д/- дружества, върху които ИХБ упражнява контрол. Контрол съществува, когато Дружеството е в състояние, пряко или непряко, да определя финансовите и оперативни политики на дъщерното дружество, с цел да извлече ползи от дейността му/;
- асоциирани предприятия /ас/- дружества, върху които ИХБ упражнява значително влияние, но не и контрол върху финансовите и оперативни политики;
- дружества с незначително участие /портфейлна инвестиция/ /пи/- дружества, върху които ИХБ не упражнява влияние;
- дъщерни дружества на дъщерните дружества /дд/ – дружества, които са собствени и/или контролирани от дъщерно дружество на ИХБ, т.е. ИХБ индиректно упражнява контрол върху тях;
- дъщерни дружества на асоциирани предприятия /дас/ – дружества, които са собствени и/или контролирани от асоциирано предприятие на ИХБ.

ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ИХБ

Към 31.08.2007 г. портфейлът на ИХБ пряко и чрез свързани лица се формира от 26 дружества както следва: 9 дъщерни дружества, 3 асоциирани предприятия, 15 дъщерни дружества на дъщерни дружества и асоциирани предприятия и 1 дружество портфейлна инвестиция.

➤ *Морски бизнес*





Корабостроене и кораборемонт

БУЛЯРД АД /д/

Булярд АД е основано през 2003 г. от ИХБ, КРЗ Одесос АД, Булком Лимитед и Електромашинари холдинг АД. При основаването, КРЗ Одесос АД имаше 25% участие в дружеството. През м. юли 2005 г. и м. юли 2006 г. КРЗ Одесос АД продаде съответно 15% и 10% от дела си в Булярд АД на ИХБ. Към настоящия момент ИХБ притежава 61.50% от капитала на Булярд КИ ЕАД.

В началото на 2004 г. Булярд АД и Параходство Български морски флот АД учредиха дружество Булярд корабостроителна индустрия АД. От м. март 2007 Булярд АД притежава 100% от капитала на Булярд корабостроителна индустрия ЕАД.

БУЛЯРД КОРАБОСТРОИТЕЛНА ИНДУСТРИЯ ЕАД /дд/

Булярд корабостроителна индустрия ЕАД притежава и управлява активите на бившата Варненска корабостроителница.

Основната дейност е:

- Строителство на кораби и всички видове плавателни съдове;
- Ремонт и реконструкция на кораби;
- Търговия с кораби и плавателни съдове.

Кораборемонт и пристанищна дейност

КРЗ ПОРТ - БУРГАС АД /д/

Дружеството е създадено през 1973 година. Предметът на дейност на дружеството включва:

- кораборемонт;
- ремонт и поддръжка на брегови съоръжения и плавателни съдове;
- извършване на заваръчни, тръбарски, монтьорски, електротехнически и дърводелски работи, ремонт на котли, хладилни и охладителни съоръжения;
- пристанищна дейност.

До 2004 г. Дружеството е извършвало само кораборемонтна дейност. От 11.2004 г. дружеството има удостоверение за експлоатационна годност на пристанището, актуализирано на 20.02.2007 г. То е пристанище за обществен транспорт с регионално значение съгласно Закона за морските пространства, вътрешните водни пътища и пристанищата на Р България с предназначение обработка на неопасни генерални и наливни товари и насипни товари от хранителен произход.

Дружеството е регистрирано като пристанищен оператор на 28.05.2005 г. в Регистъра на пристанищните оператори на Република България за предоставяне на пристанищни услуги в пристанище „КРЗ Порт - Бургас“.

Пристанището е разположено на терен около 51 дка, собственост на КРЗ Порт - Бургас АД. Дружеството разполага с над 10 000 кв.м закрита складова площ с възможност за временно и митническо складиране. Приема кораби с газене до 7.90 м. Кейовата стена на пристанището е с дължина 200 л.м. През 2006 г. са направени значителни инвестиции в товаро-подемна техника. През август 2007 г. КРЗ Порт – Бургас продаде собствения си плаващ док, с което прекрати дейността си кораборемонт. От август 2007 г. основната дейност на дружеството е пристанищна дейност

Пристанищна дейност

ОДЕСОС ПБМ АД /ас/



Основната дейност на Одесос ПБМ АД е извършване на пристанищни услуги и съпътстващи дейности от/на кораби и сухоземни транспортни средства, контейнеризация и деконтейнеризация, складова дейност и обработка на товари.

Дружеството е регистрирано като пристанищен оператор в Регистъра на пристанищните оператори на Република България за предоставяне на пристанищни услуги в пристанище Одесос ПБМ-Варна.

От 05.2005 г. дружеството има удостоверение за експлоатационна годност за пристанище Одесос ПБМ – Варна за обществен транспорт с регионално значение, с предназначение обработка на генерални и насипни товари и контейнери. Пристанище Одесос ПБМ-Варна е регистрирано в Регистъра на пристанищата на Република България.

Пристанището е разположено на терен над 155 дка /бивш 2-ри район на Варненска корабостроителница/, собственост на Одесос ПБМ АД. Дружеството разполага с над 10 000 кв.м. закрита складова площ с възможност за временно и митническо складиране. Приема кораби с газене до 5.8 м. Кейовата стена е с дължина 500 л.м.

Класификация и сертификация

МЕРИТАЙМ ХОЛДИНГ АД /д/

Дружеството е учредено през 2001 година с предмет на дейност:

- придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества;
- придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва;
- финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва;
- технически консултации за кораби, съоръжения и материали, които подлежат на преглед;
- инспекция на кораби и товари;
- търговско представителство и посредничество;
- консултантски услуги.

През октомври 2001 г. дружеството придобива 80% от капитала на Български корабен регистър АД, гр. Варна. Към 30.06.2007 г. Меритайм холдинг АД притежава 100% от капитала на Български корабен регистър АД.

БЪЛГАРСКИ КОРАБЕН РЕГИСТЪР АД /дд/

БКР извършва технически надзор и класификация, включително:

- Одобряване на техническа документация за строеж и ремонт на морски и речни кораби, сондажни платформи и контейнери;
- Допускане на фирми и лаборатории, които произвеждат, ремонтират и изпитват подлежащи на надзор от БКР конструкции, обзавеждане, материали и изделия в морската индустрия и промишлеността;
- Надзор на строежа и преобзавеждането на кораби, сондажни платформи и контейнери;
- Освидетелстване на кораби и контейнери в експлоатация;
- Надзор при производството на материали и изделия предназначени за строеж и ремонт на кораби, подлежащи на надзор от БКР;
- Надзор и освидетелстване на новостроящи се кораби, кораби в експлоатация, материали и изделия в съответствие с договори за взаимно заместване с чужди класификационни организации;
- Конвенционни прегледи в съответствие с договори за признаване от морски администрации;
- Технически консултации и експертизи;

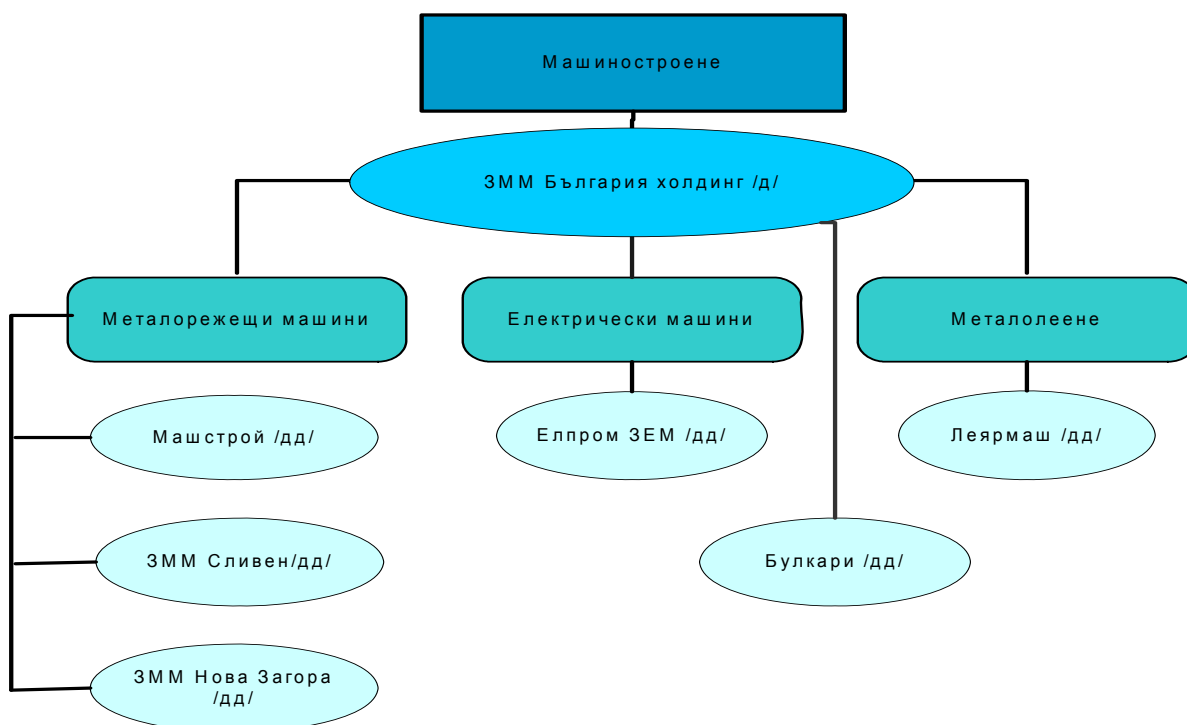


- Консултации за въвеждане и прилагане на системи за управление на качеството и съдействие при сертифициране съгласно изискванията на стандартите от серията ISO 9000;
- Сертифициране съгласно изискванията на ISM Code и ISPS Code.

ВИК-САНДВИК-ИХБ ДИЗАЙН АД /ас/

Дружеството е регистрирано във Варна през август 2007 г. от ИХБ в партньорство с Вик Сандвик, Норвегия. ВИК-Сандвик-ИХБ ДИЗАЙН АД е с предмет на дейност корабен дизайн и проектиране на кораби. Капиталът на дружество е 250 000 лева, разпределени в 250 000 броя акции с номинал 1 лев. Всеки от акционерите участва с по 50% от акциите с право на глас. В дружеството работят над 30 квалифицирани корабни дизайнери.

➤ *Машиностроене*



ЗММ – БЪЛГАРИЯ ХОЛДИНГ АД /д/

Дружеството е учредено през 2001 година с наименование ЗММ - България АД за да обедини четири предприятия, производители на металорежещи машини – ЗММ Сливен АД, Машстрой АД, Машиностроене АД и Леярмаш АД. Предметът на дейност на ЗММ България холдинг АД е производство и продажба на металорежещи машини, търговско представителство и посредничество, складова дейност, както и всяка друга дейност незабранена от закона.

Към момента, дружеството е собственик на 94.10% от капитала на ЗММ Сливен АД, 80.81% от капитала на Машстрой АД, 93.57% от капитала на ЗММ Нова Загора АД, 79.71% от капитала на Елпром ЗЕМ АД и



83.87% от капитала на Леярмаш АД /в рамките на групата контролът върху Леярмаш АД е 100%, като останалите 16.13% се държат от Машстрой АД и ЗММ Сливен АД /.

През 2006 г. бе учредено **Булкари ЕАД /дд/** – собственост на ЗММ - България холдинг АД с цел участие в приватизацията на Балканкар-Средец АД. Офертата на Булкари ЕАД бе класирана на 2-ро място и дружеството не спечели търга.

Металорежещи машини

ЗММ СЛИВЕН АД /дд/

ЗММ Сливен АД е основано през 1971 г. Фирмата е усвоила и предлага на пазара следните основни групи машини:

- Универсални стругови машини с максимално обработваем диаметър над тялото от 300мм до 1600мм и разстояние между центри от 750мм до 6000мм;
- CNC стругови машини;
- Колонни пробивни машини.

ЗММ Сливен АД се е утвърдило като водещ производител на стругови машини в Европа. До края на 2006 г. дружеството е произвело и реализирало на пазара повече от 55 000 бр. машини. Продукцията се реализира в повече от 40 страни на света.

МАШСТРОЙ АД /дд/

Машстрой АД е създадено през 1947 г. на базата на съществуващите до тогава малки занаятчийски работилници за металообработка.

Основни продукти които дружеството произвежда са:

- Универсални стругове и техните типови разновидности и модификации;
- CNC стругови машини;
- Цифрови машини на база универсални стругове: C560BE, C630BE, C730BE, C830BE;
- СТ стругови машини с ЦПУ: СТ251М със система FANUC, SIEMENS , HEIDENHAIN;
- Колонни пробивни машини.

Машстрой АД е един от водещите производители на стругови машини в Европа. До края на 2006 г. дружеството е произвело и реализирало на пазара повече от 60 000 бр. машини. Продукцията се реализира в повече от 50 страни на света.

ЗММ НОВА ЗАГОРА АД /дд/

ЗММ Нова Загора АД е създадено през 1970 г.

Днес основната дейност на дружеството е проектиране и производство на възли и детайли за металорежещи и дървообработващи машини, технологични линии, селскостопански машини, машини и изделия от общото машиностроене, резервни части, ремонт и услуги.

Дружеството произвежда:

- Ротационни детайли;
- Възли за металорежещи машини;
- Лентоотрезни машини: ръчни, полуавтоматични и пълни автомати с CNC управление;
- Възли и машини вграждани в дървообработващи комплекси;
- Раздробители PZ5; PZ7; PZ9; PZ11;



- Резервни части.

Електрически машини

ЕЛПРОМ ЗЕМ АД /дд/

Елпром ЗЕМ АД е основано през 1950 г. и е част от бившия гигант Васил Коларов.

Елпром ЗЕМ разработва, произвежда, доставя, монтира и провежда ремонти на следните електрически машини:

- Асинхронни електродвигатели за ниско напрежение до 660 V, с накъсо съединен ротор, мощност от 7,5 до 315 kW и честоти 50 и 60 Hz;
- Асинхронни електродвигатели за високо напрежение 3 и 6 кV, с мощности от 200 до 1000 kW, честота на въртене 1500, 1000, 750, 600 и 500 об./мин.;
- Специални асинхронни електродвигатели за високо напрежение;
- Вертикални асинхронни електродвигатели;
- Синхронни електродвигатели;
- Хидрогенератори, хоризонтални и вертикални, с мощности до 200 MVA за различни напрежения и честоти на въртене.

Елпром ЗЕМ АД е единствения производител у нас на хидрогенератори за ВЕЦ и на големи нестандартни електрически машини.

Металолееене

ЛЕЯРМАШ АД /дд/

Леярмаш АД, София е акционерно дружество, създадено през 2001 г. на база обособени производствени мощности от ЗММ София. Леярната е изградена през 1958 г. и е претърпяла две основни реконструкции – през 1970 г. и през 1989 г., както и модернизация на топилния участък през 2002 г.

Произвежда голямо разнообразие от отливки, които представляват пълна гама от компоненти за металорежещи машини, корпуси, супортни тела, колони, задни седла, основи, скоростни кутии и др.

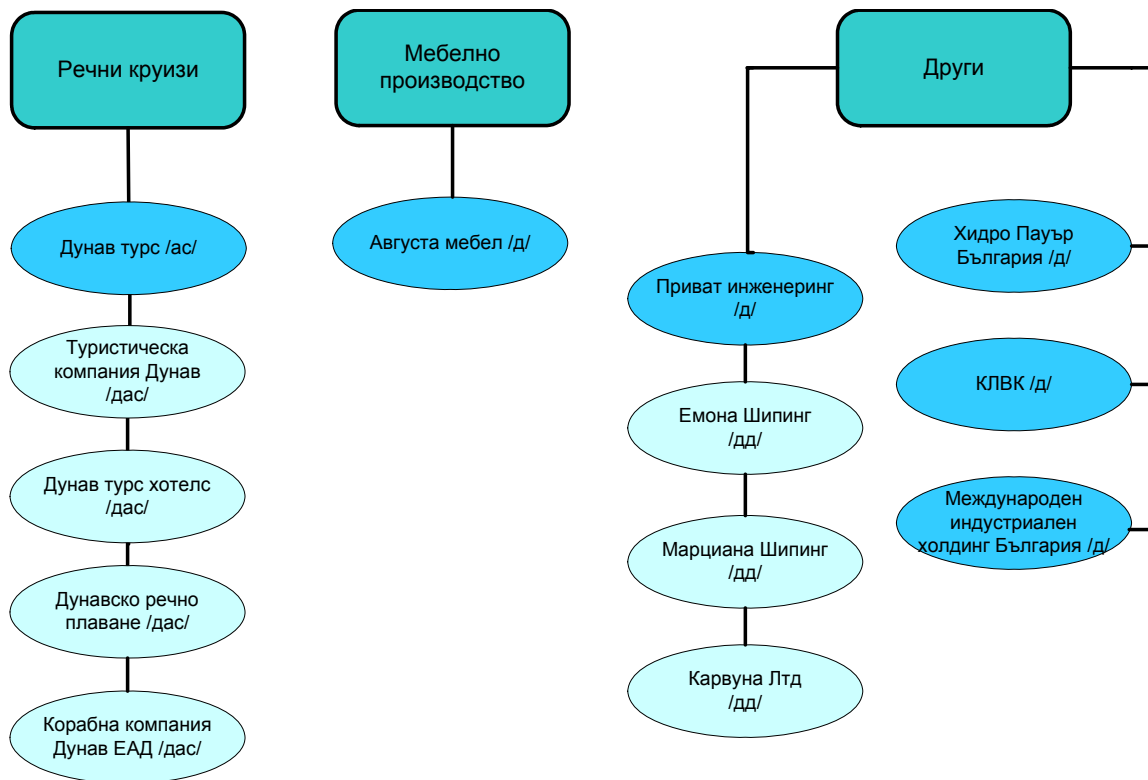
Леярмаш е специализирана в производството на висококачествени отливки:

- Отливки от сив чугун, с единично тегло от 20 кг до 10 000 кг и отливки от сферографитен чугун с единично тегло до 5 000 кг, с висока степен на сложност;
- Отливки от модифицирани сиви чугуни;
- Отливки от сферографитни чугуни.

Леярмаш издава сертификати за качество на отливката. Дружеството разполага с моделна и собствена лаборатория.



➤ *Речни круизи, мебелно производство и други*



➤ *Речни круизи*

ДУНАВ ТУРС АД /ас/

Дунав турс АД е съвместна инвестиция на ИХБ и Юнионтурс.

Дунав турс АД и дъщерните му дружества са собственици на 4 четири звездни и 1 пет звезден речни пътнически кораби:

- Русе - 210 местен, произведен 1983 г. в Холандия, реновиран 2001 г.
- София - 210 местен, произведен 1983 г. в Холандия, реновиран 2001 г.
- Русе Престиж - 161 местен, произведен 2004 г. в Холандия, чрез Туристическа компания Дунав ЕАД.
- Хайнрих Хайне - 108 местен, произведен 1991 г. и реновиран 2004-2005 г., чрез Туристическа компания Дунав ЕАД.
- Елегант Лейди - петзвезден - 128 местен, произведен 2003 г., чрез Корабна компания Дунав ЕАД.

През март 2007 г. Дунав турс АД закупи от Българската държава яхтата Балкан, ползвана от бившия държавен глава Тодор Живков. В ход е реновация.

Дружеството предлага и собствени круизни пътувания по реките Рейн-Майн-Дунав и Мозел обикновено извън основния сезон за корабите, както и по Коледа, Нова година и Великден.



Дружеството разполага с понтон на р. Дунав, разположен на терен от около 4 дка, удобен за акостиране на всякакви речни кораби, включително и пасажерски. Годишно посреща над 250 кораба.

Дунав турс АД е мажоритарен собственик на дружествата Дунав турс хотелс ЕАД, Туристическа компания Дунав АД, Дунавско речно плаване АД и Корабна компания Дунав ЕАД.

ДУНАВ ТУРС ХОТЕЛС ЕАД /дас/

Дунав турс хотелс ЕАД е учредено през 2000 г.

Дружеството има предмет на дейност: търговско представителство и посредничество, консултантски услуги, хотелиерство, посредническа дейност по информирание и наемане на работа, туроператорска дейност, корабно агентирание и корабно снабдяване, логистика, спедиционна дейност, ресторантьорство, външноикономическа дейност, продажба на самолетни билети и други дейности.

Дружеството извършва:

- Туристически услуги за чужди кораби в България;
- Корабно агентирание;
- Туристическо агентийство, член е на IATA;
- Продажба на самолетни и автобусни билети;
- Организиране на пакетни програми на екскурзии в страната и чужбина;
- Екскурзоводство.

ТУРИСТИЧЕСКА КОМПАНИЯ ДУНАВ ЕАД /дас/

Туристическа компания Дунав ЕАД е учредено през януари 2003 г.

Дружеството има предмет на дейност: хотелиерство, ресторантьорство, външноикономическа дейност, експлоатация на кораби, продажба на стоки от внос и местно производство, организиране на екскурзии в страната и чужбина и други дейности свързани с международния и вътрешен туризъм.

Дружеството е собственик на корабите Русе Престиж и Хайнрих Хайне.

ДУНАВСКО РЕЧНО ПЛАВАНЕ АД /дас/

Дунавско речно плаване АД е учредено през март 2005 г.

Дружеството има предмет на дейност: търговско корабоплаване и свързаните с него вътрешни и външни търговски, производствени, технически, посреднически дейности, инвестиционна и инженерингова дейност и други.

Дружеството бе учредено с цел участие в приватизацията на „Параходство Българско речно плаване АД /ПБРП/.

КОРАБНА КОМПАНИЯ ДУНАВ ЕАД /дас/

Корабна компания Дунав ЕАД е учредено през ноември 2006 г.

Дружеството има предмет на дейност: хотелиерство, ресторантьорство, външноикономическа дейност, експлоатация на кораби, продажба на стоки от внос и местно производство, организиране на екскурзии в страната и чужбина, информационни, комунално-битови, рекламни, спортни, анимационни, културни и други видове допълнителни услуги, свързани с международния и вътрешен туризъм.



Дружеството е собственик на кораба Елегант Лейди.

➤ *Мебелно производство*

АВГУСТА МЕБЕЛ АД /д/

Августа мебел АД произвежда мебели от различен вид масивна дървесина /дъбова, иглолистна, липа/ и МДФ, облицовачни от естествени фурнири:

- Мебели за дома - спални, дневни, антрета;
- Детски мебели;
- Хотелски мебели;
- Офис мебели.

Производството на фирмата е ориентирано за износ. Нейни клиенти са търговци на дребно, търговци на едро, хотели, дизайнери и индивидуални клиенти. Августа мебел АД има трайни отношения и изнася своята продукция за Великобритания, САЩ и Германия, Гърция, Франция, Ирландия, Узбекистан и др.

➤ *Други*

ПРИВАТ ИНЖЕНЕРИНГ АД /д/

Дружеството е учредено през 1998 година с основен предмет на дейност инженерингова дейност в страната и чужбина, лицензии, ноу-хау, трансфер на технологии, вътрешна и външна търговия както и всяка друга дейност, незабранена от закона. Дружеството извършва основно застрахователно и презастрахователно посредничество и консултантска дейност.

От юни 2000 година Приват инженеринг АД извършва застрахователно и презастрахователно посредничество. Дружеството притежава лиценз за извършване на дейност като застрахователен брокер N 75/30.05.2000 г

През м. юни 2003 г. Приват инженеринг АД закупи недвижим имот в размер на около 92 декара в местността Буджака край гр. Созопол. В края на декември 2005 г. Приват инженеринг АД продаде този разработен проект, ведно с изградената инфраструктура и прекрати инвестициите си в недвижими имоти.

През февруари 2006 г. Приват инженеринг АД създаде две свои дъщерни дружества:

Емона Шипинг Лтд /дд/ и **Марциана Шипинг Лтд /дд/**, които постигнаха споразумение за строителство на два многоцелеви /МРС/ 9 800-тонни кораба в „Булярд корабостроителна индустрия АД. Плавателните съдове са с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари и контейнери. С построяването на двата плавателни съда актуална за групата ще стане дейността „Морски транспорт, която се отнася към „Морски бизнес.

През август 2007 г. Приват инженеринг АД създаде още едно дъщерно дружество:

Карвуна Лтд /дд/, Маршалски острови, което се споразумя за строителство на един многоцелеви 21 000 тонен кораб в Булярд корабостроителна индустрия АД. Корабът е с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари. Корабът е със срок на доставка м. декември 2009 г.

КЛВК АД /д/

Дружеството е учредено през 2001 година с основен предмет на дейност търговска и производствена дейност, покупка и производство на стоки с цел продажба, представителство и агентство, външноикономическа дейност, маркетингова дейност, както и всяка друга дейност, която не е забранена със закона.



Дейността му е свързана с организиране, консултиране, посредничество по повод участие на фирми в международни изложения.

През м. юли 2004 г. КЛВК АД придоби 75% идеални части от недвижим имот в размер на 94 дка, находящ се в курортен комплекс Шкорпиловци – Изгрев Хоризонт. През април 2005 г. КЛВК АД продаде този недвижим имот и прекрати инвестициите си в недвижими имоти.

ХИДРО ПАУЪР БЪЛГАРИЯ АД /д/

Дружеството е учредено през април 2000 година с основен предмет на дейност търговско представителство и посредничество, консултантски услуги, внос и износ на стоки, както и всяка друга дейност, незабранена със закон.

Хидро пауър България АД е работило по проект за изграждане на водноелектрически централи с единична мощност под 5 MW. Развива консултантска дейност.

МЕЖДУНАРОДЕН ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АГ /д/

Дружеството е учредено през 2001 година в гр. Цуг, Швейцария. Основният предмет на дейност е придобиване, управление и отчуждаване на дялови участия в местни и чуждестранни предприятия от всякакъв вид и особено в такива от областта на търговията, услугите и производството в България; предоставяне на гаранции на свързани дружества; участие в други предприятия; придобиване, управление и отчуждаване на субективни права върху нематериални блага и лицензи; придобиване, управление и отчуждаване на права върху недвижимо имущество; предоставяне на заеми, както и предоставяне на гаранции и други обезпечения. Приходите на дружеството са предимно от участия в други дружества и консултации.

ДАННИ ЗА ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА НА ИХБ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НАИМЕНОВАНИЕ, СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ, ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ, ДЪРЖАВА, В КОЯТО ДЪЩЕРНОТО ДРУЖЕСТВО Е РЕГИСТРИРАНО, ДЯЛОВО УЧАСТИЕ НА ИХБ В НЕГО И ПРОЦЕНТНО УЧАСТИЕ ОТ ГЛАСОВЕТЕ В ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, АКО Е РАЗЛИЧНО ОТ БРОЯ НА ПРИТЕЖАВАНИТЕ АКЦИИ

Към 30.06.2007 г. ИХБ има 9 дъщерни дружества:

БУЛЯРД АД

- а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , бул. Васил Левски N 47
- б/ Предмет на дейност: Корабостроене, кораборемонт, търговско корабоплаване, търговия, представителство, посредничество и агентство, външноикономическа дейност, маркетингова, консултантска и проектантска дейност, както и всяка друга дейност, не забранена от закона
- в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: Ф.Д. N 12253/2003 г., парт. N 79959, том 952, стр. 131 на Софийски градски съд
- г/ Код по БУЛСТАТ: 131169490



д/ Данъчен номер: 1222135687
е/ Размер на капитала: 37 292 980 /тридесет и седем милиона двеста деветдесет и две хиляди деветстотин и осемдесет/ лева
ж/ Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството:
22 935 183 броя акции по 1 лев всеки, т.е. 61.50% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

КРЗ ПОРТ - БУРГАС АД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.Бургас , ул. Индустриална N3
б/ Предмет на дейност: Ремонт на български и чужди кораби, производство на машини, съоръжения, резервни части и нестандартно оборудване за кораби и промишлени нужди на български и чужди фирми, ремонт и поддържане на брегови съоръжения и плавателни съдове, пристанищна дейност, както и други дейности, които не са забранени със закон
в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър:
Ф.Д. N 3203/92г. том 1, рег. 17, стр. 74 на Бургаския окръжен съд
г/ Код по БУЛСТАТ: Ю 102003925
д/ Данъчен номер: 1021094451
е/ Размер на капитала: 135 440 /сто тридесет и пет хиляди четиристотин и четиридесет/ лева
ж/ Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството:
124 252 броя акции от по 1 лев всяка, т.е. 91,74% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

МЕРИТАЙМ ХОЛДИНГ АД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.Варна, ул. Ген. Колев 92
б/ Предмет на дейност: Придобиване, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва; технически консултации за кораби, съоръжения и материали, които подлежат на преглед; инспекция на кораби и товари; търговско представителство и посредничество; консултантски услуги; внос и износ на стоки
в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър:



Ф.Д. N 2038 от 2001 г., парт. N 49, том 230, стр. 194 при Варненски окръжен съд

г/ Код по БУЛСТАТ:

Ю 103618451

д/ Данъчен номер:

1033145174

е/ Размер на капитала:

262 200 /двеста шестдесет и две хиляди и двеста/ лева

ж/ Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството:

159 942 броя акции от по 1 лев всяка, т.е. 61% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

ЗММ БЪЛГАРИЯ ХОЛДИНГ АД

а/ Седалище и адрес на управление:

гр.София , общ. Средец, бул. Васил Левски№ 47

б/ Предмет на дейност:

Производство на стоки в областта на машиностроенето и съпътстващите го промишлени производства, съответно продажба на такива стоки; търговско представителство и посредничество; складова дейност; придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва; извършване на всяка друга дейност, незабранена от закона

в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър:

Ф.Д. N 2018/ 2001 г., парт. N 60700 ,том 681, рег. I, стр. 21, на СГС

г/ Код по БУЛСТАТ:

130489690

д/ Данъчен номер:

1220147343

е/ Размер на капитала:

5 592 000 / пет милиона петстотин деветдесет и две хиляди/ лева

ж/ Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството:

5 591 900 броя акции от по 1,00 лева всяка, т.е. 99.998% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

з/ Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техният процент от гласовете в общото събрание на дружеството:

100 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 0,002% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

АВГУСТА МЕБЕЛ АД



а/ Седалище и адрес на управление: гр.Шумен , бул. Мадара N21

б/ Предмет на дейност: Производство на стилни мебели от масивна букова, дъбова и иглолистна дървесина; плочи от дървесни частици и естествени фурнири; търговия в страната и чужбина, както и извършване на всяка друга дейност, която не е забранена със закон

в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: Ф.Д. N 160/ 93 г., парт. N 160, том 4, стр. 167 на Шуменски окръжен съд

г/ Код по БУЛСТАТ: Ю 837066486

д/ Данъчен номер: 1270010101

е/ Размер на капитала: 814 815 /осемстотин и четиринадесет хиляди осемстотин и петнадесет/ лева

ж/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: 797 362 броя акции от по 1,00 лев всяка, т.е. 97,86% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

ПРИВАТ ИНЖЕНЕРИНГ АД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , ул. Д. Груев N 42

б/ Предмет на дейност: Инженерингова дейност в страната и чужбина, лицензии, ноу-хау, трансфер на технологии, вътрешна и външна търговия както и всяка друга дейност, незабранена от закона

в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: Ф.Д. N 3186/ 1998 г., парт. N 46305 ,том 507, рег. I, стр. 19, на СГС

г/ Код по БУЛСТАТ: Ю 121664151

д/ Данъчен номер: 1221134032

е/ Размер на капитала: 3 020 000 /три милиона и двадесет хиляди/ лева

ж/ Брой на пряко притежаваните дялове и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: 2 800 000 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 92,72% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

з/ Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от гласовете в общото събрание на дружеството: 220 000 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 7,28% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите



ХИДРО ПАУЪР БЪЛГАРИЯ АД

- а/ Седалище и адрес на управление: гр.София, бул. Васил Левски N47
- б/ Предмет на дейност: Търговско представителство и посредничество, консултантски услуги, внос и износ на стоки, както и всяка друга дейност, незабранена от закона
- в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: Ф.Д. N 5388/2000 г., парт. N 55910 ,том 607, рег. I, стр. 71, на СГС
- г/ Код по БУЛСТАТ: 130261651
- д/ Данъчен номер: 1220138417
- е/ Размер на капитала: 50 000 /петдесет хиляди/ лева
- ж/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на дружеството: 33 500 броя акции от по 1 лев всяка, т.е. 67% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите
- з/ Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от гласовете в общото събрание на дружеството: 16 500 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 33% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

КЛВК АД

- а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , общ. Триадица, ул. Узунджовска N16, ет. 3
- б/ Предмет на дейност: Търговска и производствена дейност; покупка и производство на стоки с цел продажба; представителство и агентство; външноикономическа дейност; маркетингова дейност, инвеститорска и проектантска дейност, както и всяка друга дейност, която не е забранена със закона
- в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: Ф.Д. N 7596/ 2001 г., парт. N 63364 ,том 721, рег. I, стр. 17, на СГС
- г/ Код по БУЛСТАТ: 130735957
- д/ Данъчен номер: 2221166682
- е/ Размер на капитала: 74 800 /седемдесет и четири хиляди и осемстотин/ лева
- ж/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: 49 999 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 66.84% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите
- з/ Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от гласовете в общото събрание на дружеството: 24 801 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 33,16% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите



МЕЖДУНАРОДЕН ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АГ

- а/ Седалище и адрес на управление: гр. Цуг, Швейцария, ул. Банхофштрассе N 11
- б/ Предмет на дейност: Придобиване, управление и отчуждаване на дялови участия в местни и чуждестранни предприятия от всякакъв вид и особено в такива от областта на търговията, услугите и производството в България; предоставяне на гаранции на свързани дружества; участие в други предприятия; придобиване, управление и отчуждаване на субективни права върху нематериални блага и лицензи; придобиване, управление и отчуждаване на права върху недвижимо имущество; предоставяне на заеми, както и предоставяне на гаранции и други обезпечения
- в/ Номер и партида на вписване в търговския регистър: СН-170.3.024.781-7/29.05.2001
- г/ Размер на капитала: 100 000 /сто хиляди/ швейцарски франка
- д/ Брой на пряко притежаваните дялове и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството: 10 000 дяла по 10 швейцарски франка всеки, т.е. 100% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

**8 НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ****8.1 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛНИ ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМОТИ ПОД НАЕМ/ЛИЗИНГ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ****➤ За ИХБ**

№	Дълготрайни материални активи	2006 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2006/2005, %
1	Машини и оборудване	15	15.625	650.00
2	Транспортни средства	66	68.75	(34.65)
3	Други дълготрайни материални активи	15	15.625	(21.05)

№	Дълготрайни материални активи	2005 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2005/2004, %
1	Машини и оборудване	2	1.64	(85.71)
2	Транспортни средства	101	82.79	(29.86)
3	Други дълготрайни материални активи	19	15.57	(24.00)
Общо дълготрайни материални активи		122	100.00	(33.33)
Общо дълготрайни материални активи		96	100.00	(21.31)

№	Дълготрайни материални активи	2004 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2004/2003, %
1	Машини и оборудване	14	7.65	(41.67)
2	Транспортни средства	144	78.69	414.29
3	Други дълготрайни материални активи	25	13.66	(30.56)
Общо дълготрайни материални активи		183	100.00	(107.95)

Стойностите показват, че дълготрайните материални активи са незначителна част от активите на Холдинга. Дружеството няма наложени ограничения върху правото на собственост на дълготрайните материални активи и няма активи, заложи като обезпечения по задължения или по други причини.

➤ За дружествата от групата на ИХБ

Обемът, структурата и динамиката на дълготрайните материални активи на групата на ИХБ на консолидирана база за последните 3 финансови години са представени в следващите таблици:



№	Дълготрайни материални активи	2006 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2006/2005, %
1	Сгради, земи, гори и трайни насаждения	29 908	53.03	3.80
2	Машини, съоръжения и оборудване	24 067	42.68	7.56
3	Други дълготрайни материални активи	1 583	2.81	16.06
4	Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	833	1.48	6.52
Общо дълготрайни материални активи		56 391	100.00	5.73
№	Дълготрайни материални активи	2005 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2005/2004, %
1	Сгради, земи, гори и трайни насаждения	28 813	54.02	(9.28)
2	Машини, съоръжения и оборудване	22 375	41.95	169.29
3	Други дълготрайни материални активи	1 364	2.56	20.39
4	Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	782	1.47	(35.80)
Общо дълготрайни материални активи		53 334	100.00	25.72
№	Дълготрайни материални активи	2004 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2004/2003, %
1	Сгради, земи, гори и трайни насаждения	31 762	74.87	11.65
2	Машини, съоръжения и оборудване	8 309	19.59	6.83
3	Други дълготрайни материални активи	1 133	2.67	32.83
4	Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	1 218	2.87	3.84
Общо дълготрайни материални активи		42 422	100.00	10.90

При първоначално придобиване, имотите, машините и съоръженията се оценяват по цена на придобиване, която включва покупната цена, включително мита и невъзстановими данъци върху покупката, както и всички други разходи, пряко отнасящи се до привеждане на актива до местоположение и състояние необходими за неговата експлоатация по начин предвиден от ръководството.

Стойността на активите придобити по стопански начин включва направените разходи за материали, директно вложен труд и съответната пропорционална част от непреките производствени разходи; разходите пряко отнасящи се до привеждане на актива до местоположение и състояние необходими за неговата експлоатация; първоначална приблизителна оценка на разходите за демонтаж и преместване на актива и за възстановяване на площадката на която е разположен.

В случаите, в които един дълготраен материален актив съдържа значими компоненти, които имат различен срок на полезен живот, те са отчетени като отделни дълготрайни активи.



Последващи разходи, възникнали за да се подмени главен компонент на актив от имотите, машините и съоръженията, който се отчита отделно, включително разходи за инспекция и основен ремонт, се капитализират. Други последващи разходи се капитализират, само когато се увеличава бъдещата икономическа изгода от актива. Всички останали разходи се признават в Отчета за доходите като разход в момента на възникването им.

Последващо оценяване - Избраният от групата подход за последваща балансова оценка на земите, сградите, машините и съоръженията е модела на преоценената стойност по МСС 16 – преоценена стойност, която е справедливата стойност на актива към датата на преоценката намалена с последващо начислените амортизации, както последвалите натрупани загуби от обезценка.

Справедливите стойности на земи, сгради, машини и съоръжения обикновено се определя на базата на пазарни доказателства чрез оценка, която се извършва от професионални лицензирани оценители.

Преоценката на земи, сгради, машини и съоръжения се извършва обичайно на период от 5 години. Когато тяхната справедлива стойност се променя съществено на по-кратки интервали от време, преоценката може да се извършва и по-често.

Земите, сградите, машините и съоръженията на групата се преоценени до справедлива стойност на база оценка от независим, лицензиран оценител към 31 декември 2002 г. Транспортни средства и други дълготрайни активи и разходи за придобиване на дълготрайни материални активи са оценени в баланса по цена на придобиване, намалена с начислени амортизации и натрупани загуби от обезценка.

Ръководството на Холдинга и взело решение към края на 2007 г. да се извърши оценка на наличните дълготрайни материални активи от лицензиран оценител като резултатите от нея ще бъдат осчетоводени и отразени в баланса към 31.12.2007 г.

Част от активите служат за обезпечение на **банковите кредити** на групата, както следва:

- Машини, съоръжения и оборудване с обща балансова стойност към 31.12.2006 г. 4 909 хил.лв., в т.ч.: Августа мебел АД – 30 хил.лв., ЗММ Сливен АД – 496 хил.лв., Леярмаш АД – 845 хил.лв., Елпром ЗЕМ АД – 56 хил.лв., Машстрой АД – 1 644 хил.лв. и Булярд корабостроителна индустрия АД – 1 818 хил.лв. и други;
- КРЗ Порт – Бургас АД, гр. Бургас е заложено като цяло предприятие във връзка със сключен в края на 2006 г. договор между ИХБ и Банка ДСК ЕАД за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и оборотно 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;
- Първа по ред ипотека върху земи и сгради и първи по ред особен залог върху машини, съоръжения и оборудване на Булярд корабостроителна индустрия АД с обща балансова стойност към 31.12.2006 г. в размер на 13 550 хил.лв. служат като обезпечение на синдикиран револвиращ кредит отпуснат на 26.07.2005 г., обезпечаващ издаването на банкови гаранции за авансови вноски на клиенти. Кредитният лимит е в размер на 12 500 хил. евро и 10 900 хил. щатски долари. Крайният срок на погасяване е 25.07.2009 г. На 27.03.2006 г. кредитният лимит е увеличен съответно на 12 505 хил.евро и 11 015 хил. щатски долари.

Като обезпечение на издадена от ТБ Алианс България АД **банкова гаранция** на стойност 12 хил.лв. с бенефициент Митница – Бургас, КРЗ Порт – Бургас АД е учредило залог върху машина с балансова стойност 46 хил.лв. към 31.12.2006 г. Гаранцията е освободена след изтичане на крайния й срок 31.03.2007 г.

Ипотека върху недвижимо имущество на Булярд корабостроителна индустрия АД служи за обезпечение на издадена през юли 2007 г. от ИХБ трета по ред **корпоративна гаранция** на стойност 4 211 942 евро и 3 595 434 щатски долари, която обезпечава третата авансова вноска от купувача Александър Меритайм Лтд за кораб със строителен номер 515.



Информацията за планираните значителни инвестиции е в т. 5.2.3 на стр.31. Потенциални капиталови разходи в групата могат да възникнат във връзка с описаните в т. 12.3 *Планове от съществено значение, свързани с дейността*, на стр.128.

МЕСТОПОЛОЖЕНИЕТО НА АКТИВИТЕ НА ОСНОВНИТЕ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА И ТЕХНИ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА, ПРОИЗВОДСТВЕНИЯТ КАПАЦИТЕТ И СТЕПЕНТА НА ИЗПОЛЗВАНЕТО МУ, НАЧИНИТЕ НА СЪХРАНЕНИЕ НА АКТИВИТЕ ИМ И ПРОИЗВЕЖДАНИТЕ ПРОДУКТИ СА КАКТО СЛЕДВА:

Булярд корабостроителна индустрия ЕАД /дд/

Годишен производствен капацитет:

Лимитиращи обстоятелства:

▪ **Размери и вид на доковите камери:**

Голяма докова камера - 237 x 40 x 7 m c:

Един портален кран 800 тона;

4 крана по 80 тона;

Максимален размер на блоковете пред голямата докова камера: L-16m, B-32m, max тегло – 750 t;

Малка докова камера - 187 x 28 x 6 m c:

Един портален кран 500 тона;

4 крана по 80 тона;

Максимален размер на блоковете пред малката докова камера - L-16m, B-24m, max тегло – 450 t;

- **Брой на работниците** – собствени и подизпълнители, корпусници, заварчици и тръбари, заети в основното производство.

Що се отнася до лимитиращите обстоятелства по отношение на производствената техника и оборудването, възможностите за нарастване на капацитета са значителни, тъй като в момента се работи на една смяна, с изключение на участъка за разкрой на ламарина, който е зает на 3 смени. По отношение броя на работниците, проблемът е сериозен, затруднения съществуват дори в организиране преминаването на част от производството на 2 смени /Програма за обучение, квалификация и преквалификация на работещите, ПУЦ/ и т.н.

Производственият капацитет не би могъл да се определя на база брой построени кораби, тъй като типовете кораби, строени в дружеството, са с различен, но доста дълъг цикъл на строителство – 16-21 месеца. През 2006 г. е издаден 1 кораб, 2 са в напреднал стадий на строеж и 2 – в напреднал стадий на разкрой;

Начин на съхранение – няма специални изисквания;

Местоположение на активите – площадка в гр.Варна;

Продукти – строителство на кораби и всички видове плавателни съдове, ремонт и реконструкция на кораби, търговия с кораби и плавателни съдове.

КРЗ Порт - Бургас АД /дд/



Годишен производствен капацитет през 2006 г. при независимо извършване на двете дейности:

- Кораборемонт – относителен е, предвид различния брой ремонтирани кораби и вида на съответните ремонтни работи по тях през различните години. Като се отчете практиката на дружеството, условно може да се приеме, че годишният капацитет на извършваните кораборемонтни услуги е около 3 500 хил.лв.;
- Пристанищна дейност – обработка на 120 хил.тона генерални товари;

Степен на използване през 2006 г.:

- Кораборемонт – 99%;
- Пристанищна дейност – 23%;

Годишен производствен капацитет през 2007 г. с оглед продажбата на плаващия док, прекратяване на кораборемонта и ориентиране изцяло към пристанищна дейност:

- Кораборемонт – 2 040 хил.лв. за периода януари - юли (условният годишен капацитет от 3 500 хил.лв. е намален пропорционално до времето, в което е експлоатиран докът);
- Пристанищна дейност – обработка на 120 хил.тона генерални товари и 10 хил.тона насипни товари от хранителен произход;

Начин на съхранение – няма специални изисквания за активите, а товарите се съхраняват според нормативната уредба на товаро-разтоварната дейност;

Местоположение на активите – площадка в гр.Бургас;

Продукти до юли 2007 г. – ремонт на кораби, производство на резервни части, нестандартни детайли за кораби и промишлени нужди, поддържане на брегови съоръжения и плавателни съдове и пристанищна дейност; от август 2007 г. - изцяло пристанищна дейност - обработка на неопасни генерални и наливни товари и насипни товари от хранителен произход, митническа обработка и складове под митнически контрол.

Български корабен регистър АД /дд/

Годишен производствен капацитет – няма поради спецификата на дейността.

Лимитиращи обстоятелства:

- брой на квалифицираните инспектори;
- признания от другите сертификационни организации – чрез двустранни договори за взаимно признаване;

Начин на съхранение – няма специални изисквания;

Местоположение на активите – три офиса /в гр.Варна, гр.Бургас и гр.Русе/;

Услуги – класификация и освидетелствуване на морски и речни кораби, независим строителен надзор в проектирането и независим строителен надзор в строителството /след лицензиране/.

ЗММ България холдинг АД /д/

Годишен производствен капацитет - холдингово дружество с търговска дейност.

Лимитиращи обстоятелства за дейността са броят и квалификацията на търговците;

Местоположение на активите – офис в гр.София.



Машстрой АД /дд/

Годишен производствен капацитет – относителен е, предвид различните видове машини, които предлага дружеството и техния производствен цикъл.

Лимитиращи обстоятелства:

- изработката започва след поръчка;
- минимална възможност за съкращаване на производствения и технологичен цикъл;
- няма поточност на произвежданите машини и еднотипност на поръчките;
- необходима е квалифицирана работна ръка;

Възможности и предимства:

- относителна самостоятелност за някои отливки и дребни детайли (наличие на собствена лелярна и цех за детайли);
- минимална работа на смени, с изключение на някои специфични машини;
- почти не се използват подизпълнители;

Степен на използване – ако се приравнят към основния вид произвеждани машини, условно може да се приеме, че капацитетът е около 1 500 бр. универсални стругови машини годишно, а степента на използването му през 2006 г. е 56%;

Начин на съхранение – няма специални изисквания;

Местоположение на активите – две площадки /основна в гр.Троян и в с.Орешак - лелярски и механичен цех/;

Продукти – производство на универсални стругове, стругове с ЦПУ и пробивни машини.

ЗММ Сливен АД /дд/

Годишен производствен капацитет – относителен е, предвид различните видове машини, които предлага дружеството и техния производствен цикъл.

Лимитиращи обстоятелства:

- изработката започва след поръчка;
- минимална възможност за съкращаване на производствения и технологичен цикъл;
- няма поточност на произвежданите машини и еднотипност на поръчките;
- необходима е квалифицирана работна ръка;

Възможности и предимства:

- минимална работа на смени, с изключение на някои специфични машини;
- почти не се използват подизпълнители;

Степен на използване – ако се приравнят към основния вид произвеждани машини, условно може да се приеме, че капацитетът е около 1 500 бр. универсални стругови машини, а степента на използването му през 2006 г. е 64%;

Начин на съхранение – няма специални изисквания;

Местоположение на активите – площадка в гр.Сливен;

Продукти – производство на универсални стругове, стругове с ЦПУ и пробивни машини.

ЗММ Нова Загора АД /дд/



Годишен производствен капацитет по групи изделия и степен на използване през 2006 г.:

Група изделия	Производствен капацитет	Степен на използване .
	(бр.)	(%)
Оси, валове, зъбни колела	150 000	85
Възли за металорежещи машини	2 000	71
Машини	216	57
в т.ч. дървообработващи	90	97
лентоотрезни	126	29
в т.ч. ръчни и полуавтоматични	90	37
автоматични	36	8
Средно за дружеството		71

Лимитиращи обстоятелства:

- изработката започва след поръчка;
- минимална възможност за съкращаване на производствения и технологичен цикъл;
- няма поточност на произвежданите машини и еднотипност на поръчките;
- необходима е квалифицирана работна ръка;

Възможности и предимства:

- минимална работа на смени, с изключение на някои специфични машини;
- почти не се използват подизпълнители;

Начин на съхранение – няма специални изисквания за съхранение на активите с изключение на шахтовите и камерни пещи в цех термичен, които са с непрекъснат цикъл на работа;

Местоположение на активите – площадка в гр.Нова Загора;

Продукти – производство на машини, зъбни колела, възли и детайли за окомплектовка.

Леярмаш АД /дд/

Годишен производствен капацитет за 2006 г. – 2 500 тона отливки при едносменен режим на работа и 4000 тона отливки при двусменен режим на работа при работа на една индукционна пещ и вагрянка.

Лимитиращи обстоятелства:

- наличие на ограничен терен;
- наличие на касова екипировка;
- брой и квалификация на кадрите;

Степен на използване на капацитета през 2006 г. – 80% при едносменен режим на работа;

Годишен производствен капацитет след въвеждане в експлоатация на двете нови индукционни пещи до края на 2007 г. – 5 400 тона отливки при двусменен режим на работа;

Начин на съхранение – няма специални изисквания;

Местоположение на активите – площадка в гр.София;



Продукти – производство на отливки от сив и сферографитен чугун; дървени, пластмасови и метални лелярски модели и механично обработени чугунени детайли.

Елпром ЗЕМ АД /дд/

Годишен производствен капацитет:

- гарнитури стержени – 8 бр.;
- електродвигатели високо напрежение и хидрогенератори за мини ВЕЦ – 24 бр.;
- електродвигатели ниско напрежение – 750 бр.;
- хидрогенератори високо напрежение с тегло над 30 т – 6 бр.;

Лимитиращи обстоятелства за използване на капацитета са:

- наличието на поръчки;
- брой и квалификация на кадрите;
- характер на самото производство – липсва еднотипност на произвежданите машини. Дружеството е и единственият производител на хидрогенератори в страната;

Степен на използване на капацитета през 2006 г.:

- гарнитури стержени – 75%;
- електродвигатели високо напрежение и хидрогенератори за мини ВЕЦ – 34%;
- електродвигатели ниско напрежение – 67%;
- хидрогенератори високо напрежение с тегло над 30 т – 33%;

Начин на съхранение – няма специални изисквания за активите, намотките трябва да се съхраняват в суха среда;

Местоположение на активите – две площадки /основна в гр.София и цех в с. Замфирово, Михайловградско, който не е необходим за производствената дейност на дружеството и е обявен за продажба/;

Продукти – производство, доставка, монтаж и ремонт на електрически машини – синхронни и асинхронни електродвигатели за високо и ниско напрежение, хоризонтални и вертикални хидрогенератори за различни напрежения и честоти на въртене.

Августа мебел АД /д/

Годишен производствен капацитет – относителен е, предвид различните видове произвеждани мебели през годините и перманентно обновяващата се номенклатура в съответствие с предпочитания на клиентите. Приравнен към стойностен показател, условно може да се приеме, че годишният капацитет на произвежданите мебели е около 5 000 хил.лв.;

Степен на използване – 61% през 2006 г.;

Начин на съхранение – няма специални изисквания;

Местоположение на активите – площадка в гр. Шумен;

Продукти – мебели от масивна дървесина, МДФ и ПДЧ плоскости.

Приват инженеринг АД

Годишен производствен капацитет – няма производствена дейност;



Местоположение – офис в гр.София;

Услуги – застрахователно и презастрахователно посредничество, консултантски услуги.

Емона шипинг Лтд /дд/ и Марциана шипинг Лтд /дд/

Годишен производствен капацитет – към момента нямат производствена дейност;

Местоположение – по регистрацията в Малта;

Продукти – с построяването на двата кораба актуална за групата ще стане и дейността морски транспорт, която се отнася към отрасъл морски бизнес.

Хидро пауър България АД /д/

Годишен производствен капацитет – няма производствена дейност;

Местоположение – офис в гр.София;

Услуги – консултантски услуги.

КЛВК АД /д/

Годишен производствен капацитет – няма производствена дейност;

Местоположение – офис в гр.София;

Услуги – консултантски услуги.

Международен индустриален холдинг България АГ

Годишен производствен капацитет – няма производствена дейност;

Местоположение – гр.Цуг, Швейцария;

Услуги – придобиване, управление и отчуждаване на дялови участия в местни и чуждестранни предприятия, консултантски услуги.

8.2 ЕКОЛОГИЧНИ ВЪПРОСИ, КОИТО БИХА МОГЛИ ДА ОКАЖАТ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА АКТИВИТЕ

➤ **За ИХБ**

Характерът на дейност на ИХБ и неговите активи не пораждаат екологични проблеми. Доколкото дейността на холдинговото дружество е определена от дъщерните му дружества, то техните екологични проблеми косвено влияят и върху използването на активите на групата на ИХБ като цяло.

➤ **За дружествата от групата на ИХБ**

Асоциирането на България към Европейската общност води със себе си държавни ангажименти, а оттук и изисквания към стопанските единици, опериращи в страната, за покриване на екологични норми и



стандарти по отношение на материалната база и производствения процес. Все по-голям акцент се поставя върху решаването на различните проблеми в тази връзка.

МОРСКИ ТРАНСПОРТ

Корабостроене и кораборемонт

Цялостният технологичен процес в **Булярд КИ ЕАД**, при спазване на всички нормативни документи и работни инструкции за правилно изпълнение на дейностите, е съобразен с опазване на околната среда от замърсяване.

През 2006 г. и до момента в дружеството са изпълнени следните екологични мероприятия:

- поетапно щателно е почистен целият район на дружеството от производствени, строителни, битови, нефтени отпадъци;
- изготвена е и утвърдена от РИОСВ програма за управление на отпадъците до 2011 г.;
- въведен е строг контрол за поддържане на ред и чистота в района на дружеството чрез постоянни проверки и налагане на парични санкции;
- организирано е събирането и предаването на отпадъчния скрап;
- отпадъците се събират разделно за финансова и екологична полза;
- издадено е от РИОКОЗ-Варна санитарно удостоверение за дейности с опасни отпадъци;
- извършена е мащабна инвентаризация на ел.оборудване, потенциално съдържащо полихлориран бифинилер, съгласно европейските екологични изисквания;
- изготвена и утвърдена от РИОСВ е схема за намаляване на емисиите и план за управление на разтворителите, съобразно производствените и технологични процеси, изпълнявани в Дружеството и Наредба № 7/21.10.2007 г.;
- изработени и утвърдени от РИОСВ са пробовземни точки за организираните източници на емисии от инсталация за обработка на ламарина - нулева линия /1 бр. от сектор бластиране, 1 бр. от сектор за пасивиране и 1 бр. от сушилнята/, съгласно техническата документация на отдел технически и Наредба № 6/26.03.1999 г.;
- извършени са проверки от контролните органи по всички аспекти на околната среда, не са констатирани сериозни нарушения, няма финансова санкция за екологични нарушения.

Предстои провеждане на неотложни мероприятия за решаване на следните въпроси:

- оценка и ремонт на канализационната система, актуализация на картата на системата с отразени в нея всички точки на заустване - за изпълнение през 2007 г.;
- разработване, въвеждане и изпълнение на система за разделно събиране и на битовите отпадъци. Задачата ще продължи и през следващата година и ще бъде изпълнена съобразно европейските изисквания и програмата за управление на отпадъците на дружеството;
- перманентно извършване на периодични измервания за нивото на запрашеност, шум и замърсяване с органични съединения;
- създаване на постоянна организация за намаляване на емисиите от летливи органични съединения на организираните източници на емисии от инсталация за обработка на ламарина - нулева линия;
- изграждане на камера за бластиране и боядисване на закрито.

Пристанищна дейност

С цел покриване на екологичните изисквания за осъществяване на пристанищна дейност, през 2006 г. в **КРЗ Порт – Бургас АД** е разработена и одобрена Фирмена програма за управление на отпадъците със срок до 2011г. в съответствие с европейските екологични стандарти.

МАШИНОСТРОЕНЕ



Технологичните процеси в **ЗММ Сливен АД**, които влияят върху околната среда, са пряко свързани с покритията на детайлите - оксидиране, хромиране, цинкуване. Отпадните води се събират в пречиствателна станция с обособени басейни за алкално кисели води и за хромовопромивни води, където се извършва неутрализация с помощта на нужните химикали. След утаяване се прави химически анализ и при добри резултати водата се изпуска в градската канализация, а твърдият отпадък, т.е. утайката, се съхранява в специални цистерни на територията на дружеството. Все още няма правителствено решение как и къде ще се съхраняват тези отпадъци. Допускаме, че това ще е един от основните проблеми, изискващи инвестиции за безпрепятственото му разрешаване.

ЗММ Сливен АД има обособено стружково стопанство, където разделно се съхраняват стружките до предаването им на вторични суровини за преработка. Създадено е маслено стопанство, където се съхраняват отработените масла, които периодично се предават в рафинериите за вторична преработка.

В **Машстрой АД** влияние върху околната среда оказват следните производствени дейности:

- изработване на отливки от сив чугун;
- метални покрития;
- лакови покрития;
- генериране на твърди метални отпадъци.

Кварцовият пясък е основен консуматив при производството на отливки. При сушенето му се отделят емисии от газове, увличащи дребни пясъчни частици и прах. Отделянето на твърдите частици се извършва в 3 бр. циклони. Газовете от формовъчния участък се изхвърлят директно в атмосферата чрез вентилация. В топилен участък е монтирана аспирационна система за организирано изпускане на емисиите от топенето на метала. Предстои пускането ѝ в експлоатация.

Проблем създава отпадъчният леярски пясък, който доскоро е съхраняван на площадка във фирмата. Временно пясъка се депонира на специално обособена площадка на старото градско сметище в Троян с разрешение на РИОСВ – гр. Плевен и Община-Троян. Поради големите му количества /1 500 т - 2 000 т годишно/, площадката е пред запълване. Възможно е рециклиране на употребен леярски пясък, така че само 20% от него ще се извозва в определено депо.

Съгласно Директива на ЕС 99/13/ЕС и Наредба №7 от 2003 г. за нормите за допустими емисии от летливи органични съединения, изпускани в атмосферния въздух в резултат на употребата на органични разтворители в определени инсталации е необходима модернизация на съществуващите камери за боядисване. В момента емисиите от тях се изхвърлят директно в атмосферния въздух. Операторите на инсталации, попадащи в обхвата на наредбата, ежегодно представят пред компетентните органи план за управление на разтворителите, който предстои да бъде изготвен.

Част от металните отпадъци се използват повторно.

Всички съоръжения в **ЗММ Нова Загора АД** са проектирани и изпълнени съобразно изискванията за опазване на околната среда при експлоатация, а предварително регламентираните дейности по работни места се контролират за изпълнение в съответствие с нормативното законодателство на страната.

През 2006 г. в **Елпром ЗЕМ АД** няма регистрирани специфични проблеми с отрицателно екологично въздействие. Дружеството има сертификат ISO 14 001:2004 за екология и екологичност на производството. Използваните в момента производствени технологии не влияят отрицателно на околната среда. Проявящите се проблеми са свързани с текущата поддръжка на съществуващите системи за аспирация в участък импрегнация, вакуум-компаунд уредбата, лакир-машината и участъка за изпичане на секции в цеха за изработка на намотки. С присъединяването на България към ЕС и нуждата от синхронизиране на законодателството и нормите за опазване на околната среда, ще възникнат за решаване следните въпроси:

- подмяна на импрегнационния лак, за чието използване е необходим силно вреден разределител с екологично чист и водоразтворим лак;



- закупуване на бояджийска камера за привеждане на бояджийския участък към екологичните норми и безопасни условия на труд;
- изграждане на филтри в участъка за заливане на ротори.

В екологично отношение в **Леярмаш АД** са направени сериозни инвестиции. Двете най-силно отделящи прах работни места – регенерация и дробометна камера – са свързани със сухи филтри, от които прахта се събира в специални контейнери и чували и се изхвърля от специализирана фирма. Регенерацията на пясъка прави процеса практически безотпадъчен по отношение на формовъчни смеси. Към отделните работни места са изградени локални аспирации. Не работят аспирациите в чистачния участък. На покрива има около 30 бр. осови вентилатори от вагрянката. Амортизирането на топилния агрегат тип вагрянка, завишените изисквания на външните клиенти, са някои от основанията мениджмънтът на ЗММ България холдинг АД да реши вагрянката постепенно да спре работа и да се премине към индукционно топене на чугуна. Двете нови индукционни пещи закупени от фирма Индуктотерм, Турция ще решат и проблема с димните газове.

Необходимо е да се изгради нов участък за производство на сърца за скоростни кутии, да се извършат редица ремонтно-възстановителни работи по регенерационната система на пясъка, смесителите и повдигателните съоръжения, да се обнови касовият инвентар. Наложително е решаване на въпроса със заземителната и мълниезащитна инсталации.

Усилията на Леярмаш АД за решаване на екологичните проблеми могат да се обобщят в две посоки:

- организационни, технически и инвестиционни мерки за ограничаване до минимум на главните замърсители - тръскаща решетка, дробометна камера, участък почистване на отливките;
- комплексни мерки за подобряване на екологичната среда около основните технологични агрегати.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Технологията на производството в **Августа мебел АД** е организирана към спазване на екологичните изисквания във възможните постижими за момента граници. Основната суровина – дървесината в различните ѝ форми, се оползотворява почти изцяло. Отделящите се твърди отпадъци от преработката на дървесината се изгарят в единия от парните котли, преустроен за целта. Другите твърди отпадъци – утайките от лакозаливното отделение, утайките от пресова бригада и празни опаковки от лакове, са в незначително количество, но по настояване на РИОСВ са определени като опасни и се складират в склад за отпадъци.

Специфичен проблем с отрицателно екологично въздействие във фирмата е опазване на въздуха. Замърсяването му става основно от изгорелите газове от комина на парната централа и при сушене на лаковите покрития:

- дружеството вече има инсталация за газ, но изгарянето на дървесните отпадъци няма да отпадне изцяло;
- летливите органични съединения /ЛОС/ от органичните разтворители застрашават да се превърнат в проблем за фирмата при увеличаване количеството на използваните нитро-целулозни лакове. Съгласно цитираната по-горе Наредба №7 при годишна консумация на разтворители над 15 тона, дейността на дружеството попада в обсега на наредбата. От това следва изготвяне на План за управление на разтворителите и Схема за намаляване на емисиите, чиито основни цели са намаляване на вредните емисии. Решението на проблема е търсене на други видове лакове с минимално или никакво отделяне на ЛОС в атмосферата.

РЕЧНИ КРУИЗИ



Корабите на **Дунав турс АД** оперират в европейски води и дейността им се подчинява на разпоредбите и законите за опазване на околната среда на страните, през които преминават. Потенциално замърсяване може да се получи от отработеното масло от двигателите на корабите, извършващи круизи. Проблемът е решен като маслото се издава срещу заплащане на определени за целта места.

Европейският съюз отделя особено внимание за решаване на екологичните проблеми в присъединяващите се и новоприети страни. Не случайно това е едно от направленията, по които се отпускат безвъзмездно средства от различни институции, а от 2007 г. ще стартират проекти и по линия на присъединителните фондове. При решаване на екологичните си проблеми дружества в групата на ИХБ са ползвали и ползват в момента субсидии от различни **държавни фондове**.

През 2004 и 2005 г. **Леярмаш АД** и **Елпром ЗЕМ АД** получиха финансиране от фонд Условия на труд към МТСП за осигуряване на здравословни и безопасни условия на труд. През 2006 г. за финансиране от същия фонд е одобрено и **Булярд корабостроителна индустрия ЕАД**. През 2007 г. стартира втори проект на **Елпром ЗЕМ АД**. На европейски средства ще разчита и проектът с енергоспестяващ и екологичен ефект в **Леярмаш АД**. Действащите проекти са описани подробно в *т. 5.2.2. Описание на главните инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, За дружествата от групата на ИХБ*, на стр.28 и сл..



9 ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

9.1 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

9.1.1 ОБЩ ПРЕГЛЕД

Настоящия преглед на финансовото състояние и дейността на Индустриален холдинг България АД трябва да се чете заедно с одитираните от КРМГ България консолидирани и индивидуални финансови отчети на Дружеството за годините, приключили на 31 декември 2006 г., 2005 г. и 2004 г. съответно. Индустриален холдинг България АД води своето счетоводство и подготвя своите финансови отчети в съответствие с Международните Стандарти за Финансова Отчетност (МСФО), приети от Съвета по Международни Счетоводни Стандарти (СМСС), по съответното издание, приложимо за всеки отчетен период, и съответните разяснения, издадени от Комитета по Разяснения на МСФО (КРМСФО).

9.1.2 ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА

Тъй като ИХБ извършва бизнес изключително чрез своите дъщерни дружества, в най-голяма степен факторите, които влияят върху резултатите от дейността му, са факторите, които влияят върху резултатите от дейността на дъщерните му дружества. Резултатите от дейността на дъщерните дружества се влияят от редица фактори, включително:

- макроикономическите условия в България;
- законодателните промени;
- данъчното облагане;
- промените във валутните курсове;
- екологичните стандарти;
- сезонността;
- конкуренцията;
- политиката на растеж;
- нестабилността на цените на използваните суровини (най-вече на металите);
- цикличността на търсенето на продукцията;
- наличността на квалифицирана работна сила;
- степента на натоварване на производствените мощности;
- инвестиционната дейност с цел възстановяване на производствени мощности и повишаване на производителността на труда, въвеждане на нови технологии и др.;
- иновациите, гарантиращи продажби на съществуващите и навлизане на нови пазарни ниши в бъдеще;
- контролът върху фирмените разходи;
- политиката на договаряне с доставчиците на материали с най-голяма тежест в себестойността на продукцията;
- политиката на договаряне с клиентите.

Подробна информация относно значителните фактори, които засягат съществено резултатите от дейността на емитента се съдържа в *т. 9.2 Резултати от дейността* на стр. 98



9.1.3 ОСНОВНИ ЕЛЕМЕНТИ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

Финансовите отчети са изготвени в съответствие с Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз, в следствие на Регламент ЕС 1606/2002.

Съгласно Закона за счетоводството, в сила от 1 януари 2006 г., в Република България действат Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО следва да бъдат преведени официално на български език, приети и от Министерския съвет на Република България и обнародвани в Държавен вестник (ДВ). Към датата на одобряване на финансовите отчети от ръководството на Дружеството, единствено МСФО приети от Комисията на Европейския съюз в сила от 1 януари 2005 са приети от Министерския съвет с постановление 207/7.08.2006 и са публикувани на български език в ДВ брой 66/15.08.2006. Междувременно, настоящите финансови отчети са изготвени в съответствие с МСФО приети от Комисията на Европейския Съюз, приложими за 2006 година, така както са публикувани в Официалния вестник на Европейския съюз на английски език.

Функционалната и отчетната валута на Дружеството е българският лев. С въвеждането на еврото като официална валута на Европейския съюз българският лев е свързан с еврото в съотношение BGN 1.95583 за EUR 1.

Финансовите отчети се съставят в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и при съобразяване със следните основни счетоводни принципи:

- текущо начисляване;
- действащо предприятие;
- предпазливост;
- съпоставимост между приходите и разходите;
- предимство на съдържанието пред формата - сделките и събитията се отразяват счетоводно съобразно тяхното икономическо съдържание, същност и финансова реалност, а не формално според правната им форма;
- запазване при възможност на счетоводната политика от предходния отчетен период- постигане на съпоставимост в на счетоводните данни през различните отчетни периоди. В случаите, в които е променено представянето и класификацията на статии от финансовите отчети, сравнителната информация се рекласифицира с цел постигане на съпоставимост с текущия период. Такива рекласификации се налагат от по- подробното представяне на приложенията към финансовите отчети;
- Независимост на отделните отчетни периоди и стойностна връзка между начален и краен баланс.

Дружеството съставя:

- годишен финансов отчет към 31 декември на отчетния период;
- консолидиран финансов отчет към 31 декември на отчетния период;
- междинни финансови отчети –индивидуални и консолидирани, обхващащи период, по-кратък от една календарна година по Закона за пазарите на финансови инструменти- всяко тримесечие.

Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСФО изисква Ръководството на Дружеството да взема решения и да прави преценки и предположения, които оказват влияние на счетоводните политики, както и на сумите на отчетените активи, пасиви, приходи и разходи. Действителните резултати могат да се различават от тези преценки. Преценките и съответните предположения се прегледат на текуща база. Резултатите от прегледите на счетоводните преценки се признават в периода в който са прегледани, ако прегледа засяга само този период, или периода в който са прегледани и бъдещите периоди, ако прегледите засягат както текущия, така и бъдещи периоди.

В случаите, в които представяне или класификация на определени суми от отчетите са били коригирани, сравнителните данни са били рекласифицирани, за да се осигури съпоставимост с текущия период. Подобни рекласификации са резултат от по-детайлно представяне на перата на баланса и отчета за доходите в бележките към финансовите отчети.



Съставните части на финансовите отчети са : счетоводен баланс, отчет за приходите и разходите, отчет за паричните потоци, отчет за промените в собствения капитал и приложения , които включват значимите счетоводни политики , прилагани от дружествата в Групата и бележки към финансовите отчети.

Подробно описание на значимите счетоводни политики се съдържа в консолидираните и неконсолидирани годишни финансови отчети на ИХБ.

**9.1.4 АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**➤ *За последните 3 финансови години*

Таблицата по-долу представя информация за съставните части на консолидираната нетна печалба на Индустиален холдинг България АД за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2006, 2005 и 2004 г., както и процентната промяна на всяка съставна част.

Консолидиран отчет за доходите	Към 31 декември			Промяна	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	<i>(одитирани)</i> <i>(в хил. лв)</i>			%	
Приходи от основна дейност	132 404	70 097	48 117	88.9	45.7
Други приходи от дейността	2 684	22 033	1 414	(87.8)	1 458.2
Общо приходи от продажби	135 088	92 130	49 531	46.6	86.0
Увеличение на незавършено производство	5 830	9 071	1 571	(35.7)	477.4
Разходи за материали	(75 993)	(32 983)	(22 844)	130.4	44.4
Разходи за външни услуги	(21 027)	(13 918)	(7 030)	51.1	98.0
Разходи за амортизация	(3 903)	(2 855)	(1 666)	36.7	71.4
Разходи за персонал	(27 673)	(20 122)	(11 617)	37.5	73.2
Себестойност на продадени активи	(617)	(1 043)	(293)	(40.8)	256.0
Други разходи за дейността	(3 519)	(2 984)	(1 284)	17.9	132.4
Разходи от оперативна дейност	(126 902)	(64 834)	(43 163)	95.7	50.2
Печалба от оперативна дейност	8 186	27 296	6 368	(70.0)	328.6
Приходи / (разходи) от лихви, нето	652	(235)	(424)	(377.4)	(44.6)
Разлики от промяна на валутни курсове, нето	778	(166)	(292)	(568.7)	(43.2)
Приходи / (разходи) от инвестиции, нето	1 560	7 639	286	(79.6)	2 571.0
Други финансови приходи / (разходи), нето	(323)	(221)	(179)	46.2	23.5
Нетни финансови приходи / (разходи)	2 667	7 017	(609)	(62.0)	(1 252.2)
Печалба от асоциирани предприятия, отчетани по метода на капитала	1 972	1 416	2 938	39.3	(51.8)
Печалба преди данъчно облагане	12 825	35 729	8 697	(64.1)	310.8
Разходи за данъци	(1 789)	(4 180)	(803)	(57.2)	420.5
Печалба след данъчно облагане	11 036	31 549	7 894	(65.02)	299.66
За мажоритарните собственици на компанията	9 647	29 898	7 662	(67.7)	290.2
За малцинственото участие	1 389	1 651	232	(15.9)	611.6
Нетна печалба за годината	11 036	31 549	7 894	(65.02)	299.66



2004 година

Консолидираните приходи на ИХБ за 2004 г. възлизат на 49 531 хил. лв. и бележат ръст от 6.1% спрямо тези през 2003 г.

Приходите от основна дейност възлизат на 48 117 хил. лв. спрямо 44 451 хил. лв. през 2003 г. или ръст от 8.2%. Те включват:

- Приходи от продажба на стоки – 35 566 хил. лв.;
- Приходи от предоставени услуги – 11 929 хил. лв.;
- Приходи от продажба на стоки и материали – 622 хил. лв.

Други приходи от дейността на консолидирана база възлизат на 1 414 хил. лв. (2 250 хил. лв. за 2003 г.) и включват амортизация на отрицателна репутация, приходи от продажба на дълготрайни активи и други.

Ръстът от 6.1% на консолидираните приходи за 2004 г. се обяснява със структурата на портфейла на холдинга към края на периода, в който машиностроенето е с най-голям дял. Нетните приходи от машиностроене за годината възлизат на 37 307 хил. лв., или 76% от общите приходи от продажби. Този отрасъл е във фаза на зрялост, което води до по-ниски стойности на растеж. За 2004 г. нетните приходи от корабостроене и транспорт са 4 779 хил. лв., или 10% от общите.

Консолидираната печалба (без малцинственото участие) за 2004 г. възлиза на 7 662 хил. лв. и бележи ръст от 119% спрямо печалбата за 2003 г. Увеличението се дължи на увеличение на приходите от основната дейност при относително запазване на размера на разходите.

2005 година

Консолидираните приходи на ИХБ за 2005 г. възлизат на 92 130 хил. лв. и бележат ръст от 86% спрямо тези през 2004 г. В най-голяма степен този ръст се дължи на консолидацията на Булярд корабостроителна индустрия АД, както и на извършените през годината продажби на недвижими имоти (вж. по-долу).

Приходите от основна дейност възлизат на 70 097 хил. лв. спрямо 48 117 хил. лв. през 2004 г. или ръст от 46%. Те включват:

- Приходи от продажба на продукция – 44 988 хил. лв.;
- Приходи от предоставени услуги – 23 297 хил. лв.;
- Приходи от продажба на стоки и материали – 1 812 хил. лв.

Ръстът на тези приходи се дължи на:

- Консолидиране на приходите на Булярд корабостроителна индустрия АД, което през годината стана дъщерно дружество на Холдинга по силата на придобития контрол върху Булярд АД. В резултат на това, приходите от корабостроене и транспорт отбелязаха почти петкратен ръст и към края на годината са 25% от общите приходи;
- Подобряване резултатите от дейността на дружествата в групата.

Други приходи от дейността на консолидирана база възлизат на 22 033 хил.лв. и са повече от 15 пъти над тези от 2004 г. /1 414 хил. лв./. Те включват печалба от продажба на дълготрайни активи /20 469 хил.лв./ и други /1 564 хил.лв./.

През месец декември 2005 Приват инженеринг АД продаде закупения имот в местността Буджака до Созопол за сумата от 23 470 хил. лв. при балансова стойност на земята 5 053 х.лв и разходи по разработване на проекта, разрешения за строеж и продажбата на обща стойност 1 759 х.лв. КЛВК АД също продаде закупения през 2004 г. имот - земя и сгради в курортен комплекс Шкорпиловци с балансова стойност 3 430 хил. лв. и продажна цена, намалена с разходите по продажба и други разходи – 6 647 хил. лв. Продажба на земя, сгради и съоръжения собственост на Машстрой АД, Булярд корабостроителна индустрия АД и ЗММ Нова Загора АД формират останалата част от печалбата.



Увеличението на нетните финансови приходи на групата – 7 017 хил. лв. спрямо (-609) хил. лв. през 2004 г. се дължи най-вече на реализираната печалба от продажба на акциите на КРЗ Одесос АД.

Консолидираната нетна печалба (без малцинственото участие) за 2005 г. възлиза на 29 898 хил. лв. и е 4 пъти повече от тази през 2004 г. Освен посочените по-горе фактори, принос за ръста на нетната печалба имат подобрената оперативна ефективност. В резултат на това, маржът на оперативната печалба (преди амортизации) нараства от 16.2% за 2004 г. на 32.7% за 2005 г.

2006 година

Консолидираните приходи на ИХБ за 2006 г. са 135 088 хил. лв. и бележат ръст от 47% спрямо тези през 2005 г. Приходите от основна дейност са 132 404 хил. лв. спрямо 70 097 хил. лв. през 2005 г. или ръст от 89%. Те включват:

- Приходи от продажба на продукция – 110 611 хил. лв. Приходите от продажба на продукция са се увеличили със 65 623 хил.лв. или ръст от 146% спрямо същите през 2005 г. Този ръст се дължи най-вече на увеличение на приходите от корабостроене възлизащи на 66 439 хил.лв. спрямо 7 327 хил.лв. през предходния период. Общо приходите от корабостроене и транспорт възлизат на 80 070 хил. лв., което вече съставлява 59% дял в общите приходи. Болшинството от останалите дружества от групата също бележат ръст на приходите си за 2006 г. Изключение правят Български корабен регистър АД и Леярмаш АД, които имат незначително намаление и Приват инженеринг АД и КЛВК АД, които имат значително намаление на приходите в следствие на извършените продажби на дълготрайни активи през 2005 г.;
- Приходи от предоставени услуги – 18 759 хил. лв. Приходите от продажба на услуги са намалели спрямо същите през 2005 г. с 20%. Намалели са приходите от кораборемонт, тъй като Булярд корабостроителна индустрия АД започна основно строителство на кораби;
- Приходи от продажба на стоки и материали – 3 034 хил. лв.

Други приходи от дейността на консолидирана база възлизат на 2 684 хил.лв. спрямо 22 033 хил.лв. през 2005 г. Те включват печалба от продажба на дълготрайни активи /1 541 хил.лв. спрямо 20 469 хил.лв. през 2005 г./ и други /1 143 хил.лв. спрямо 1 564 хил.лв./.

Увеличеният дял на корабостроенето води до значително намаление на маржа на оперативната печалба (преди амортизации) от 32.7% за 2005 г. до 8.9% за 2006 г., поради повишените разходи за суровини и материали и работна сила.

Консолидираната нетна печалба (без малцинствено участие) за 2006 г. възлиза на 9 647 хил.лв. спрямо 29 898 хил. лв. или намаление със 68%.



Структурата на консолидираният баланс на Индустириален холдинг България АД към 31 декември 2006, 2005 и 2004 г. е показана в таблицата по-долу.

Консолидиран баланс	Към 31 декември			Промяна	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
<i>В хиляди лева</i>					
Активи	<i>(одитирани)</i> <i>(в хил. лв)</i>			%	
Имоти, машини и съоръжения	56 391	53 334	42 422	5.7	25.7
Дълготрайни нематериални активи	677	183	202	269.9	(9.4)
Репутация	6 318	5 520	(2 060)	14.5	(368.0)
Инвестиции в асоциирани предприятия, отчитани по метода на капитала	9 077	7 706	11 029	17.8	(30.1)
Други инвестиции	8	242	1 662	(96.7)	(85.4)
Дългосрочни вземания	1 185	943	1 282	25.7	(26.4)
Общо дълготрайни активи	73 656	67 928	54 537	8.4	24.6
Материални запаси	49 559	30 204	11 225	64.1	169.1
Търговски и други вземания	33 032	34 460	4 126	(4.1)	735.2
Финансови активи държани за търгуване	1 361	1 310	0	3.9	-
Парични средства и парични еквиваленти	17 310	21 864	8 103	(20.8)	169.8
Общо краткотрайни активи	101 262	87 838	23 454	15.3	274.5
Общо активи	174 918	155 766	77 991	12.3	99.7
Капитал					
Акционерен капитал	21 003	21 003	21 003	0.0	0.0
Резерви	15 296	13 735	11 897	11.4	15.4
Неразпределена печалба (нетно)	56 356	47 321	14 417	19.1	228.2
Общо капитал и резерви	92 655	82 059	47 317	12.9	73.4
Малцинствено участие	20 903	21 303	6 293	(1.9)	238.5
Пасиви					
Заеми	6 757	503	2 087	1 243.3	(75.9)
Облигационен заем	0	5 233	5 221	(100.0)	0.2
Търговски и други дългосрочни задължения	21	24	137	(12.5)	(82.5)
Провизии	889	2 686	1 378	(66.9)	94.9
Отсрочени данъчни задължения	1 136	1 348	1 541	(15.7)	(12.5)
Общо дългосрочни задължения	8 803	9 794	10 364	(10.1)	(5.5)
Заеми	2 892	2 052	2 990	40.9	(31.4)
Облигационен заем	5 244	0	0		
Други задължения	44 315	40 322	10 854	9.9	271.5
Провизии	106	236	173	(55.1)	36.4
Общо краткосрочни задължения	52 557	42 610	14 017	23.3	204.0
Общо капитал и пасиви	174 918	155 766	77 991	12.3	99.7



Към 31 декември 2006 г. активите на ИХБ са в размер на 174 918 хил. лв. Това е с 12.3% повече отколкото към 31 декември 2005 г., когато активите на ИХБ възлизат на общо 155 766 хил. лв. Ръстът на активите през 2005 г. е 99.7% спрямо 31 декември 2004 г., когато активите на ИХБ са били 77 991 хил. лв. Активите на ИХБ нарастват средно годишно за периода с 50%.

Средногодишният ръст на дълготрайните активи е 16%. Динамиката на дълготрайните активи на холдинга се обяснява с реструктурирането на портфейла на холдинга: през периода, ИХБ увеличава дела си в някои дейности (корабостроене), а прекратява други дейности (недвижими имоти).

Средногодишният ръст на краткотрайните активи е 108%. Основните компоненти, оказващи влияние върху това изменение на краткотрайните активи са ръстовете при материалните запаси и търговските и други вземания, породени от увеличението на дела на корабостроенето в дейността на Холдинга за разглеждания период.

Пасивите на ИХБ възлизат на 61 360 хил. лв за 2006 г. спрямо 52 404 хил. лв. за 2005 г. и 24 381 хил. лв. за 2004 г.

За периода, дългосрочните пасиви на Холдинга се фомират от банкови заеми и тригодишна емисия конвертируеми облигации с падеж м. юли 2007 г. Предназначението на тези заеми е финансиране на инвестиционната програма на дружествата от групата. Подробна информация относно заемите на ИХБ се съдържа в *т. 10 Капиталови ресурси* на стр. 112.

Краткосрочните пасиви за сравнявания период нарастват средно годишно с 94%. Основни носители на този ръст са растящите търговски задължения и получените авансови плащания. С особено високи темпове (800% средно годишно) растат получените авансови плащания (основно от Булярд корабостроителна индустрия АД), заради практиката в бранша корабостроене финансирането на строителството да става с авансови вноски от корабособствениците, които се обезпечават от строителя. Към края на 2006 г. общо получените от ИХБ авансови плащания съставляват 60% от Други краткосрочни задължения. За периода 2005 – 2006 г. получените авансови суми от Булярд корабостроителна индустрия АД са в рамките на 93% - 94% от общия размер на получените авансови плащания

Собственият капитал на Холдинга нараства почти двойно от 47 317 хил. лв. през 2004 г. до 92 655 хил. лв. към края на 2006 г. Основен фактор за този темп на растеж е неразпределената печалба.

➤ *За първото шестмесечие на 2007 година*

Таблицата по-долу представя информация за съставните части на консолидираната нетна печалба на Индустиален холдинг България АД за първите шест месеца на 2007 и 2006 г., както и процентната промяна на всяка съставна част.

Консолидиран отчет за доходите	Към 30 юни		Промяна
	2007	2006	
	<i>(неодитирани)</i> <i>(в хил. лв)</i>		%
Приходи от основна дейност	51 989	53 991	(3.7)
Други приходи от дейността	996	849	17.3
Общо приходи от продажби	52 985	54 840	(3.4)
Увеличение на незавършено производство	33 345	1 388	2 302.4
Разходи за материали	(44 287)	(26 785)	65.3
Разходи за външни услуги	(14 800)	(7 406)	99.8
Разходи за амортизация	(2 199)	(1 871)	17.5
Разходи за персонал	(15 610)	(12 265)	27.3
Себестойност на продадени активи	(1 323)	(304)	335.2
Други разходи за дейността	(923)	(686)	34.5
Разходи от оперативна дейност	(45 797)	(47 929)	(4.4)
Печалба от оперативна дейност	7 188	6 911	4.0
Приходи / (разходи) от лихви, нето	(286)	374	(176.5)
Разлики от промяна на валутни курсове, нето	76	622	(87.8)
Приходи / (разходи) от инвестиции, нето	569	7	8 028.6
Други финансови приходи / (разходи), нето	(190)	(233)	(18.5)
Нетни финансови приходи / (разходи)	169	770	(78.1)
Печалба от асоциирани предприятия, отчитани по метода на капитала	766	26	2 846.2
Печалба преди данъчно облагане	8 123	7 707	5.4
Разходи за данъци	(637)	(1 058)	(39.8)
Печалба след данъчно облагане	7 486	6 649	12.59
За мажоритарните собственици на компанията	6 015	4 806	25.2
За малцинственото участие	1 471	1 843	(20.2)
Нетна печалба за периода	7 486	6 649	12.59



Консолидираните приходи на ИХБ за първите шест месеца на 2007 г. са 52 985 хил. лв. и бележат спад от 3.4% спрямо тези за същия период на 2006 г. Този спад се дължи основно на корабостроителната дейност, която е с най-голям относителен дял в общите приходи на холдинга.

Въпреки че през 2007 год. договорите за строителство на кораби са повече като брой, приходите от корабостроене към 30 юни 2007 г. са по-малко от тези, за същия период на предходната година. Една от основните причини е метода на признаване на приходите при строителството на кораби. Приходите по корабостроене се признават като се прилага метода на етап на завършеност на работата по конкретен договор (виж т. 9.1.3 *Основни елементи от счетоводната политика*, на стр. 882) За целите на счетоводното признаване на приходите на база на основните технологични етапи на строителството на кораба, Булярд КИ АД е определило три етапа на завършеност на корабостроителните договори:

- Залагане на кил;
- Пускане на кораба на вода;
- Предаване на кораба на клиента.

Осчетоводяването на приходите и разходите се извършва при завършване на съответния етап като през първите два етапа приходите се начисляват до размера на направените разходи за съответния етап, а при завършване на третия етап се признава и финансовия резултат от строителството на кораба. Поради тази специфичност на прилаганата счетоводна политика приходите от строителство на кораби не са съпоставими между съответните периоди.

В конкретния случай към 30 юни 2006 г. са отчетени приходи по етапи на строителството на 2 кораба, докато към 30 юни 2007 год. е отчетен един етап от строителството на 1 кораб и приходи от строителството на отделни секции за кораби.

Структурата на разходите от оперативна дейност се променя в посока увеличение разходите за материали, външни услуги и персонал, породени отново от естеството на дейността корабостроене. Въпреки това маржът на оперативната печалба (преди амортизации) отбелязва ръст – 17.7% за първото полугодие на 2007 г. при 16% за същия период на миналата година. Това се дължи на значителното увеличение на незавършеното производство (24 пъти), 95% от което принадлежи на Булярд корабостроителна индустрия АД.

Консолидираната нетна печалба (без малцинствено участие) за първите шест месеца на 2007 г. възлиза на 6 015 хил. лв. спрямо 4 806 хил. лв. или увеличение от 25%.



Структурата на консолидирания баланс на Индустириален холдинг България АД към 30 юни 2007 г. и 31 декември 2006 г. е показана в таблицата по-долу.

Консолидиран баланс	Към		Промяна
	юни 2007 (неодитирани)	дек. 2006 (одитирани)	
<i>В хиляди лева</i>			
Активи	<i>(в хил. лв)</i>		%
Имоти, машини и съоръжения	57 802	56 391	2.5
Дълготрайни нематериални активи	892	677	31.8
Репутация	7 225	6 318	14.4
Инвестиции в асоциирани предприятия, отчитани по метода на капитала	9 844	9 077	8.4
Други инвестиции	8	8	0.0
Дългосрочни вземания	1 029	1 185	(13.2)
Общо дълготрайни активи	76 800	73 656	4.3
Материални запаси	81 089	49 559	63.6
Търговски и други вземания	34 313	33 032	3.9
Финансови активи държани за търгуване	931	1 361	(31.6)
Парични средства и парични еквиваленти	12 200	17 310	(29.5)
Общо краткотрайни активи	128 533	101 262	26.9
Общо активи	205 333	174 918	17.4
Капитал			
Акционерен капитал	21 003	21 003	0.0
Резерви	15 722	15 296	2.8
Неразпределена печалба (нетно)	61 882	56 356	9.8
Общо капитал и резерви	98 607	92 655	6.4
Малцинствено участие	19 816	20 903	(5.2)
Пасиви			
Заеми	13 337	6 757	97.4
Облигационен заем	0	0	
Търговски и други дългосрочни задължения	187	21	790.5
Провизии	839	889	(5.6)
Отсрочени данъчни задължения	1 131	1 136	(0.4)
Общо дългосрочни задължения	15 494	8 803	76.0
Заеми	6 993	2 892	141.8
Облигационен заем	0	5 244	(100.0)
Други задължения	64 381	44 315	45.3
Провизии	42	106	(60.4)
Общо краткосрочни задължения	71 416	52 557	35.9
Общо капитал и пасиви	205 333	174 918	17.4



Към 30 юни 2007 г. активите на ИХБ са в размер на 205 333 хил. лв. Това е с 17.4% повече отколкото към 31 декември 2006 г., когато активите на ИХБ възлизат на общо 174 918 хил. лв.

Основните моменти по отношение на динамиката на структурата на баланса към 30 юни 2007 г. са както следва:

Материални запаси

Ръст на материалните запаси от 63.6% за периода, породено от почти тройно увеличение на незавършеното производство, 85% от което е в корабостроенето.

Парични средства и парични еквиваленти

За периода паричните средства и парични еквиваленти спадат с 29.5%. Подробно описание на причините за това се съдържат в *т. 10.2 Оценка на източниците и количествата парични потоци на емитента* на стр. 116.

Към 30 юни 2007 г. блокираните парични средства са в размер на 6 346 хил. лв. От тях, блокирани парични средства в размер на 2 670 хил. лв. представляват суми за обезпечаване на акредитиви за текущи доставки, открити в полза на доставчици във връзка с извършване на дейност по корабостроене и кораборемонт. За обезпечаване на издадени банкови гаранции в полза на трети лица са блокирани 3 676 хил.лв.

Заеми

Към края на периода дългосрочните обезпечени банкови заеми възлизат на 12 810 хил. лв. (6 757 хил. лв. към 31 декември 2006 г.). Краткосрочната част на обезпечените банкови заеми е 2 661 хил. лв.

Информация относно заемите на Емитента се съдържа в *т. 10 Капиталови ресурси* на стр.112.

9.2 РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

9.2.1 ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО СТЕПЕНТА, В КОЯТО СЕ ЗАСЯГАТ ПРИХОДИТЕ.

➤ За ИХБ

Поради спецификата на дейността, приходите на ИХБ се формират от:

- приходи от лихви;
- приходи от операции с инвестиции /продажба на акции и финансови операции/;
- приходи от дивиденди;
- други приходи – от продажба на услуги и други.

През периода 2004-2006 години приходите от дейността на Холдинга са повлияни основно от следните фактори:

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. Намалението им през годините 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.



ИХБ води политика на последователно реструктуриране на своя портфейл чрез:

- продажба на дялове в дружества, където не упражнява контрол;
- окрупняване на съществуващи пакети от акции;
- съсредоточаване на дейността в отраслите, формиращи днешния облик на неговия инвестиционен портфейл.

Този процес на реструктуриране и оформяне е съпроводен с по-големи по обем покупко-продажби на акции и реализиране на капиталови печалби през ранните години от съществуването на дружеството. В резултат **печалбата от продажба на акции** намалява през годините. Големият ѝ ръст през 2005 година е резултат основно от продажбата на остатъчния пакет акции от капитала на КРЗ Одесос АД, град Варна, от която ИХБ реализира печалба в размер на 6 780 хил.лв. През 2006 година са отчетени 187 хил.лв. печалба от продажбата на:

- 430 489 броя акции на Химремонтстрой АД, град София - 124 хил.лв.;
- 39 349 броя акции на ЕЛПО АД, град Николаево - 6 хил.лв. и
- 8 233 броя акции на Булгартабак холдинг АД, град София - 57 хил.лв.

С продажбата на двата остатъчни пакета акции на техните мажоритарни собственици Холдингът приключи в общи линии реструктурирането и консолидацията на своя инвестиционен портфейл. Останалите акции, държани за продажби при благоприятна пазарна ситуация, са на Булгартабак холдинг АД.

Ниската стойност на **приходите от дивиденди** до 2004 година е свързана:

- от една страна с намаляващия брой на дъщерните дружества в резултат на реструктурирането на холдинговия портфейл;
- от друга страна, с факта, че със създаването на ЗММ България холдинг АД от края на 2001 година акцентът в развитието на отрасловата структура на емитента е поставен върху машиностроенето. Отрасълът се характеризира с дълъг производствен цикъл, нужда от сериозни оборотни средства за осигуряване на нормално и ритмично производство.
- Стагнацията в световен мащаб се отрази негативно и върху дружествата от групата на ЗММ България холдинг АД. Отчетената печалба през тези години остана за реинвестиране в машиностроителните предприятия;
- от трета страна, Холдингът направи сериозни инвестиции в останалите дъщерни дружества, главно чрез записване на акции от увеличението на капитала им, целящи обновяване на съществуващия машинен парк и подобряване на капиталовата им структура. Реалният ефект от направените инвестиции започна да се проявява осезателно през 2004 година и ще продължи в бъдеще.

През 2005 и 2006 година продължи положителната тенденция към увеличение на приходите от дивиденди. През 2006 година ИХБ е получило 1 218 хил.лв. дивиденди, разпределени от ЗММ България холдинг АД – 727 хил.лв., Меритайм холдинг АД – 456 хил.лв. и Булгартабак холдинг АД – 35 хил.лв.

До датата на регистрационния документ са осчетоводени 3 516 хил.лв. дивиденди от печалбата за 2006 г., разпределени от ЗММ България холдинг АД – 3 020 хил.лв., Меритайм холдинг АД – 427 хил.лв. и Булгартабак холдинг АД – 69 хил.лв.

Приходите от продажба на услуги са във връзка с оказани услуги на дружества от групата на Холдинга и извън нея. Ръстът им през 2006 г. е във връзка с договори за осигуряване на банкови и корпоративни гаранции, издавани на дъщерни дружества като обезпечение на техни задължения към клиенти. А

Печалбата от продадена валутна опция през 2004 година е отнесена към групата **нереализирана печалба / загуба от преценка на активи, държани за търгуване и други**. В резултат на намаляване на борсовата цена на акциите на Булгартабак холдинг АД към 31.12.2005 година ИХБ прецени останалите налични акции в портфейла си и формира 206 хил.лв. отрицателна разлика от преценка на финансови активи. Към



края на 2006 година от същата преценка са отчетени 281 хил.лв. положителна разлика от повишаване борсовата цена на акциите на тютюневия холдинг.

В следващата таблица е посочен относителният дял на отделните приходни пера в общата сума на приходи на ИХБ, респективно степента на отражение на горепосочените фактори върху приходите на неконсолидирана база:

Показател	2006 г.			2005 г.			2004 г.		
	Размер хил.лв.	Дял %	Ръст %*	Размер хил.лв.	Дял %	Ръст %*	Размер хил.лв.	Дял %	Ръст %*
Приходи от лихви	220	7.5	(24)	289	3	(27)	396	19	(17)
Печалба от продажба на акции	187	6.4	(97)	6 997	87	3 452	197	10	(17)
Приходи от дивиденди	1 218	41	41	862	11	26	684	33	533
Нереализирана печалба / загуба от преценка на активи, държани за търгуване и други	281	10	236	(206)	(2)	(378)	74	4	306
Приходи от продажба на услуги	1 036	35	817	113	1	(83)	673	33	318
Други приходи	4	0.1	100				17	1	31
Общо приходи	2 946	100	(63)	8 055	100	295	2 041	100	112

* Ръстът/намалението е изчислен/но спрямо предходната година

➤ За дружествата от групата на ИХБ

Общите приходи от продажби на консолидирана база за последните три финансови години са представени в следващата таблица. Информацията е от одитираните консолидирани отчети на ИХБ, където приходите на самото холдингово дружество от основна дейност /операции с акции, дивиденди и лихви по заеми, отпуснати на дъщерни дружества/ са отразени като приходи от финансова дейност.

Консолидирани приходи от продажби

Приходи от продажби /в хил. лв./	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Приходи от продажба на продукция	110 611	44 988	35 566
Приходи от продажба на услуги	18 759	23 297	11 929
Приходи от продажба на стоки и материали	3 034	1 812	622
Печалба от продажба на дълготрайни активи	1 541	20 469	125
Други приходи	1 143	1 564	1 289
Общо приходи от продажби	135 088	92 130	49 531

**Структура и динамика на консолидираните приходи от продажби**

Приходи от продажби	2006 г.		2005 г.		2004 г.	
	Дял, %	Ръст*, %	Дял, %	Ръст*, %	Дял, %	Ръст*, %
Приходи от продажба на продукция	81.88	145.87	48.83	26.49	71.81	15.84
Приходи от продажба на услуги	13.89	(19.48)	25.29	95.30	24.08	(9.23)
Приходи от продажба на стоки и материали	2.24	67.44	1.96	191.32	1.26	2.81
Печалба от продажба на дълготрайни активи	1,14	(92.47)	22.22	16 275.20	0.25	(66.58)
Други приходи	0.85	(26.92)	1.70	21.33	2.60	(31.29)
Общо приходи от продажби	100.00	46.63	100.00	86.00	100.00	6.06

*Ръстът/намалението е изчислен/но спрямо предходната година

Приходи от продажби по сектори /в хил. лв./	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Приходи от корабостроене и транспорт	80,070	23,199	4,779
Приходи от машиностроене	49,964	44,042	37,307
Приходи от други дейности	5,054	24,889	6,845
Амортизация на отрицателна репутация, нето ¹			600
Общо приходи от продажби	135,088	92,130	49,531

Източник: Консолидирани финансови отчети на „ИХБ с независим одиторски доклад

¹ Ефективно от 1 януари 2005 година групата прилага изискванията на МСФО 3 Бизнескомбинации при отчитане на придобиванията и при отчитане на инвестициите в асоциирани предприятия за целите на изготвяне на консолидирания финансов отчет. В резултат на това е спряно начисляването на амортизация на положителна репутация, като в края на отчетния период същата се тества за обезценка.

Приходи от продажби по сектори	2006 г.		2005 г.		2004 г.	
	Дял, %	Ръст*, %	Дял, %	Ръст*, %	Дял, %	Ръст*, %
Приходи от корабостроене и транспорт	59	245	25	385	10	(5)
Приходи от машиностроене	37	13	48	18	76	17
Приходи от други дейности	4	(80)	27	264	14	(20)
Общо приходи от продажби	100	47	100	86	100	6

*Ръстът/намалението е изчислен/но спрямо предходната година

Факторите, оказали влияние върху приходите на групата, могат да се класифицират по отрасли в съответствие с тежестта на отделните отрасли в структурата на инвестиционния портфейл на ИХБ.



Корабостроене и кораборемонт

През изминалите три години усилията на ръководството на ИХБ бяха насочени към увеличаване дела на отрасъл **корабостроене и кораборемонт**, който съгласно отрасловата структура на инвестиционния портфейл на Холдинга се отнася към морски бизнес. През 2005 г. Холдингът придоби контрол върху **Булярд АД**, който към момента е 61.5%. В началото на 2007 г., Булярд АД увеличи дела си в **Булярд корабостроителна индустрия АД, гр.Варна** от 75% на 100% и така към настоящия момент ИХБ чрез Булярд АД контролира 61.5% от дъщерното му дружество Булярд корабостроителна индустрия ЕАД.

2004 г. е стартова за **Булярд корабостроителна индустрия АД** и не е показателна за производствената дейност на дружеството.

През **2005 г.**:

- Започна разработване на фирмена визия и стратегия на дружеството;
- Реализираха се приходи от ново строителство в резултат на довършване на кораби със строителни номера 512 и 285;
- Сключиха се 5 строителни договора. Стартира строителството на съдове със строителни номера 287, 516 и 457, но поради особеностите на осчетоводяване на приходите от строителство */виж по-горе/*, все още основните постъпления са от кораборемонт и надвишават тези от строителство с 60%. Основните цели на дружеството бяха да се осигури пълно натоварване на производствените мощности и запълване на производствения капацитет. Увеличи се изпълнението на договори по други поръчки, с цел оптимално използване на спецификата на съществуващите мощности;
- Започна актуализация на необходимите технически документи в съответствие с изискванията по подписаните договори и привеждането им в съответствие с новите правила и изисквания на класификационните организации;
- Обърна се внимание на фирмените разходи и резервите за намаляване на себестойността, планиране на себестойността на всеки етап от строителството, създаване на система за сравнение на плановата и отчетната себестойност на бази месец и етап;
- Един от основните проблеми на ръководството беше свързан с набиране на основен производствен персонал – корпусници и заварчици;
- Извърши се подготовка и пускане в експлоатация на всички налични и необходими за дейността основни производствени мощности. През годината са инвестирани над 3.5 млн.лв. Паралелно се провеждаха търгове и продажба на ДМА, които не се използват в дейността на дружеството;
- Извърши се пълна инвентаризация на отпадъчните материали, намиращи се около производствените площадки, събиране в склада и бърза реализация.

2006 г. се характеризира с:

- Постепенно натоварване на производствените мощности със строеж на нови кораби – строителни номера 287, 516, 515 и 457. Строителството стана основна дейност – приходите от него надвишават 16.5 пъти тези от кораборемонт. На 19 декември кораб 516 беше пуснат на вода. 42 600-тонният плавателен съд за насипни товари носи името Стара планина. Официалното му предаване се извърши през юни 2007 г. Сключиха се 5 договора с Акер Тулча за производство на секции за снабдителни кораби. Тези поръчки са с бърза обращаемост и висока рентабилност, изпълняват се чрез подизпълнители. Сключиха се още 3 договора за нови кораби – за корпус със строителен номер 190 и два 9 800-тонни, многоцелеви кораба за дъщерни дружества на Приват инженеринг АД - номер 288 - за Емона шипинг Лтд и номер 289 – за Марциана шипинг Лтд.;
- Реализиране на приходи от кораборемонт в периодите, когато камерите са свободни и изпълнение на договори по други поръчки;
- Продължаващо набиране на основен производствен персонал – корпусници и заварчици, включително от чужбина. Недостигът на квалифициран персонал се компенсираше чрез сключване на договори с подизпълнители за основната производствена дейност;



- Активна инвестиционна дейност с цел възстановяване на производствени мощности и повишаване на производителността на труда, въвеждане на нови технологии. През годината са инвестирани над 4.5 млн.лв.

По-важните събития в дейността на **Булярд корабостроителна индустрия ЕАД** от началото на **2007 г.** до момента на изготвяне на регистрационния документ са:

- На 17 януари кораб Тангра беше предаден на неговия собственик. Той е 9 300-тонен за насипни и генерални товари, сертифициран от Lloyd's Register и е първият новопостроен кораб след възстановяване производството на варненската корабостроителница;
- На 25 април беше пуснат на вода кораб Пирин - вторият от поръчката на ПБМФ. Той е 21 200-тонен плавателен съд за насипни товари, сертифициран от Германски Лойд. Очаква се предаването на кораба да стане през октомври 2007 г.;
- През юни официалното бе предаден на Параходство БМФ и кораб Стара планина, който в момента плава на тайм – чартър;
- Работи се по третия кораб от поръчката на ПБМФ – 42 600-тонен кораб за насипни товари със строителен номер 515. През юли килът на кораба бе заложен в голяма докова камера. Очакваният срок за изплаване е средата на декември 2007 г., а издаването му на корабособственика ще стане в края на април – началото на май 2008 г.;
- През юни в малка докова камера е заложен килът на корпус 190. В края на март 2007 г. Булярд КИ ЕАД подписа втори договор за изработка на частично наситен корпус за кораб за поддръжка. Разкроят му започна август 2007 г.;
- В процес на сглобяване на секции е кораб 288 за Емона шипинг Лтд. На 21 септември трябва да бъде заложен килът. Започна и нарязване на ламарината на кораб с номер 289 за Марциана шипинг Лтд. Залагането на килът му се очаква през януари 2008 г.;
- През август беше постигнато споразумение за строителство на трети плавателен съд за групата на Индустиален холдинг България АД със строителен номер 458 /виж т. 5.2.3 на стр.28/;
- Подписан е договор с IHI Marine United Inc. - Япония за лиценз за строителство на нов кораб суперхендимакс. Корабът е изключително популярен на пазара като тип и е налице сериозен интерес за поръчки от страна на корабособствениците;
- На 16.08.2007 г. Булярд корабостроителна индустрия ЕАД сключи договори за строителство на три нови кораба с Параходство Български морски флот ЕАД. Корабите са за насипни товари. Първият трябва да бъде построен до края на 2009 г. и ще е с товарместимост 21 200-тонен и цена 23 млн. евро. Другите два кораба ще са суперхендимакс, 55 500- тонни, всеки един с цена 32,6 млн. евро и срок за доставка съответно 30.09.2011 г. и 31.01.2012 г.;
- От март 2007 г. корабостроителницата е сертифицирана по системата за управление на качеството ISO 9001:2000. Обхватът на сертификата е проектиране на плавателни съдове, кораборемонт и корабостроене. Сертифициращата организация е BV – Bureau Veritas Certification – България;
- Утвърдената инвестиционна програма на дружеството за 2007 г. е за над 3 млн.евро. Предвижда се закупуване на нова техника, строителство и оборудване на камера за бластиране и боядисване. Средствата ще се осигурят от увеличението на капитала на Булярд КИ АД и частично от целеви банков кредит.
- Налице е тенденция към ръст на продажните цени на **корабите и ремонтите** им, която се проявява и в Булярд КИ ЕАД. Тя е резултат от увеличения обем на морските превози и съответното търсене на нови кораби, както и наложилата се потребност от ремонт на съществуващите плавателни съдове във връзка с новите изисквания към безопасността на корабоплаването.

Пристанищна дейност

Има тенденция за увеличаване транспорта на стоки по вода за сметка на сухоземния поради екологични съображения. Увеличава се и икономическия обмен между страните, дължащ се на ръста на икономиките. В България тази тенденция също съществува – има ръст на БВП и ръст на износа и вноса.



Двете пристанища в групата на ИХБ, Одесос ПБМ АД и КРЗ Порт Бургас АД, не са извършвали пристанищна дейност през 2004 г.

През 2006 година в **КРЗ Порт – Бургас АД** основно се обработваха всякакви видове метални товари и готови метални изделия. В сравнение с 2005 година пристанищната дейност се разви с много бързи темпове, както по отношение на инфраструктурата, така и по отношение на обработените товари. През отчетната година бяха обработени общо 27 874 тона метали. През 2006 г. приходите от пристанищна дейност, които включват обработка на товари, складово-експлоатационна дейност, наеми и други съпътстващи дейности възлизат на 218 хил.лв. спрямо 14 хил.лв. през 2005 г.

През 2006 г. **Одесос ПБМ АД** е реализирало приходи от дейността в размер на 661 хил.лв. или 2,2 пъти повече от 2005 г. Приходите са най-вече от наеми и пристанищни услуги. Другите приходи възлизат на 128 хил.лв. като 75% от тях са от печалба от продажба на скрап.

МАШИНОСТРОЕНЕ

В машиностроенето влияние оказват факторите:

- Териториално разпределение на продажбите по брой страни, райони и континенти; превес на продажбите в икономически и политически стабилните райони;
- Запазване на съществуващите и привличане на нови платежоспособни клиенти с качествена и срочно доставена продукция. Това с особена сила важи за **Леярмаш АД** и **ЗММ Нова Загора АД**, чиито основни клиенти все още са машиностроителните дружества от групата на **ЗММ България холдинг АД**;
- Непрекъснат ръст на цените на кооперираните доставки, главно на отливките /заради цената на металите и увеличения относителен дял на свежия чугун в състава, налагащо се от нарасналите изисквания за качество и необходимостта от ограничаване производството на старата пещ в Леярмаш АД/ и доокомплектовката, които оскъпяват крайното изделие и намаляват печалбата при фиксираните цени на крайните изделия на пазара;
- Съществуваща остра ценова конкуренция на международния пазар на машиностроителната продукция;
- Иновациите, гарантиращи продажби на съществуващите и навлизане на нови пазарни ниши в бъдеще.

Процесът на производство на металорежещи машини се характеризира с известна инерционност и влиянието, което оказват посочените фактори върху приходите от основна дейност на холдинговото дружество, се проявява със закъснение във времето. Инвестиционният характер на продукцията и разнообразието на пазарите, на които тя се пласира, допълнително внасят условност на оценките и не позволява еднозначно да се определи прякото влияние на един или друг фактор върху приходите от производството. Като източници на информация за пазара се ползват предимно дистрибуторите, опериращи на дадения пазар и се предприемат превантивни мероприятия съгласно техните оценки и препоръки. За анализиране на моментното състояние на дружеството се използва и методът на наблюдението и подобие в поведението на аналогични производства в бранша и позицията им на пазара.

Основните мерки, предприети от ръководството и повлияли върху приходите от основна дейност на групата през последните три финансови години са:

- Провеждане на единна, последователна и гъвкава търговска политика по клиенти и пазари, свързана с обемите и сервизното обслужване на продукцията, с което се избягна търговската конкуренция между дъщерните дружества;
- Провеждане на политика на централизирано договаряне с доставчиците на материали с най-голяма тежест в себестойността на продукцията, с което се редуцира отрицателното влияние на постоянно растящите цени на тези материали;



- Значително намаляване на металоемките изделия за сметка на трудоемките предвид почти двойно увеличените цени на циментационните стомани /замяна на прокати с отливки/;
- Осигуряването на буферен финансов резерв под контрола на холдинга спомогна за оперативно преодоляване на временни финансови затруднения в дружествата, неизбежни при голямата динамика на пазара, а също и повиши доверието на клиенти и доставчици;
- Въвеждането на единен счетоводен план и унифициране на счетоводния софтуер доведоха до съкращаване времето за събиране и обработка на счетоводната информация и по-доброто планиране на производствените процеси;
- Обновяване на основното производствено оборудване в дружествата, с което се решават проблемните “тесни места” в производството /виж т. 5.2.1 и т. 5.2.2 *Инвестиции, За дружествата от групата на ИХБ* на стр.19 и сл. и стр.28 и сл./;
- Усвояване на нови изделия - ежегодно обновяване на производствената гама с поне едно ново изделие на всяко от дъщерните дружества и представянето му на Пловдивския международен технически панаир, с което се заемат определени пазарни ниши в машиностроенето. /виж т. 11 *Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи* на стр.124/ Ефектът от новите разработки върху приходите от основна дейност на групата ще се проявява осезателно и през следващите години.

Основната тенденция в производството и продажбите на **металорежещи машини** е, че след като премина през етап на плавно нарастване, достигна етап на известна стабилизация. През 2006 г. се наблюдава запазване търсенето на малко- и средногабаритни стругове и повишени продажби на голямогабаритни стругове. През цялата 2006 г. имаше спад в търсенето и продажбите на металорежещи машини на турския пазар и повишени продажби на пазарите в САЩ, Русия, Италия и Германия. В резултат на тази конюнктура на пазара продажбите на **ЗММ Сливен АД** през 2006 г. бележат спад с 10% в натурално изражение спрямо 2005 г. и ръст от 1.4% в стойност до 17 785 хил. лв., което е рекорден обем, достигнат от 1992 г. насам.

Увеличените обеми на производство доведоха до увеличение сроковете за доставка, което оказва негативно влияние върху търсенето и върху качеството. Непрекъснато растящите цени на енергийните носители и суровините /най-вече на металите/, на закупуваната окомплектовка и труда, водят до пълзящо нарастване себестойността на произвежданата продукция. Технологичното оборудване и сградният фонд, изискващи все по-големи разходи за поддръжка, допълнително утежняват производствената себестойност. Корекцията в продажните цени на **металорежещите машини** е ограничена от наличието на остра конкуренция на световните пазари и икономическата стагнация на някои от пазарите. Въпреки че традиционно за бранша допустимите аргументирани корекции в цените са възможни веднъж годишно в рамките на инфлацията и усреднените изменения в цените на материалите, дружествата успяха да защитят максимално добри ценови листи. Предприятията в машиностроенето се стремят да намалят негативния ефект от това като се стремят предварително да уточняват годишните заявки на основните дистрибутори по различните пазари с цел подобряване планирането и доставката на суровините и оптимизиране организацията на производството. Трябва да се отчита известната доза несигурност на това планиране, определено от условността на направените от дистрибуторите заявки.

Продажните цени на електрическите двигателите на **Елпром ЗЕМ АД** се сравняват с цените на аналози, произведени от конкуренти и се преразглеждат през период от шест месеца. Ако е необходимо, те се коригират, съобразно условията на пазара. Например през 2006 г. продажните цени бяха промени един път през месец юни в резултат на увеличените цени на основните материали - електротехническа ламарина, алуминий и меден проводник.

Основните аспекти в производствената и търговска дейност на двете машиностроителни дружества в групата **ЗММ Сливен АД** и **Машстрой АД** през 2007 г. са:

- Увеличение дела на голямогабаритните универсални и пробивните машини;
- Разширяване номенклатурата на предлаганите продукти;
- Ръст на продажбите в Русия, САЩ, Далечния Изток, Южна Америка.



Усилията на **ЗММ Нова Загора АД** през 2007 г. са насочени към:

- Налагане на пазара за лентоотрезни машини в страната и чужбина;
- Усвояване на нови възли за металорежещи машини за износ в Русия;
- Внедряване в производство на стружкови транспортъори за износ;
- Разширяване производствените мощности в цеха за възли за металорежещи машини и цех термичен;
- Обновяването на машинния парк за прецизни зъбни колела.

През 2007 г. **Елпром ЗЕМ АД** залага на производството на хидрогенератори, ремонт на хидрогенератори и повишаване търсенето на електрически двигатели. Полученото от дружеството през 2006 г. финансиране от Националния иновационен фонд за научно-приложен изследователски проект за създаване на нова изолационна система ще позволи да бъдат проектирани и разработвани машини с висока енергийна ефективност или енергоспестяващи електрически машини, т.е. ще доведе до повишаване експлоатационните характеристики и качеството на произвежданите машини. Финансирането ще позволи на дружеството да изпълни инвестиционната си програма и е предпоставка за увеличение на производствения капацитет през 2007 г.

Усилията на **ЗММ България холдинг АД** са насочени към търсене на нови клиенти, стимулиране на иновациите по отделните дружества, а където това позволява – съсредоточаване на тази дейност в дружеството с по-добър потенциал, закриване на неефективни звена.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Мебелният и дървообработващ отрасъл в България се оценява като успешен, изключително динамичен и в същото време много ограничен. Според международно проучване България се нарежда на второ място сред страните от Централна и Източна Европа с 22% ръст на мебелното производство. Паралелно с това, за да бъде приведен в пълно съответствие с европейските директиви, браншът има нужда от модернизирание, бърз трансфер на технологии, обновяване на материално - техническата база, прилагане на съвременни материали. Ударението се поставя върху качествените продукти, които обединяват дизайна и технологията с традицията. През последните години **Августа мебел АД**, реструктурира пазарите си и промени номенклатурата на предлаганите изделия, като увеличи дела на хотелското обзавеждане. През 2006 г. хотелското обзавеждане е 72% от реализираната продукция, 28% е делът на мебелите за дома. Обновяването и усъвършенстването на продуктите стана перманентен процес - ежегодно около 70% от произведените мебели са нови - актуализират се както прилаганите технологии и влаганите материали, така и дизайнът.

Привлечените нови клиенти от страните от ЕС заместиха пазарите на бившата ОНД - Русия, Грузия, Азербайджан, Узбекистан и др. Значими клиенти за дружеството през последните 3 години са фирмите Ла Редут – Франция /гардероби и шкафове/, Мамас и Папас - Великобритания /детски легла и чекмеджета за тях/, Планински бук – САЩ /плотове/ и Гилос – Гърция /хотелско обзавеждане и мебели за бита – маси, шкафове и легла/. Стагнацията на пазарите в ЕС и масовото навлизане на евтини китайски стоки водят до спад в продажбите за Франция и САЩ в предишните две години. През 2006 г. бяха установени контакти с нови клиенти от Франция, Великобритания и Ирландия, нещо повече – произведеното и експедираното хотелско обзавеждане за ирландската фирма Касълбрук формира 44.6% от общите продажби на Августа мебел АД за годината. Разчита се на дългосрочно партньорство с новите клиенти и се очаква ръст на продажбите за тези пазари още през 2007 г.

Производството на голямо количество мостри или единични поръчки води до по-високи разходи за производство. При продукцията си за износ, Августа мебел АД се стреми да достигне качеството на мебелите, произвеждани от водещи наши и европейски фирми, и съответно да предлага продуктите си на по-висока цена. Изискванията на голяма част от чуждите клиенти са мебелите да са произведени от висококачествени материали, в повечето случаи с участие на масивна иглолистна, тополова или букова



дървесина и качествен обков. Търси се и високо качество на изработката, особено на повърхностните покрития. Това увеличава себестойността на изделията. При продукцията за местния пазар, със закупуването на нова техника за разкрояване на ламинирани ПДЧ от 2004 г. започна производството на мебели за дома и хотелско обзавеждане от по-нисък ценови клас. Целта е предлагане на продукти с по-конкурентни цени.

Друг фактор, повлиял върху обема на приходите на Августа мебел АД през последните години, е засиленото търсене на хотелско обзавеждане и на вътрешния пазар във връзка с повишената инвестиционната активност в бранша. Намален е броят на клиентите за сметка на обемите. Дружеството ежегодно инвестира в оборудване и приспособления, свързани с повишаване пропускателната способност на определени работни места, подобряване качеството на сушене и обработка на материалите /виж т. 5.2.1 и т. 5.2.2 на стр.19 и сл. и 28 и сл./ и производство на качествени изделия. През 2005 г. беше произведено и монтирано хотелско обзавеждане за най-големия на Балканите хотел от веригата Кемпински Зографски в курортния комплекс Златни пясъци, а също и по-малък обем кухненско обзавеждане за комплексите Слънчев бряг и Кранево. През 2006 г. Августа мебел АД изпълни поръчка за обзавеждане на болница Токуда в гр.София и за хотели с по-малки обеми. Проектите са осъществени съвместно с Мебелни къщи Ралица на Интерсервиз Узунови АД.

През 2007 г. са правени мостри и за етно хотел на Боровец и хотел от веригата Хилтън в Ирландия. През лятото на 2007 г. е разработена и вече монтирана мостра на стая за столичния хотел SAS Radisson по проект на клиента. Очаква се евентуално възлагане на поръчка.

➤ **Значителни промени в нетните приходи на Емитента за периода, обхванат от историческата финансова информация**

Причините за значителни промени в нетните приходи на ИХБ за периода, обхванат от историческата финансова информация се съдържат в т. 9.1.4 Анализ на финансовото състояние на стр. 90, както и в текста на този раздел.

9.2.2 ВЛИЯНИЕ НА ИНФЛАЦИЯТА И ПРОМЕНИТЕ ВЪВ ВАЛУТНИЯ КУРС

➤ **За ИХБ**

Доколкото ИХБ няма производствена дейност и дялът на материалните активи на дружеството е незначителен в общия обем на неговите активи, влиянието на инфлацията не оказва пряко влияние върху приходите и разходите на Холдинга.

Влиянието на промените във валутния курс намира израз в отчетените приходи, респективно разходи, произтичащи от тези промени. Свързани са с положителни/отрицателни курсови разлики при разплащания по:

- Сделки, договорени във валута;
- Заеми на и от дъщерни дружества, договорени във валута;
- Договори за осигуряване на банкови и корпоративни гаранции във валута, издавани в полза на дъщерни дружества за обезпечение на техни задължения;
- Валутни депозити.

Дружеството управлява валутния си риск като поддържа наличните си парични средства в различни валути в съпоставима пропорция. Размерът им е обусловен от приоритетите за развитие на холдинговото дружество в средносрочен план и с набелязаните инвестиционни цели. Подробна информация относно валутните експозиции, както и относно набелязаните инвестиционни цели се съдържа в следните точки от този документ: 9.2.1 *Информация, отнасяща се до значителни фактори, включително необичайни или*



редки събития или нови развития, които засягат съществено приходите от дейността на емитента, включително степента, в която се засягат приходите на стр.98, т. 5.2.2 на стр.28, т. 5.2.3 на стр.31, т. 6.7 на стр.53 и т. 12.3 на стр.128.

➤ **За дружествата от групата на ИХБ**

Последните три финансови години се характеризират с относителна стабилност на курса на американската валута при сравнително ниски нива около 1.50 лв./щатски долар с малки колебания. Промяната на разменните курсове на валутата предизвика реакция на пазарите, което доведе до промяна на паричните потоци. Отражението на промените във валутните курсове, съотнесено към обема на нетните продажби на групата на консолидирана база, е слабо изразено. В следващата таблица са посочени данните от одитираните консолидирани отчети на групата за 2006, 2005 и 2004 г.

Отражението на промените във валутните курсове върху приходите на групата на консолидирана база:

Приход/разход	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Нетни положителни/отрицателни разлики от промяна на валутните курсове /в хил.лв./	778	(166)	(292)
Дял в % спрямо нетните приходи от продажби	0.58%	0.18%	0.59%

В предходните години на стремително обезценяване на **щатската валута** най-големи загуби от динамиката на валутния курс понесоха **дружествата от групата на ЗММ България холдинг АД**. Ниските нива на американската валута и ограниченията в маркетинговото поведение за големи ценови скокове през последните няколко години засилиха доларово ориентираните пазари за сметка на останалите, но при непрекъснато намаляваща продажна цена в лева. Негативно се отрази обезценяването на долара спрямо европейската единна валута върху дейността на **Машстрой АД**, чиито продажби в щатска валута представляват 57% от приходите на дружеството през 2005 г., а в резултат на падането на долара се редуцират на 51% през 2006 г. Аналогично в **ЗММ Нова Загора АД** делът на доларовите постъпления от 50% спадна на 28% от общата реализация, а в **ЗММ Сливен АД** – от 60% през 2005 г. доларовите продажби намаляха до 45% през 2006 г. В същото време използваните материали за изработката на стругове са предимно от внос в евро. Политиката на дружествата е насочена към снижаване на непреките разходи, намаляване на технологичния брак и увеличена производителност на заетия персонал с цел компенсиране на загубите в продажбите от ниския курс на долара.

Негативното влияние на промените във валутните курсове се засилва и от конюнктурата на пазарите, на които щатската валута е определяща. Политическата нестабилност в Азия и опасността от война водят до несигурност на продажбите и колебания в ефективността на приходите от доларовите пазари. Появилите се положителни тенденции на индийския пазар са много уязвими и зависими от стабилността на региона. След бързия темп на нарастване и големия обем на продажбите на турския пазар последва неминеумото частично свиване на търсенето. За момента негативните тенденции на този пазар са овладени, но е трудно да се правят прогнози в по-дългосрочен план.

Конюнктурата на международните пазари, където изнася машиностроителната си продукция **ЗММ България холдинг АД**, не позволява сериозна текуща промяна на доларовите цени (виж т. 9.2.1 на стр. 98). Въпреки това ръководството на машиностроителния холдинг успя частично да предоговори повишение на цените на част от пазарите, работещи традиционно в щатската валута. Ценовата корекция частично компенсира срива на долара. **ЗММ България холдинг АД** успя не само да запази пазарните си позиции, но и да ги разшири за сметка на конкуренцията. Увеличеното търсене на машини от тези пазари позволи да се подобри ефективността на производствения цикъл, с което се компенсират частично намалените приходи от продажби в левова равностойност в резултат на ниския долар. Друга защитна



мярка срещу промените на курса на щатския долар е договаряне на продажбите във всички европейски страни, където холдингът изнася продукцията на своите дъщерни дружества /без Турция/ в евро.

Инфлацията не оказва съществено значение върху приходите от основна дейност на **Булярд корабостроителна индустрия АД**, поради външноотъгговската ѝ насоченост. Влиянието на промените във **валутния курс** е оптимизирано чрез сключване на корабостроителните договори в съотношение на валути евро/щатски долар, относително съответстващо на съотношението, в което се договарят основните материали и оборудване за всеки нов кораб. Така ако дялът на доларовите продажби през 2004 г. е бил 57.05% от общите продажби на дружеството при 43.56% дял на тези разходи в общите разходи по икономически елементи, то през 2005 г. съотношението е 11.72% срещу 9.98%, а през 2006 г. – съответно 19.94% и 13.98%. Стремелът е това съотношение да е още по-балансирано. За съжаление традиционно отрасълът извършва разплащанията за нови кораби в долари /предвид факта, че приходите от чартърите са в долари/, а почти всички доставчици преоформиха цените си в евро.

Намаляването на левовата равностойност на **щатския долар** и **английската лира** се отразява негативно и на приходите от продажби на **Августа мебел АД**. При определяне на офертните цени на исканите от клиентите мебели обикновено е заложен по-висок курс на валутите, а корекции на вече утвърдени от клиента цени не се правят. Това намалява доходността на изделията и обемите на поръчките на някои от клиентите – през предходните две години се отчита спад в продажбите за Франция, САЩ и се редуцира резултатът от изделията, предназначени за Великобритания. Предприети бяха мерки за преодоляване на негативното влияние на валутните курсове - предоговаряне на продажните цени за Великобритания, договаряне на някои от цените за износ за САЩ в български левове, независимо от валутния курс. През 2006 г. приходите от продажби в долари са 3.6% от общите приходи на Августа мебел АД при 3.5% през 2005 г., а в британски лири – съответно 9.8% срещу 27%. От друга страна, ниският курс на щатската валута обуслови някои промени в пазарите на суровини и материали. Установиха се бизнес контакти с турски фирми, чиито продукти са качествени и номинирани в щатски долари.

9.2.3 ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРАВИТЕЛСТВЕНАТА, ИКОНОМИЧЕСКАТА, ФИСКАЛНАТА, ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА ИЛИ ПОЛИТИЧЕСКИ КУРС ИЛИ ФАКТОРИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ДА ЗАСЕГНАТ ЗНАЧИТЕЛНО ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

➤ За ИХБ

Дейността на „ИХБ е подчинена на действащите правителствени, икономически, данъчни, монетарни и политически фактори, влияещи на всички стопански субекти в страната. Негативно влияние оказват основните бариери, свързани с бизнес средата:

- Несъвършенства в законодателството и често променящите се закони;
- Наличие на множество регулативни режими;
- Голям обем документи и продължителност на процедурите по издаване;
- Прилагане на “двойни стандарти” спрямо малкия и големия бизнес;
- Неефективна съдебна система;
- Недостатъчно ефективна администрация;
- Липса на стриктен контрол върху дейността на държавната и общинската администрации.

Като публично дружество Холдингът осъществява своята дейност според ЗППЦК и всички наредби, свързани с неговото прилагане. Развитието на капиталовия пазар у нас и нормативната му уредба, приемането на ясни правила за поведение оказват положително влияние върху цялостната дейност на Дружеството.



➤ **За дружествата от групата на ИХБ**

Посочените по-горе фактори влияят и на дъщерните дружества от групата, доколкото формират макрорамката за развитието им.

Например, дейността на **Елпром ЗЕМ АД** е свързана от една страна с разработване, производство, доставка и монтаж на богата гама от въртящи електрически машини и от друга – с ремонтването им. Пазарът им е силно зависим от конюнктурата на световната икономика и в частност състоянието на икономиката на България и региона. Положително влияние за нарастване на приходите от производство и ремонт на хидрогенератори оказват факторите:

- Отрасълт, в който се използва продуктът, е със стратегически приоритет за държавата;
- Завишената инвестиционна активност на енергийния отрасъл, потребител на хидрогенератори, чрез активизиране на програмата за рехабилитация на хидрогенератори от енергийната система на страната като част от мерките, предприети от правителството във връзка с присъединяването на България към Европейския съюз;
- Стабилизацията на макроикономиката на страната, която доведе до активизиране на инвестиционната активност и привличане на чуждестранни инвеститори;
- Програмата за рехабилитация на хидрогенератори на НЕК ЕАД;
- Промяната в стратегията на държавата по отношение на енергийната ѝ политика, приоритетното стимулиране на екологично чисто производство на електрическа енергия чрез възобновяеми източници на енергия, в т.ч. ВЕЦ;
- Възможност за договаряне на поръчки за частни ВЕЦ, което позволи на Елпром ЗЕМ АД да намали зависимостта му от НЕК ЕАД като основен клиент.

След рязкото редуциране на пазара за страните от бившия Съветски съюз, през последните години е налице засилен интерес към металорежещите машини на **Машстрой АД** и **ЗММ Сливен АД**. През последната година и **ЗММ Нова Загора АД** се завърна на този пазар като реализира износ на лентоотрезни машини. През 2006 г. дружеството усвои производството на подавателна и супортна кутии за металорежещи машини, предназначени за реализация на руския пазар от 2007 г.

Съществуващите в Русия високи мита при вноса на стоки от България доведоха до рязко намаляване на продажбите в този традиционно силен за **Августа мебел АД** пазар до пълно затишие от 2002 г. досега. Инцидентен е износът и на **Елпром ЗЕМ АД**. След 2003 г. няма реализация за този регион.

През последната година **европейската мебелна индустрия** се характеризира с увеличен външнотърговски дефицит. Чувствително нарасна вносът на китайски мебели. Предприемат се мерки за поевтиняването на европейския износ и оскъпяването на извъневропейския. Европейските производители на мебели оценяват дизайна като съществен аргумент при продажбите, което налага той да бъде защитаван, а при разпределяне на средства за изследователска и развойна дейност, да му се обръща специално внимание. Прогнозите за 2007 г. сочат повишаване на международната мебелна търговия и това е свързано с бързо променящите се изисквания към мебелите – както по отношение на дизайна, така и на материалите.

От 2004 г. насам бяха приети различни промени в Закона за морските пространства, вътрешните водни пътища и пристанищата на Република България, които позволиха на **КРЗ Порт - Бургас АД** да получи статут на пристанище за обществен транспорт с регионално значение и лиценз за извършване на пристанищна дейност, чийто обхват беше разширен през февруари 2007 г. - обработка на неопасни генерални и наливни товари и насипни товари от хранителен произход, включително товаро - разтоварителна дейност, митническа обработка и складове под митнически контрол. През декември 2006 г. пристанищната дейност е сертифицирана по ISO 9001:2000 от SGS. Стартираният проект за разширение на пристанищния терминал е описан подробно в т. 5.2.3 на стр.31.

Аналогично е развитието на **Одесос ПБМ АД**, което е регистриран пристанищен оператор за обработка на генерални и насипни товари и контейнери.



ИХБ бе член на инвестиционния консорциум **Трансболкан Ойл Пайплайн България АД**, гр.София, който предвиждаше да поеме изграждането и експлоатацията на трансграничния петролопровод Бургас–Александрополис. Поради невъзможност консорциумът да изпълни целта, за която бе създаден, през октомври 2006 г. общото събрание на акционерите го обяви в ликвидация.

За бъдещата дейност на ИХБ и дружествата от групата следва да се имат предвид държавните ангажименти на България във връзка с асоциирането към Европейската общност, като например, процесите на хармонизиране на законодателството и стандартите с тези от Европейския съюз, изискванията за допълнителна сертификация на произвежданата продукция, все по-цялостно покриване на екологичните изисквания към производствения процес, засилен натиск и контрол от страна на държавата за привеждане условията на труд и безопасност в съответствие с изискванията, осигуряване на заетия персонал, повишаване на работните заплати и др. Промяната създава някои затруднения в преходния период и изисква пренастройване на организацията на доставките на оборудване от страните от ЕС. След присъединяването се появиха несъответствия и пропуски в нормативната база за безмитните зони, ДДС, нови изисквания за квотите за доставка на суровини, митнически такси, повишаване на цените на доставката на основни материали от трети страни и др.

Дружества от холдинга са печелили конкурси за финансиране по линия на различни държавни фондове:

- Български корабен регистър АД - Национален иновационен фонд за научно-приложен изследователски проект (2005 г.)
- Елпром ЗЕМ АД - Национален иновационен фонд за научно-приложен изследователски проект (2006 г.)
- Леярмаш АД – фонд Условия на труд (2004 г.)
- Елпром ЗЕМ АД - фонд Условия на труд (2005 г.; 2007 г.)
- Булярд корабостроителна индустрия АД - фонд Условия на труд (2006 г.)

Като източник на финансиране на различни стопански мероприятия могат да бъдат използвани средствата и по различни програми на правителството и структурните фондове на ЕС за периода 2007-2013 г. и по-специално отпусканите по оперативните програми Развитие на човешките ресурси и Развитие на конкурентоспособността на българската икономика. Те ще подкрепят действия за увеличаване на заетостта, създаване на по-добри работни места, подобряване на образованието, увеличаване на производителността и ефективността в българските предприятия, улесняване на достъпа до финансиране, стимулиране на бизнеса, развитие на икономика, базирана на знанието и иновационните дейности чрез насърчаване на научните изследвания и иновациите. Проектите по оперативните програми стартират през втората половина на 2007 г.



10 КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

10.1 ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА

Капиталовите ресурси на разположение на Холдинга са:

- Собствен капитал: Самостоятелно генерираните парични потоци от оперативната дейност на дружествата от Холдинга, издаване на акции /увеличение на капитала/;
- Заемни средства: Възможностите за използването на банкови кредити, лизингови и грантови схеми, заеми от асоциирани предприятия и емитиране на облигации.

ИХБ се е възползвало от предоставената в чл.280 от ТЗ възможност за предоставяне на заеми на дъщерни дружества и приемане на заеми от тях, което дава възможност за опериране с временно свободните парични средства в групата и по-ефективното им използване.

До 2004 година Холдингът не е имал необходимост от използването на банкови кредити, а е финансирал дейността си изцяло със собствени средства. За финансовата независимост през този период допринесе и увеличението на капитала чрез емитиране на нова емисия акции на ИХБ през 2002 година.

През **2004 година** Холдингът започна осъществяването на три крупни проекта в изпълнение на инвестиционната си стратегия:

- Един в отрасъл „Строителство и ремонт на кораби и други плавателни съдове - за съвместно използване на производствените активи на обявената в несъстоятелност „Варненска корабостроителница и
- Два в отрасъл Недвижими имоти - за изграждане на вилно селище Колокита близо до град Созопол чрез дъщерното си дружество Приват инженеринг АД и за закупуване на 75% идеални части от недвижим имот, находящ се в курортен комплекс Шкорпиловци – Изгрев Хоризонт чрез друго свое дъщерно дружество КЛВК АД.

Част от средствата за първия проект бяха осигурени чрез заем от Банка ДСК ЕАД в размер на 2 млн. щатски долари, който беше погасен предсрочно в края на **2005 година**. Другите два проекта бяха част от актуалната тогава политика на Холдинга за инвестиране в недвижими имоти. За реализиране на тези и други инвестиционни проекти от съществено значение за дейността на ИХБ в средносрочен план, през 2004 година холдинговото дружество емитира първата в България емисия корпоративни конвертируеми облигации в размер на 5 250 805 лева.

Основните параметри на емитираната от ИХБ на 2.07.2004 година емисия **корпоративни конвертируеми облигации** са:

- *Вид и клас на ценните книжа* – конвертируеми, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, лихвоносни, необезпечени облигации;
- *Обща номинална стойност на емисията* - 5 250 805 лева;
- *Обща емисионна стойност на емисията* - 5 250 805 лева;
- *Брой облигации* - 5 250 805;
- *Номинална стойност на 1 облигация* - 1 лев;
- *Емисионна стойност на 1 облигация* - 1 лев;
- *Погасителен план* - облигационният заем 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;

- *Срок до падежа на облигационния заем* - 36 месеца, считано от датата на сключване на облигационния заем. Дата на падежа – 2.07.2007 година;
- *Лихвен процент* - 6% на годишна база;
- *Периодичност на лихвените плащания* - 6 лихвени плащания до падежа, платими два пъти годишно на 6 месеца;
- *Дати на падежите на лихвените плащания* – 25.01.2005 година, 25.07.2005 година, 25.01.2006 година, 25.07.2006 година, 25.01.2007 година, 2.07.2007 година. Не се допускат частични лихвени плащания. Към 31.12.2006 година са извършени четири от общо шестте лихвени плащания;
- *Съотношение между издаваните права по §1, т.3 от ЗППЦК и една облигация* - срещу всеки четири броя права, издадени срещу притежаваните 4 /четири/ броя акции от капитала на Дружеството, акционерите и третите лица, придобили права чрез явен аукцион, записаха една облигация при закръгляне към по-малкото цяло число. Всички права за записване на облигации са упражнени;
- *Обезпечение* – облигационният заем е необезпечен;
- *Инвестиционен посредник, обслужващ емисията* – ТБ Алианц България АД.

На 1.06.2007 г. Общото събрание на акционерите реши капиталът на ИХБ да се увеличи чрез конвертиране на всички облигации в обикновени акции. Конвертирането е в съотношение 1 /една/ облигация за 1 /една/ акция на деня на падежа на облигационния заем. В определения срок всички облигационери замениха своите облигации с акции. На 19.07.2007 г. Софийски градски съд вписа увеличението на капитала от 21 003 235 лв. на 26 254 040 лв. Със средствата са финансирани различни инвестиционни проекти.

През **2006 година** капиталови източници за ИХБ бяха:

- Вътрешно генерирани капиталови ресурси: добрите резултати от дейността на дружествата в групата, отчетени през 2006 г. и печалбата от 2005 г.;
- Заеман капитал: свободните парични средства на ИХБ, набрани от облигационната емисия;

Заемните средства, отпуснати от ИХБ на двете дъщерни дружества във връзка с проектите в областта на недвижимите имоти, бяха изцяло възстановени. Това създаде възможност освободените парични средства да се пренасочват през 2006 и настоящата 2007 година към други приоритетни проекти.

През 2006 г. дъщерните дружества в групата на ИХБ са посрещали разходите си със собствени средства, авансови плащания от клиенти, открити акредитиви, лизинг, банкови кредити и вътрешно финансиране чрез заеми между дружествата в рамките на групата.

В края на 2006 година ИХБ подписа с Банка ДСК ЕАД договор за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и оборотно 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 холдинговото дружество.

За ИХБ съществуват условни задължения под формата на авали на записи на заповед и корпоративни гаранции, които възникват във връзка с дейността на дружествата от групата. Те са както следва:

Към 31.12.2006 г. ИХБ е предоставило гаранции на задължения на дружества от групата пред ТБ Алианц България АД под формата на **авали на записи на заповед** на обща стойност 214 хил.лв., обезпечавачи банкови гаранции за добро изпълнение.



През 2005 г. ИХБ осигури издаването от Банка ДСК ЕАД на **банкови гаранции** в размер на 671 хил.евро за обезпечаване на задължения на Елпром ЗЕМ АД към клиент. В края на 2006 г. със същата банка е сключен и 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. Двата договора са обезпечени с особен залог върху търговското предприятие на КРЗ Порт - Бургас АД - дъщерно дружество на ИХБ, като съвкупност от права, задължения и фактически отношения. Към 31.12.2006 г. няма издадени банкови гаранции за сметка на кредитния лимит. Към 30.06.2007 г. Банка ДСК ЕАД е издала две банкови гаранции - за 100 хил.лв. в полза на РМД-Бургас, обезпечаваша евентуални митнически задължения на КРЗ Порт – Бургас АД във връзка с митнически склад тип А, разположен на неговата територия и за 339 хил. евро на Елпром ЗЕМ АД за обезпечаване на авансово плащане по договор с клиент от Индия .

През юни 2006 г. ИХБ, в съответствие с решение на ОСА, издаде **корпоративна гаранция** на стойност 4 280 850 евро и 3 729 018 щатски долари, която обезпечи получената от Булярд корабостроителна индустрия АД трета авансова вноски за строителството на кораб със строителен номер 516. В резултат на изпълнен ангажимент от страна на корабостроителницата към купувача на кораба Варна Меритайм Лтд, на 15.12.2006 г. гаранцията е освободена.

На 15.11.2006 г. Индустиален холдинг България АД издаде **корпоративна гаранция** на стойност 3 433 424 евро и 2 977 531 щатски долари, която обезпечи третата авансова вноски от купувача Георги Меритайм Лтд за кораб със строителен номер 457. През април 2007 г. гаранцията е освободена, след като корабостроителницата изпълни ангажиментите си към купувача

През юли 2007 г. ИХБ издаде **корпоративна гаранция** на стойност 4 211 942 евро и 3 595 434 щатски долари, която обезпечаваша третата авансова вноски от купувача Александър Меритайм Лтд за кораб със строителен номер 515. Гаранцията е обезпечена с ипотека върху недвижимо имущество на „Булярд корабостроителна индустрия ЕАД.

Ръководството на ИХБ счита, че не съществуват индикации посочените задължения да не бъдат изпълнени, поради което не са начислявани провизии по условни задължения.

Дружествата от групата на ИХБ са получили банкови заеми и са поели условни задължения както следва:

Като гаранция на банкови кредити са издадени и записи на заповед в полза на:

- Райфайзенбанк /България/ ЕАД и ТБ Алианс България АД в размер на 5 млн. евро по сключения на 17.10.2006 г. с Булярд корабостроителна индустрия АД втори договор за синдикиран револвиращ кредит, обезпечаваш финансиране на плащания към доставчици чрез директни банкови трансфери и издаване на акредитиви и банкови гаранции. Кредитът е с лимит до 5 млн. евро и срок на погасяване 25.04.2009 г. Записите на заповед са авалирани от Булярд АД; и
- Обединена българска банка АД, Райфайзенбанк /България/ ЕАД и ТБ Биохим АД на обща стойност 1 263 хил.лв. от ЗММ Сливен АД, Леярмаш АД и Елпром ЗЕМ АД, всички авалирани от ЗММ България холдинг АД – *виж по-долу*.

Булярд АД отговаря солидарно с Булярд КИ АД като трета страна /съдължник/ по два договора за **инвестиционен кредит** със СЖ Експресбанк АД, клон София - за 1 млн.евро.от 2006 г. и още 1 млн.евро от 2007 г.

На 26.07.2005 г. корабостроителницата сключи договор с две български банки за синдикиран револвиращ кредит, обезпечаваш издаването на **банкови гаранции** за авансови вноски на клиенти. Кредитният лимит е в размер на 12 500 хил. евро и 10 900 хил. щатски долари. Крайният срок на погасяване е 25.07.2009 г. На 27.03.2006 г. кредитният лимит е увеличен съответно на 12 505 хил.евро и 11 015 хил. щатски долари. Към същата дата в рамките на кредита за банкови гаранции от Булярд КИ ЕАД са открити 9 гаранции на



обща стойност 11 982 хил.евро и 9 670 хил. щатски долари /приблизителна стойност в лева – 34 077 хил.лв/. Към 31.12.2006 г. банковите гаранции са обезпечени и със записи на заповед на стойност 13 537 хил.евро и 5 702 хил. щатски долари, авалирани от Булярд АД и самоучастие от страна на основните акционери.

Във връзка с подписването на нови договори за строителство на кораби лимитът за банкови гаранции ще бъде увеличен.

Към 31.12.2006 г. ЗММ България холдинг АД е предоставило **гаранции за задължения на дъщерни дружества към банки и към трети страни**, както следва:

- По банкови кредити - под формата на авали на записи на заповед в полза на Обединена българска банка АД, Райфайзенбанк /България/ ЕАД и ТБ Биохим АД на обща стойност 1 263 хил.лв., в т.ч.: ЗММ Сливен АД - 792 хил.лв., Леярмаш АД - 396 хил.лв. и Елпром ЗЕМ АД – 75 хил.лв.;
- По договор за банкова гаранция - под формата на авалиран запис на заповед на стойност 98 хил.лв. /50 хил.евро/ за издаване на банкова гаранция от ТБ Булбанк АД на Елпром ЗЕМ АД към NSK Polska;
- Към трети страни във връзка с поети задължения по сключени договори – под формата на авали на записи на заповед за 782 хил.лв. към НЕК по изпълнение на поръчки на Елпром ЗЕМ АД по ЗОП.

Ръководството на ЗММ България холдинг АД счита, че не съществуват индикации записите на заповед да бъдат предявени, поради което не са начислени провизии по условни задължения.

**10.2 ОЦЕНКА НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И КОЛИЧЕСТВАТА ПАРИЧНИ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА**

Отчет за паричните потоци по косвения метод /на консолидирана база/:

(в хил. лв.)	юни 2007*	юни 2006*		2006	2005	2004
Основна дейност						
Нетна печалба за годината	7,486	6,649		11,036	31,549	7,662
<i>Корекции за:</i>						
Амортизация	2,199	1,871		3,903	2,855	1,666
Провизии		0		1,685	1,378	100
Загуби (печалби) от курсови разлики, нето	(76)	(622)		(778)	166	292
Разходи за лихви	652	261		628	673	571
Приходи от лихви	(366)	(635)		(1,280)	(438)	(147)
(Печалби)/загуби от асоциирани предприятия	(767)	(26)		(1,972)	(1,416)	(2,938)
(Печалба)/загуба от продажбата на акции в дъщерно дружество	0	0		(549)	283	-
(Печалба)/загуба от продажбата и отписване на имоти, машини и съоръжения	(227)	(256)		(1,541)	(20,469)	417
Загуба/(печалба) от продажба на инвестиции, налични за продажба	0	0		(6)	(6,828)	-
Загуба/(печалба) от инвестиции, държани за търгуване	(10)	(7)		(338)	134	-
Разходи за данък печалба	637	1,058		1,789	4,180	803
Малцинствено участие						232
Амортизация на репутация						(600)
Оперативна печалба преди промени в оборотен капитал и провизии	9,528	8,293		12,575	12,067	8,058
(Увеличение)/намаление на търговски и други вземания	(8,131)	(17,543)		(12,963)	(28,852)	1,128
(Увеличение)/ намаление на материални запаси	(31,530)	(5,394)		(19,355)	(3,105)	(1,054)
Увеличение /(намаление) на търговски и други задължения и провизии	10,121	4,493		2,997	21,871	(2,229)
Постъпления (плащания) от/за оперативна дейност	(20,012)	(10,151)		(16,746)	1,981	5,903
Изплатени лихви	(650)	(347)		(370)	(381)	(382)
Изплатени корпоративни данъци				(4,664)	(1,462)	(608)
Паричен поток от оперативна дейност	(20,662)	(10,498)		(21,780)	138	4,913
Инвестиционна дейност						
Постъпления от продажба на ДМА	263	14,843		22,950	13,579	178
Постъпления от продажба на акции в дъщерни дружества				766	339	-
Получени лихви	209			1,280	438	147
Покупка на дъщерни дружества, нетно от сумата на придобитите парични средства				-	(7,725)	-



Постъпления от продажба на инвестиции, налични за продажба				34	7,928	-
Постъпления от инвестиции, държани за търгуване	433			287	639	-
Постъпления от продажба на инвестиции в асоциирани предприятия				327	-	-
Придобиване на асоциирани дружества				-	(1,600)	(6,773)
Придобиване на дълготрайни активи	(1,629)	(1,705)		(4,160)	(2,075)	(5,740)
Придобиване на малцинствено участие	(889)	(527)		(1,509)	-	-
Придобиване на други инвестиции				-	(2,083)	-
Получени дивиденди				-	1,526	1,584
Паричен поток от инвестиционна дейност	(1,613)	12,611		19,975	10,966	(10,604)
Финансова дейност						
Постъпления от издаване на акционерен капитал		-		-	-	-
Получени заеми	16,698	1,977		9,955	2,059	9,611
Платени заеми	(6,017)	(1,088)		(2,850)	(5,438)	(1,189)
Предоставен заем	(289)	(1,592)		(6,259)	-	-
Върнати предоставени заеми	5,673					
Плащания по лизингови договори	(157)			-	(65)	-
Изплатени други финансови разходи	(99)	(73)		(637)	(1,109)	-
Изплатени дивиденди	(273)	(267)		(286)	(179)	-
Паричен поток от финансова дейност	15,536	(1,043)		(77)	(4,732)	8,422
Нетно увеличение на парични средства и парични еквиваленти	(6,739)	1,070		(1,882)	6,372	2,731
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	12,593	14,475		14,475	8,103	5,372
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	5,854	15,545		12,593	14,475	8,103

* Данните за юни 2006 и юни 2007 година са предварителни и неаудирани

Информация относно източниците и размера на паричните потоци на емитента по основните категории за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация, както и за периода на последния финансов отчет.

➤ Паричен поток от оперативна дейност

Динамиката на паричния поток от оперативна дейност за последните 3 финансови години и периода на последния финансов отчет е повлиян в най-голямата си степен от консолидирането на дейността на „Булярд корабостроителна индустрия” АД от юни 2005 г. Поради естеството на дейността на дружеството, от една страна, **постъпленията от клиенти** се разрочват в рамките на периода на построяване на корабите (обикновено две или повече години), а от друга страна, **плащанията към доставчиците** са регулярни. През 2005 г. „Булярд корабостроителна индустрия” АД е сключила 5 договора за строителство на кораби. В тази връзка през 2006 г. нарастват средносписъчният персонал на дружеството с 38% и плащанията за възнаграждения с 4.4 млн.лв. Отражение има и увеличеният размер на платените корпоративни данъци – от 608 хил.лв. през 2004 г. до 4 664 хил.лв. през 2006 г.



Обяснение на тренда на паричния поток от оперативна дейност дава и показателят **цикъл на обращаемост на паричните средства**, който от 60 дни за 2004 г. става 144 дни за 2005 г. и 174 дни към края на 2006 г., което е резултат от значителното увеличение на средния период на получаване на вземанията (от 32 дни на 90 дни за обхванатия период), от една страна, и от двойното скъсяване на периода на плащане на задълженията (от 66 на 34 дни), от друга страна.

➤ *Паричен поток от инвестиционна дейност*

Нетният поток от инвестиционна дейност за периода е повлиян в най-голяма степен от следните събития по подкатегории:

Постъпления от продажба на дълготрайни активи

2005 година

- Продажба на имот (в село Шкорпиловци) от „КЛВК” АД за 6.9 млн. лв.;
- Продажба на машини и съоръжения от „Булярд корабостроителна индустрия” АД за 4.2 млн. лв.;
- Получаване на първа вноска от разсрочено плащане по продажба на имот (гр. Созопол) от „Приват инженеринг” АД – 1.395 млн. лв.

2006 година

Получаване на втора и последна вноска от разсрочено плащане по продажба на имот (гр. Созопол) от „Приват инженеринг” АД – 22.366 млн. лв.

Придобиване на дълготрайни активи

2004 година

Закупуване на земя от „КЛВК” АД (в село Шкорпиловци) на стойност 3.468 млн. лв.

2005 година

Направени капиталови разходи по облагородяване на недвижим имот (гр. Созопол) на стойност 1.326 млн. лв. от „Приват инженеринг” АД.

2006 година

Извършване на разходи за закупуване на машини и съоръжения от „Булярд корабостроителна индустрия” АД (1.911 млн.лв.) и „КРЗ Порт Бургас” АД (1.087 млн.лв.)

Постъпления от продажба на инвестиции

2004 година

ИХБ продаде 761 090 бр. акции от капитала на Елпром ЗЕМ АД (62.76 % от капитала на дружеството) на ЗММ България Холдинг с цел реструктуриране на портфейлите вътре в групата на ИХБ. През 2004 г. ИХБ продаде всичките си 3 206 акции от капитала на Шератон София Балкан АД и 7 667 броя акции от капитала на КРЗ Одесос АД.

2005 година

С най-голяма тежест за 2005 г. е продажбата от страна на ИХБ на всичките си 100 000 броя акции от капитала на КРЗ Одесос на обща стойност 7 881 хил.лв.

2006 година



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

Покупка на инвестиции

2004 година

През 2004 г. ИХБ не е инвестирал в нови за портфейла дружества. Инвестициите бяха насочени към увеличаване на участието в някои от дружествата като най-голямата инвестиция на ИХБ през 2004 г. бе участието в увеличението на капитала на Булярд АД от 50 хил. лв. на 24 019 хил. лв., като ИХБ записа 5 992 245 броя акции на стойност 5 992 245 лева. Останалите акционери участваха пропорционално, така че акционерната структура се запази (25% за „ИХБ” АД). Със средствата от увеличението на капитала, Булярд закупи 75% от капитала на Булярд корабостроителна индустрия АД, дружество в което бяха апортирани активите на бившата Варненска корабостроителница;

2005 година

Най-голямата инвестиция на ИХБ през 2005 г. бе увеличението на участието в Булярд. През февруари 2005 г. ИХБ придоби 2 762 183 броя акции, представляващи 11.5% от капитала на Булярд, с което участието му достигна 36.5%. Два месеца по-късно ИХБ придоби нови 3 602 847 броя акции, представляващи 15% от капитала, в резултат на което ИХБ притежава 51.50% от капитала на дружеството и контрол в Булярд корабостроителна индустрия. Общата стойност на инвестицията на ИХБ в Булярд през 2005 г. възлиза на 8 302 хил.лв.

През март 2005 г. ИХБ инвестира в Одесос ПБМ. Дружеството е с лиценз за пристанище с регионално значение с капитал 5 280 000 лева и предмет на дейност извършване на пристанищни услуги и съпътстващи дейности от/на кораби и сухоземни транспортни средства. Другите акционери са КРЗ Одесос, Пласко инвестмънтс лимитид и Електромашинари холдинг. ИХБ притежава 30% от Одесос ПБМ на стойност 1 584 хил.лв.

2006 година

На основание на договор с Кораборемонтен завод Одесос от 28.03.2006 г., ИХБ закупи 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 хил.лв., плащането е разсрочено. През годината са платени 1 402 хил. лв.

➤ *Паричен поток от финансова дейност*

Получени заеми

2004 година

През годината ИХБ издаде емисия конвертируеми облигации в размер на 5 250 805 лева. Приходите от продажба на права възлязоха на 116 хил. лв. Набраните средства по емисията са използвани за инвестиции в областта на недвижимите имоти и корабостроене и кораборемонт.

Получен кредит от „ИХБ” АД в размер на 2 млн. щатски долара от «Банка ДСК» ЕАД.

2005 година



Получени кредити от различни дъщерни дружества на Холдинга, всичките от които за суми по-малки от 1 млн. лв.

2006 година

По-съществените постъпления са банковите кредити в „Булярд корабостроителна индустрия” АД в размер на 8.145 млн. лв. и заемът от нефинансова институция, отпуснат на „Булкари” ЕАД в размер на 1.050 млн. лв.

Първо шестмесечие на 2007 година

- Постъпления от заеми от небанкови институции в размер на 5.8 млн. лв.;
- Постъпления от банкови кредити в размер на 10.9 млн. лв.

Платени заеми

2004 година

„ИХБ” АД е изплатила заем към Банка ДСК в размер на 513 хил. лв и такси и лихви по заема в размер на 153 хил. лв.. Изплащания на заеми са извършвали през годината и дъщерни дружества.

2005 година

„ИХБ” АД е изплатила заем към Банка ДСК в размер на 2.657 млн. лв. Изплащания на заеми на по-малки суми са извършвали през годината и дъщерни дружества.

2006 година

Булкари ЕАД погасява заема от 2006 г. в размер на 1.050 млн. лв.

Първо шестмесечие на 2007 година

- Платени заеми към небанкови институции в размер на 1.473 млн. лв.;
- Платени заеми към банки в размер на 4.544 млн. лв..

Предоставен заем

2006 година

„Приват инженеринг” отпуска заем на „Дунав турс” АД (асоциирано дружество) в размер на 6.259 млн. лв.

Върнати предоставени заеми

Първо шестмесечие на 2007 година

„Дунав турс” АД (асоциирано дружество) възстановява парични заеми отпуснати му от „ЗММ България холдинг” АД и „Приват инженеринг” АД в размер на 5.673 млн. лв.

До 2004 година основните положителни парични потоци на Холдинга се генерират от:

- Парични потоци от оперативната дейност на дружествата от Холдинга;
- Приходи от операции с инвестиции;
- Приходи от лихви във връзка с лихвоносни вземания от предприятия извън групата по повод на отложени плащания по договори за продажба на акции и приходи от лихви по депозити;



- Приходи от услуги и други.

За обезпечаване на своята инвестиционна програма в средносрочен план, за пръв път в своята история Холдингът използва **привлечени средства** през 2004 година под формата на:

- Банков кредит – 2 милиона щатски долара от Банка ДСК ЕАД и
- Облигационен заем – ИХБ издава емисия корпоративни конвертируеми облигации с обща номинална стойност 5 250 805 лева.

Приоритетните инвестиционни проекти се осъществяват по реда на тяхното настъпване във времето. ИХБ **финансира инвестиционни проекти на дружества от групата си**, свързани с приоритетните области: недвижими имоти /до края на 2005 г./, морски бизнес, машиностроене и речни круизи 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. Отпуснатите през 2004 и 2005 години заеми са възстановени от дъщерните дружества и наличните парични средства са използвани от ИХБ за отпускане на нови заеми през 2006 и 2007 години, инвестирани са или предстои да бъдат инвестирани в отделните проекти според етапа на тяхното развитие и възникналата необходимост от финансиране.

По-важните инвестиционни проекти на дружества от групата си, които Холдингът финансира през **2004-2006 години** са:

- За инвестиционни проекти в недвижими имоти - поетапно отпуснати заеми на КЛВК АД - 3 532 хил.лв. и Приват инженеринг АД - 1 428 хил.лв. през 2004 и 2005 години. Двете дъщерни дружества продадоха закупените имоти през 2005 година и възстановиха изцяло дължимите средства Ускореното реализиране на тези инвестиции намали риска от промяна в пазарната среда и позволи пренасочване на освободените парични средства към други проекти през 2006 и 2007 години;
- През август 2006 година Холдингът кредитира част от второто авансово плащане за кораб 288 - първия от двата многоцелеви кораба на групата, като отпусна заем от 480 хил. щатски долара на Приват инженеринг. Към 31.12.2006 година дължимият остатък по заема възлиза на 55 хил. щатски долара, погасен към момента на регистрационния документ;
- През март 2006 година „ИХБ отпусна на КРЗ Порт - Бургас АД заем от 110 хил.лв. за изграждане на нов път до пристанището. През втората половина на годината дружеството получи от Холдинга финансиране от 224 хил. евро по проекта за разширение на пристанищния терминал и закупуване на техника. Към момента на регистрационния документ двата заема са погасени;
- В началото на 2006 година ИХБ предостави заем от 600 хил.лв. на ЗММ България холдинг АД за участие в приватизацията на Балканкар - Средец АД, София. През януари 2006 година 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 АД създаде Булкари ЕАД за участие в публично оповестения конкурс и бе класирано на второ място. През юли 2006 година средствата на Холдинга бяха възстановени;
- През септември 2006 година ИХБ предостави заем от 120 хил.лв. на Елпром ЗЕМ АД за срок до 31.03.2007 г. Към края на 2006 година задължението възлиза на 57 хил.лв. Средствата са за временно финансиране на оперативната дейност на Елпром ЗЕМ АД във връзка с поети договорни ангажименти и към момента са възстановени.

За част от инвестиционните проекти освен средства, набрани чрез облигационната емисия, са използвани и собствени средства. 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 текущо се погасяват и търпят развитие във времето.



10.3 ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА

Размерът и структурата на задължията на ИХБ на неконсолидирана база към 30.06.2007 година са както следва:

№	Пасиви	Размер, хил.лв.
1.	Дългосрочни задължения – общо, в т.ч.:	2 824
1.1	Задължения към свързани предприятия	2 824
2.	Краткосрочни задължения – общо, в т.ч.:	8 081
2.1	Търговски и други задължения	6 099
2.2	Задължения към свързани предприятия	1 975
2.3	Данъчни задължения	7
Общо пасиви		10 905

Размерът и структурата на задължията на консолидирана база към 30.06.2007 година са както следва:

№	Пасиви	Размер, хил.лв.
1.	Дългосрочни задължения – общо, в т.ч.:	15 494
1.1	Заеми	13 337
1.2	Търговски и други дългосрочни задължения	187
1.3	Провизии	839
1.4	Отсрочени данъчни задължения	1 131
2.	Краткосрочни задължения – общо, в т.ч.:	71 416
2.1	Заеми	6 993
2.2	Други задължения	64 381
2.3	Провизии	42
Общо пасиви		86 910

На този етап повечето дъщерни дружества не планират съществени промени в използването на външни привлечени средства, необходими за осъществяване на тяхната дейност – предимно банкови кредити за оборотни средства и целево финансиране на инвестиционни мероприятия, в т.ч. лизингови и грантови схеми.

ИХБ АД подкрепя усилията на дружествата от групата си за привличане на банкови ресурси за инвестиции и използване на възможностите, които дават револвиращите оборотни кредити за осигуряване на производството. Обемите на тези привлечени средства се поддържат на определени нива и се разрешават след доказване на икономическата ефективност за всяко дружество. От една страна привлечените средства подобряват ликвидността и са необходими за осъществяването на производствен растеж. В същото време Холдингът отчита и факта, че съществуващият машинен парк и наличието на динамичен пазар при непрекъснато растящи цени на суровините предизвикват известна нестабилност на паричните потоци и рентабилността на производството. Това налага провеждане на по-консервативна политика към привличане на банкови кредити за инвестиционна дейност в групата. Затова политиката на



мениджмънта на ИХБ е насочена към това Холдингът да набира свеж ресурс от пазара - под формата на акции, облигации или други подобни инструменти, който да инвестира в дъщерните дружества.

ИХБ осъществява капиталови разходи в две посоки: отпуска заеми на дружества от групата си, с които те финансират свои проекти и придобива акции от капитала им, в т.ч. и записва акции от увеличение на капитала им. Източниците на финансиране на инвестиционните мероприятия през последните три години и настоящата 2007 г. са описани в *т. 5.2.1 и т. 5.2.2* на стр.19 и сл. и стр.28 и сл.. Начинът на финансиране на планираните значителни инвестиции, за които е поет твърд ангажимент, е посочен в *т. 5.2.3* на стр.31. Необходимост от нови заеми за инвестиции може да възникне във връзка с описаните в *т. 12.3 Планове от съществено значение, свързани с дейността* на стр.128. Информация за структурата на финансиране на цялостната дейност на групата има и в *т. 10 Капиталови ресурси, За дружествата от групата на ИХБ* на стр.112 и сл.

10.4 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ, КОИТО ЗНАЧИТЕЛНО СА ЗАСЕГНАЛИ ИЛИ БИХА МОГЛИ ЗНАЧИТЕЛНО ДА ЗАСЕГНАТ ПРЯКО ИЛИ КОСВЕНО ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА.

Единственото ограничение по отношение използването на капиталови ресурси се съдържа в *чл. 280 от Търговския закон* и се отнася за Индустиален холдинг България АД като холдингово дружество. Горепосоченият член от закона гласи:

- (1) Холдинговото дружество може да предоставя заеми само на дружества, в които има пряко участие или ги контролира.
- (2) Размерът на предоставените суми не може да надвишава 10 пъти размера на капитала на холдинговото дружество.
- (3) Размерът на депозитите от дъщерните дружества и предприятия в холдинговото дружество не може да е 3 пъти по-голям от размера на капитала.

10.5 ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.3. И 8.1. Т.Е. ОТНОСНО ГЛАВНИ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ, ЗА КОИТО СА ПОЕТИ АНГАЖИМЕНТИ И ЗА ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА

Очакваните източници на средства за бъдещи инвестиции, за които са поети ангажименти и планираните значителни инвестиции, са посочени в *т. 5.2.3* на стр.31.



11 НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

➤ *За ИХБ*

ИХБ не е извършвал развойна дейност за периода обхванат от историческата финансова информация.

➤ *За дружествата от групата на ИХБ*

Дружествата от групата на ИХБ постоянно извършват развойна дейност по отношение на техните продукти и технологии. По-важните иновационни усилия на екипите са насочени към усъвършенстване на предлаганите изделия и на отделни процеси от създаването им чрез използване на съвременни материали и технологии за създаването им.

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене

Двата кораба Емона и Марциана ще бъдат подобрен дизайн на кораб със строителен номер 287 – по-модерен и за повече контейнери. Изработват се изцяло по български проект с участието и на специалисти от Техническия университет във Варна.

Класификация и сертификация

Технологията за инспектиране и присвояване на клас на кораби и Интернет базирана система за управление на инспекционната дейност, която ще бъде разработена от **Български корабен регистър АД** до края на 2007 г. в съответствие с договора с Агенцията за насърчаване на малките и средни предприятия /виж т. 5.2.2 на стр.28 и сл./, ще е резултат от научноизследователска и развойна дейност от колектива на дружеството и водещи специалисти в тази област от Техническия университет във Варна. В този смисъл тя ще е носител на ноу-хау, но не подлежи на регистриране по закона за авторското право и сродните му права.

МАШИНОСТРОЕНЕ

Дружествата от групата на ЗММ България холдинг АД предлагат на пазара основни гами продукти, които те разширяват ежегодно чрез доусъвършенстване и доразвиване. В **Машстрой АД** и **ЗММ Сливен АД** се правят разработки за разширяване гамата на тежките машини, моделите с увеличаване на междуцентровото разстояние над 5 метра и предлагане на машини с по-голям светъл отвор на шпиндела, развитие гамата от CNC машини и разработване на машини с циклично програмно управление.

През 2004 г. **ЗММ Нова Загора АД** изгради механичен участък за нови изделия - бутални пръти. През последните две години дружеството разшири гамата нови лентоотрезни машини.

Леярмаш АД усвои технологията за леене на сферографитни чугуни.

Елпром ЗЕМ АД изгражда и ще въведе нова технология за изолация на стержени за хидрогенератори. Разработката на специалисти от дружеството и Isovolta - Австрия през 2003 - 2004 г. на нова изолационна система за статорни намотки високо напрежение за хидрогенератори беше отличена със златен медал и диплом от Международния технически панаир – Пловдив'2006. Тя дава възможност за повишаване на енергийната ефективност на хидрогенератори до 15%, повишава сигурността и надеждността им и



осигурява по-голям гаранционен срок – от 18 до 48 месеца. На 29.03.2007 г. Елпром ЗЕМ АД, съвместно с НЕК ЕАД, патентова разработката под името „Статорна секция на генератор за високо напрежение и метод за нейното производство.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Динамиката на пазара за мебели накара **Августа мебел АД, Шумен** да промени драстично номенклатурата на предлаганите изделия през последните години. Предприетите мерки са описани в *т. 9.2.1 Информация, отнасяща се до значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които засягат съществено приходите от дейността на емитента, включително степенята, в която се засягат приходите* на стр.98/.



12 ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

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 – включва отраслите и дейностите: корабостроене и кораборемонт, пристанищна дейност, класификация и сертификация, морски транспорт;
- Машиностроене;
- Речни круизи.

12.1 НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИТЕ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ, ПОРЪЧКИТЕ, СЕБЕСТОЙНОСТИТЕ И ПРОДАЖНИТЕ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене и кораборемонт

Като цяло световната корабостроителна индустрия е в подем. Отчита се значително увеличение на морските превози, на което се дължи увеличаване на потребностите от повече и нови кораби за пренос на увеличения товаропоток между страните. Най-търсени са снабдителни и други специализирани кораби, които са малко тонажни, високо технологични и на добри цени. На второ място се нареждат корабите за насипни товари в диапазона между 55 000 – 65 000 тона. Пълната заетост на всички корабостроителници до 2009 година води до повишение на цените на стари кораби, като се стига до прецеденти цената на един кораб втора употреба да е по-висока от цената на нов кораб. Това се обуславя и от факта, че за новият кораб се чака една – две години, докато се произведе, а старият и обновен кораб може да се експлоатира веднага.

Същевременно световната круизна индустрия бележи възход и нараства необходимостта от нови пътнически кораби. За миналата година световната круизна индустрия е превозила повече от 10 милиона пътника с увеличение 10% спрямо предходната година.

Повишаването на изискванията и въвеждане на нови изисквания към техническата безопасност на корабите, води до необходимост от по-чести ремонти – фактор, който влияе благоприятно на кораборемонтната дейност.

Пристанищна дейност

Очаква се подем на пристанищната дейност в близките години. Има тенденция за увеличаване морския транспорт на стоките за сметка на сухоземния поради екологични съображения. Друга причина за подема е увеличаване на икономическия обмен между страните, дължащ се на ръста на икономиките. В България



тази тенденция също съществува – има ръст на БВП и ръст на износа и вноса. В този смисъл съществува възможност двете пристанища в групата на ИХБ да намерят своето място в този отрасъл.

Класификация и сертификация

Класификацията и сертификацията на плавателни съдове се влияе от развитието на корабостроенето и кораборемонта. Когато тези отрасли са в период на подем, какъвто се наблюдава в момента и близките няколко години, дейността по класификация и сертификация на новопостроени кораби и кораби след ремонт също бележи ръст. Допълнителен фактор за това е въвеждането на нови по-високи изисквания за сигурността и безопасността на корабоплаването от Световната морска организация.

МАШИНОСТРОЕНЕ

Търсенето на металорежещите машини може да се определи като относително постоянно в по-дълъг период и колебания и спад в търсенето на 3-4 години. Това се обуславя от факторите, че продуктите са с голям жизнен цикъл и се продават на широк кръг клиенти. От по-съществено значение върху търсенето е общото икономическо състояние на съответния пазар.

РЕЧНИ КРУИЗИ

Тенденциите за бизнеса с туристически пътувания с кораби в световен мащаб са за увеличаване броя на круизите и увеличаване на туристите ползващи този начин на почивка. Това важи както за морски, така и за речни круизи.

12.2 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКВИ ИЗВЕСТНИ ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО Е РАЗУМНО ВЕРОЯТНО ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ПОНЕ ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене и кораборемонт

Сключените договори на **Булярд корабостроителна индустрия АД** за строителство на нови плавателни съдове ще окажат съществено влияние върху консолидираните приходи на групата през 2007 г. и следващата година. По-специално резултатите за 2007 г. ще зависят от приключването на поръчките за Параходство БМФ ЕАД, тъй като през годината трябва да бъдат сдани два от корабите – с номера 516 и 457. Предвид особеностите на осчетоводяване на сделките и факта, че това са първите поръчки на завода след възстановяване на корабостроителната дейност, те ще бъдат определящи за резултатите на корабостроителницата през настоящата година.

Световната криза за доставка на основно оборудване за корабите (главно двигатели и дизел-генератори) оказва влияние върху дейността на Булярд КИ ЕАД и особено върху стартирането на договорите за кораби със строителни номера 458 и 459, където няма фиксирана обща доставка на материален пакет.

Морски транспорт /бъдеща дейност/

Инвестициите на дружествата на Приват инженеринг АД в строителство на нови кораби продължават през няколко финансови години. През този период не се очаква възвръщаемост на значителни по обем инвестирани средства - над 27 млн.евро за кораби с номера 288 и 289.

Пристанищна дейност



Холдингът е в процес на реализиране на проекта за **разширение и модернизирание на пристанищния терминал в КРЗ Порт – Бургас**. През август 2007 г. дружеството финализира сделка за продажба на своя плаващ док на стойност 1 150 хил.евро. С това КРЗ Порт - Бургас АД прекратява дейността си кораборемонт. Основната дейност на дружеството от август 2007 занапред ще бъде пристанищна дейност. Тя е значително по-рентабилна от кораборемонта и при по-ниски приходи от продажби.

Кораборемонтната дейност в групата на ИХБ се пренасочва в Булярд корабостроителна индустрия ЕАД.

Класификация и сертификация

Очаква се членството на България в Европейския съюз да постави ограничения във възрастта на корабите под надзора на **Български корабен регистър АД**, гр.Варна. Това, заедно с очерталата се тенденция към увеличаване броя на класификационните организации, налага БКР АД да разширява дейността си в чужбина и да проявява задължителна гъвкавост при прилагане на тарифата му. Допълнителна неяснота около бъдещото развитие на български регистър внася и процедурата по раздържавяване на „Параходство БМФ ЕАД, гр. Варна. Основната дейност по класификация и сертификация на кораби става все по-конкурентна и е трудно на БКР да се конкурира с мултинационалните си конкуренти Lloyd's Register, Bureau Veritas, Germanischer Lloyd и др. Затова се цели БКР да се развие в областта на индустриалния одит и съпътстващи дейности. БКР е подал документи за признаване в Европейския съюз за регистър.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Повечето чужди клиенти на Августа мебел са търговци на едро и големи фирми за каталожна търговия. Договорите са краткосрочни, понякога свързани с определени обекти и не винаги могат да бъдат продължени със същия клиент. Всяка година се търсят нови контрагенти, преустройва се и преструктурира дейността и номенклатурата на производство, изработват се мостри. Усилията на ръководството са насочени към установяване на преки контакти с търговци от ЕС, САЩ и други по-малки пазари, включително и вътрешния пазар.

Промяната на пазарните направления оказва влияние върху приходите от продажби чрез валутните курсове, поради разликата във времето от одобрението на произведените мостри до възлагане на поръчката и получаване на приходи от нея.

12.3 ПЛАНОВЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА

МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене, кораборемонт и пристанищна дейност

ИХБ ще увеличава инвестициите си в тези дейности като ще подпомага инвестиционните проекти на дружествата в него: Булярд АД, Булярд КИ ЕАД, КРЗ Порт – Бургас АД, Одесос ПБМ АД. В тази връзка през 2007 г. са набелязани следните приоритетни мероприятия:

- Изпълнение на утвърдената от УС и НС инвестиционна програма на Булярд КИ за 2007 г. /виж т. 5.2.2. *Описание на главните инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, За дружествата от групата на ИХБ на стр.28 и сл./;*
- Реализиране на проекта за разширение и модернизирание на пристанищния терминал в КРЗ Порт – Бургас /виж т. 5.2.3. *Информация относно главните бъдещи инвестиции, за които са поети твърди ангажименти на стр.31 и сл./.*

Морски транспорт /бъдеща дейност/



През 2007 г. ще продължи строителството на двата многоцелеви кораба, собственост на дъщерните дружества на Приват инженеринг /виж т. 5.2.2. *Описание на главните инвестиции на емитента, които са в процес на изпълнение, За дружествата от групата на ИХБ на стр.28/*. Договорена е и нова поръчка за кораб със строителен номер 458 /виж т. 5.2.3. *Информация относно главните бъдещи инвестиции, за които са поети твърди ангажименти на стр.31/*. Част от средствата от новата емисия ИХБ ще използва за финансиране на строителството им.

В бъдеще може да възникне необходимост от нови увеличения на капитала на Приват инженеринг АД, за които решенията ще бъдат своевременно оповестени.

Намеренията на ИХБ са постепенно да се наложи на пазара на морските превози и да продължава да строи кораби за дружествата си.

МАШИНОСТРОЕНЕ

Важно значение за финансовите резултати и конкурентоспособността на машиностроителните дружества има бързото и успешно реализиране на проекта за обновяване и модернизация на мощностите в „Леярмаш АД. Големи очаквания за привличане на нови клиенти от чужбина и повишаване рентабилността на дейността на Елпром ЗЕМ АД се възлагат с въвеждането на VPI-линията и изграждане на цеха за лазерно рязане. Двата приоритетни проекта са описани подробно в т. 5.2.2 на стр. 28и сл.

РЕЧНИ КРУИЗИ

Осъществявайки круизни пътувания с 5 кораба по реките Рейн, Майн, Мозел и Дунав, амбициите на ръководството на Дунав турс и неговите собственици, 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.

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



13 ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ. СЛУЖИТЕЛИ

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ, КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ НА ЕМИТЕНТА

ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ

ДЗХ АД

Седалище и адрес на управление: гр. София, кв. Симеоново, ул. Втора №17 Б

Предмет на дейност: Посредничество, вътрешна и външна търговия, търговско представителство на местни и чуждестранни физически и юридически лица в страната и чужбина, транспортна дейност, проектиране и строителство, както и всякакви други сделки и услуги, незабранени от закона

Номер и партида на вписване в съдебния регистър:

Дружеството е регистрирано в Софийски градски съд, фирмено дело N 7659/1999, на СГС, партида 51251, том 558, рег 1, стр. 52

ЕИК по БУЛСТАТ: 130020928

ИН по НДР: 3220074993

Данни за лицето, което представлява ДЗХ АД в Надзорния съвет на Дружеството:

Елена Петкова Кирчева

Образование: Висше

СУ Климент Охридски, 1987 година

Специалност Право

Квалификация: Юрист

Професионален опит:

Административно управленски опит в държавни институции, правителствени и неправителствени организации, академичен и преподавателски опит в сферата на правото и икономиката, богат опит в дипломатията – дългогодишен посланик на Р България в Швейцария, Лихтенщайн, Финландия и Австрия. Носител на Голям златен почетен орден на лента за заслуги към Република Австрия.

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Член на Управителния съвет и Генерален секретар на Vienna Economic Forum /Виенски икономически форум/, гр. Виена, регистриран съгласно Австрийския закон за сдруженията през април 2004 г



Дружества, в които е била член на управителните и на контролните органи, прокуристи или съдружници през последните 5 години, освен посочените по-горе:

Няма

Дружества, в които притежава участия в капитала:

Няма

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

Няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години.

Не е осъждана

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години.

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

Константин Кузмов Зографов

Образование:

Висше

ВНВУ Васил Левски, Велико Търново

Висша гражданска специалност Източни езици – турска филология

Квалификация:

Филолог

Професионален опит:

Административно управленски опит в Министерство на отбраната и Генералния щаб и търговски дружества.

1999 - до юли 2003 г.: Председател на Надзорния съвет на ИХБ

Юли 2003 - до сега: Председател и Зам.председател на Надзорния съвет на ИХБ

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Член на Съвета на директорите на Булярд АД

Член на Съвета на директорите на Приват инженеринг АД

Член на Съвета на директорите на Хидро пауър България АД

Член на Съвета на директорите на КЛВК АД



Член на Съвета на директорите на Български корабен регистър АД

Член на Съвета на директорите на Меритайм холдинг АД

Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на Дунавско речно плаване АД

Управител на ЕКО Консултинг ООД

Член на Управителния съвет на Сдружение Ре Енерджи

Член на Управителния съвет на AFCEA секция София

Регионален Вицепрезидент за Средиземноморския и Черноморския регион и Асоцииран директор на AFCEA International

Член на Управителния съвет на Български институт по стандартизация

Дружества, в които е бил член на управителните и на контролните органи, прокуристи или съдружници през последните 5 години, освен посочените по-горе:

Член на Съвета на директорите на Алуметал АД

Член на Съвета на директорите на Алкомет АД

Управител на Билд 2000 ЕООД

Дружества, в които притежава участия в капитала:

Няма

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

Няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години:

Не е осъждан

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години:

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

Снежана Илиева Христова

Образование:

Висше

Стопанска академия Д. А. Ценов Свищов

Специалност Застрахователно дело



Квалификация: Икономист

Професионален опит: Административно управленски опит в търговски дружества

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Генерален представител на Алианс България холдинг АД и собственик на ЕТ ГП Алианс България – Снежана Христова

Член на Съвета на директорите на ЗАД Алианс България живот

Член на Съвета на директорите на Стадис АД

Член на Съвета на директорите на Аладис АД

Член на Съвета на директорите на Ваканционен клуб Вила Романа АД

Управител на Европа 2007 ООД

Дружества, в които е била член на управителните и на контролните органи, прокуристи или съдружници през последните 5 години, освен посочените по-горе:

Член на Съвета на директорите на България Нет АД

Дружества, в които притежава участия в капитала:

Аладис АД, град София, кв.Кокаляне, ул. Буката 1, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 12439/2001 година

Европа 2007 ООД град София, ул. Дамян Груев 42, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 15819/2006 година

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

Няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години.

Не е осъждана

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години.

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ



Божидар Василев Данев: Председател

Образование: Висше
Технически университет, София
Пост докторска специализация в Германия

Научна степен: Доктор на икономическите науки

Научни звания: Старши научен сътрудник - втора степен

Квалификация: Инженер/икономист

Професионален опит: Административно управленски опит в търговски дружества и неправителствени и бизнес организации

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Председател на Управителния съвет и Изпълнителен председател на Българска стопанска камара

Член на Съвета на директорите на Солвей Соди АД, гр. Девня

Член на Съвета на директорите на Девен АД, гр. Девня

Член на Съвета на директорите на Провадсол АД

Член на Съвета на директорите на Свободна безмитна зона - Русе ЕАД;

Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на Инфралинк АД, гр. София

Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на Интерлийз АД, гр. София

Член на Съвета на директорите на ПОК Съгласие АД

Член на Съвета на директорите на БЗК Закрила АД

Дружества, в които е бил член на управителните и на контролните органи, прокуристи или съдружници през последните 5 години, освен посочените по-горе:

Съвета на директорите на Автомагистрали Хемус АД, гр. София

Съвета на директорите на Мостстрой АД, гр. София

Дружества, в които притежава участия в капитала:

Няма

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

Няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години:

Не е осъждан



Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години:

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

Данета Ангелова Желева

Образование: Висше
СУ Климент Охридски

Квалификация: Юрист

Професионален опит: Административно управленски опит в търговски дружества,
Адвокат Софийска адвокатска колегия

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Член на Съвета на директорите на ДЗХ АД

Член на Съвета на директорите на ЗММ България холдинг АД

Член на Съвета на директорите и изп. директор на Приват инженеринг АД

Член на Съвета на директорите на КРЗ Порт Бургас АД

Член на Съвета на директорите на Дунав турс АД

Член на Съвета на и изп. директор на Туристическа компания Дунав АД

Член на Съвета на директорите и изп. директор на КЛВК АД

Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на Булярд АД

Член на Надзорния съвет на Булярд корабостроителна индустрия АД

Член на Съвета на директорите на Одесос ПБМ АД

Член на Съвета на директорите на Стадис АД

Член на Съвета на директорите на Буллс АД

Член на Съвета на Корабна компания Дунав ЕАД

Заместник председател на Управителния съвет на Асоциация на индустриалния капитал в България

Заместник председател на Управителния съвет на Асоциация на българските частни пристанища



Дружества, в които е била член на управителните и на контролните органи, прокуристи или съдружници през последните 5 години, освен посочените по-горе:

Член на Надзорния съвет на Индустиален холдинг България АД, като представител на ДИА Експерт ЕООД

Съдружник в ДИА Консулт ООД

Член на Съвета на директорите на БКР АД

Член на Съвета на директорите на Дунав турс хотелс АД

Дружества, в които притежава участия в капитала:

ДЗХ АД, гр.София, кв. Симеоново, ул. Втора № 17 Б, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 7659/1999 г.

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

Няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години:

Не е осъждана

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години:

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

Ангел Стоянов Кацаров

Образование:

Висше военно

ВНВУ Васил Левски

Квалификация:

Инженер Двигатели с вътрешно горене

Военна академия Фрунзе, Москва

Генералщабна академия Ворошилов Москва

Професионален опит:

Административно управленски опит в Министерство на отбраната и Генералния щаб и търговски дружества.

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Председател на Съвета на директорите на ЗММ България холдинг АД

Председател на Съвета на директорите на Машстрой АД

Председател на Съвета на директорите на Леярмаш АД



Дружества, в които е бил член на управителните и на контролните органи, прокуристи или съдружници през последните 5 години, освен посочените по-горе:

Няма

Дружества, в които притежава участия в капитала:

Няма

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

Няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години:

Не е осъждан

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години:

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

Борислав Емилов Гаврилов

Образование:

Висше

Университет в Хъл, Великобритания

Квалификация:

Икономист

Професионален опит:

Административно управленски опит в търговски дружества

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Управител на Бобло ЕООД

Управител на Сток консулт ООД

Член на Съвета на директорите на Сток - ЕГ АД

Член на Съвета на директорите на Елпром ЗЕМ АД

Член на Съвета на директорите на Хидро пауър България АД

Член на Съвета на директорите на Машстрой АД

Член на Съвета на директорите на КЛВК АД

Управител на Български Лойд ЕООД

Дружества, в които е бил член на управителните и на контролните органи, прокуристи или съдружници през последните 5 години, освен посочените по-горе:



Прокурист на Елпром ЗЕМ АД

Прокурист на КЛВК АД

Член на Съвета на директорите на Български корабен регистър АД

Дружества, в които притежава участия в капитала:

Бобло ЕООД, София, район Кремиковци, ПЗ Гара Яна, регистрирано от СГС по фирмено дело № N 5829/ 2005г

Сток консулт ООД, София, кв. Панчарево, ул. Люляк №38, регистрирано от СГС по фирмено дело № 4269/2000 г.;

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

Няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години:

Не е осъждан

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години:

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

Бойко Николов Ноев

Образование:

Висше

Московски институт по международни отношения

Специалист по международни отношения

Квалификация:

Дипломат

Професионален опит:

Административно управленски опит в държавни институции, бивш министър на отбраната и посланик на Р България към Организацията за сигурност и сътрудничество в Европа /ОССЕ/ във Виена

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Център за изследване на демокрацията

Член на Надзорния съвет на ОЦК АД

Член на Съвета на директорите на Интертръст Холдинг БГ ЕАД



Дружества, в които е бил член на управителните и на контролните органи, прокуристи или съдружници през последните 5 години, освен посочените по-горе:

Член на Съвета на директорите на Химремонтстрой АД

Дружества, в които притежава участия в капитала:

Няма

Дружества, в които участва като неограничено отговорен съдружник:

Няма

Принудителни административни мерки или административни наказания, наложени на лицето през последните 5 години във връзка с дейността му:

Не са налагани

Осъждане за измама, през последните 5 години:

Не е осъждан

Участие в управителен или надзорен орган или като висш ръководител на дружество обявено в ликвидация или несъстоятелност през последните 5 години:

Няма

Договори по чл. 204 от Търговския закон /договори сключени с дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия/, сключени през годината:

Не са сключвани

През последните 5 години, предхождащи датата на този документ нито един от членовете на Управителния и Надзорния съвет не е осъждан с влязла в сила присъда и/или не е бил лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество или от изпълняване на длъжности в ръководството, или изпълняването на дейността на дружество.

Членовете на Управителния съвет Данета Ангелова Желева и Ангел Стоянов Кацаров са роднини по права линия първа степен.

Между останалите членове на Управителния и Надзорния съвет на ИХБ не съществуват роднински връзки по права и съребрена линия или сватовство.



14 КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

Няма настоящи и потенциални конфликти на интереси между задълженията към Индустириален холдинг България АД на членовете на Надзорния съвет, на Управителния съвет, от една страна, и техните лични интереси или други задължения, от друга страна.

Няма споразумения между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие, с които което и да е лице, посочено в т. 13 е избрано за член на управителен или надзорен орган.

Няма ограничения, поети от членовете на Надзорния и Управителния съвет за разпореждането в рамките на определен период с техните авоари в ценни книжа на емитента.

**15 ИЗПЛАТЕНИ ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ**

	Получени възнаграждения за 2006 г.	
	от ИХБ	от дъщерни дружества на ИХБ
<i>Членове на Надзорния съвет</i>		
ДЗХ АД, чрез представител Елена Кирчева	6 000	-
Снежана Христова	6 000	-
Константин Зографов	6 000	59 000
<i>Членове на Управителния съвет</i>		
Божидар Данев	6 000	-
Данета Желева	18 000	144 000
Ангел Кацаров	6 000	117 000
Борислав Гаврилов	6 000	12 000
Бойко Ноев	6 000	-

Получените възнаграждения от членовете на Управителния и Надзорния съвет включват получени суми и непарични възнаграждения, условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент.

През финансовата година, приключила на 31 декември 2006 г., общата сума на изплатените осигуровки от емитента и неговите дъщерни дружества на членове на УС и НС, включително задължително пенсионно осигуряване за цялата 2006 г. е 6235 лева.

Емитента и неговите дъщерни предприятия не заделят и не начисляват други суми за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения.

**16 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ****16.1 ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕ НА СРОКА НА ТЕКУЩИТЕ ДОГОВОРИ С ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, КАКТО И ПЕРИОДА, ПРЕЗ КОЙТО ТЕ СА ЗАЕМАЛИ ДЛЪЖНОСТТА**

	Избран член на съвета от	Дата на изтичане на договора
Членове на Надзорния съвет		
ДЗХ АД, чрез представител Елена Кирчева	08.07.2003 19.07.2006	Юли 2008
Снежана Христова	08.07.2003	Юли 2008
Константин Зографов	15.09.1999, *	Август 2012
Членове на Управителния съвет		
Божидар Данев	07.11.1996 *	Август 2012
Данета Желева	08.07.2003 *	Август 2012
Ангел Кацаров	05.07.2002 *	Август 2012
Борислав Гаврилов	08.07.2003 *	Август 2012
Бойко Ноев	04.03.2003 *	Август 2012

Съгласно Устава на ИХБ, Управителният и Надзорният съвет имат мандат 5 години. Членовете на Управителния и Надзорния съвет могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичането на мандата, за който са избрани.

* Константин Зографов е преизбран за още един мандат с решение на Общо събрание на акционерите на 29.08.2007 г. Всички членове на Управителния съвет са избрани за нов мандат с решение на Надзорния съвет от 29.08.2007 г. Обстоятелствата подлежат на вписване в СГС.

16.2 ДАННИ ОТ ДОГОВОРИТЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ С ИХБ ИЛИ НЕГОВИ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА ОТНОСНО КОМПЕНСАЦИИТЕ, КОИТО ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ БИХА ПОЛУЧИЛИ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ДОГОВОРИТЕ ИМ

В договорите за управление на ИХБ и неговите дъщерни дружества не са предвидени никакви компенсации за членовете на управителни и контролни органи при прекратяване на договорите им.

16.3 КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

В съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Управителният съвет на Индустиален холдинг България АД е приел програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление основана на принципите на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР).



Целите на програмата, са: 1) утвърждаване на принципите на добро корпоративно управление в Дружеството; 2) повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата, заинтересовани от управлението и дейността на Дружеството; 3) поощряване на успешните стопански дейности на Дружеството.

Корпоративното управление в Индустиален холдинг България се основава на следните принципи: защита правата на акционерите; разкриване на информация и прозрачност; осигуряване на добро управление на дружеството от страна на управителните органи.

Действията, които Дружеството предприема за осигуряване спазването на принципите на корпоративното управление, са: по отношение Защита правата на акционерите - поддържане на устройствените и вътрешните документи на Дружеството в съответствие с изискванията на нормативната уредба и добрите корпоративни практики по отношение защита и спазване правата на акционерите, а именно: сигурни методи за регистрация на собствеността; предаване или прехвърляне на акции; редовно и своевременно получаване на информация, свързана с дружеството; участие и глас в общото събрание на акционерите; участие в избора на управителни органи; участие в разпределението на печалбата на дружеството; по отношение Разкриване на информация и прозрачност - разработване на политика и процедури за незабавно, точно и цялостно разкриване на информация пред акционерите и обществеността; създаване и поддържане на ефективна програма за разкриване на информация; изработване на процедури за проверка на годишните, тримесечните и текущите отчети и предоставяната друга информация за дружеството съгласно изискванията на нормативната уредба, за да се гарантира, че те са пълни, точни и своевременно представени; и по отношение Осигуряване на механизъм за добро управление на дружеството от страна на управителните органи - създаване на ред, с който да се гарантира, че заседанията на управителните органи се провеждат 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.

Дружеството следи тенденциите в теорията и практиката в областта на корпоративното управление, за да се гарантира, че е в течение по въпросите в областта и прави анализ и оценка на ефективността и изпълнението на програмата за корпоративно управление, веднъж годишно.

Информация относно програмата, нейното прилагане и изпълнение от страна на Индустиален холдинг България АД и мениджмънта се включва в годишния доклад за управлението и дейността на Дружеството и се публикува едновременно с годишния отчет, съгласно изискванията на закона и на добрите международни практики. ИХБ има секция Корпоративно управление на своята интернет страница www.bulgariaholding.com, където може да се намери всичко свързано с корпоративното управление в дружеството.

**17 ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЛУЖИТЕЛИТЕ****➤ За ИХБ**

Към 30.06.2007 г. в ИХБ има общо 9 служители. Квалификацията на служителите с висше образование е както следва: икономисти - 6.

Към 31.12.2006 г. в ИХБ има общо 9 служители. Квалификацията на служителите с висше образование е както следва: икономисти - 6.

Към 31.12.2005 г. в ИХБ има общо 9 служители. Квалификацията на служителите с висше образование е както следва: икономисти - 6.

Към 31.12.2004 г. в ИХБ има общо 10 служители. Квалификацията на служителите с висше образование е както следва: икономисти - 6 и инженери – 1.

Наети лица в ИХБ съгласно национална квалификация на професиите	Лица с висше образование /брой/			Лица със средно образование /брой/			
	към:	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Ръководен персонал		3	3	3	0	0	0
Главни експерти		0	0	0	0	0	0
Експерти		2	1	1	0	0	0
Специалисти		2	2	2	1	1	1
Технически персонал		0	0	0	2	2	2
Всичко		7	6	6	3	3	3

➤ За дружествата от групата на ИХБ

Средносписъчен състав за:	2004 г.	2005 г.	2006 г.
В дъщерни дружества	1 817	2 647	2 917
В асоциирани дружества	1 312	391	202
Всичко	3 129	3 038	3 119

През 2006 г. ИХБ и дъщерните му дружества не са наемали значителен брой служители на временни договори. За Булярд КИ АД освен персонала на трудов договор към края на 2006 г. работят още около 600 човека, които са персонал на фирмите, подизпълнители на корабостроителницата.



Към 30.06.2007 г. персоналят за групата, в т.ч. и асоциираните дружества, с разбивка по отрасли и дейности, съгласно възприетата отраслова структура на портфейла на ИХБ, е представен в следващата таблица:

Персонал по отрасли и дейности	Средносписъчен персонал 01-06.2007 г. /брой/	Списъчен персонал към 30.06.2007 г. /брой/
I. ИХБ	9	9
II. Морски бизнес	1 314	1 320
- <i>корабостроене и кораборемонт</i>	<i>1 159</i>	<i>1 165</i>
- <i>пристанищна дейност</i>	<i>118</i>	<i>116</i>
- <i>класификация и сертификация</i>	<i>37</i>	<i>39</i>
- <i>морски транспорт</i>	-	-
III. Машиностроене	1 493	1 494
IV. Мебелно производство	141	133
V. Речни круизи	189	279
VI. Други	3	3
Всичко дъщерни дружества	2 937	2 932
Всичко асоциирани дружества	212	306
Всичко дъщерни и асоциирани дружества	3 149	3 238

Спецификата на дейност на ИХБ, неговият отраслов портфейл и развитието на отделните дружества в него предопределят изискванията към персонала му. Мениджмънтът на холдинга провежда политика към повишаване квалификацията на назначените служители, отговорни за различните направления на дейности. Развитието на приоритетните области и дейности, налагащите се нови проекти в тях определят необходимостта от нови специалисти. Като най-належащо към момента се наложи сформирание на звено вътрешен контрол, което започна дейността си от юли 2007 г.

Все по-остро се откроява проблемът с подготовката и предлагането на кадри със средно специално и инженерно-техническо образование. Наблюдава се отлив на младите хора от производството и индустрията. Решението на проблема пряко влияе както върху обезпечаването с кадри, така и върху качеството на произвежданата продукция и възможностите за развойна и иновационна дейност в дружествата. За решаване на проблема ръководството на Холдинга работи в тясно сътрудничество с академичната общност:

- Провежда се учебна практика на ученици от техническите училища и университети в повечето от дружествата – **Булярд КИ АД, Елпром ЗЕМ АД, Машстрой АД, ЗММ Сливен АД;**
- Мениджмънтът на дружествата участва в съвети към технически университети – например изпълнителният директор на БКР АД е член на съвета във Варненския технически университет;
- Разработват се съвместни проекти между висшите учебни заведения и дружества от групата по повод нови разработки, решаване на конкретни задачи, свързани с производствената и ремонтна дейност в **БКР АД, Елпром ЗЕМ АД, Булярд КИ АД;**
- В дружествата се наемат стажанти и дипломирани студенти.

Друг източник за разрешаване на проблема с кадрите са различните програми за развитие на човешките ресурси и насърчаване на заетостта към Министерството на труда и социалната политика, финансирани от предприемаческите фондове. В началото на 2007 г. три от дружествата в групата **Булярд КИ АД, Дунав турс АД и Елпром ЗЕМ АД** представиха в МТСП своите идеи за проект за създаване на заетост по



бюджетна линия BG 2005/017-353.10.01 за безвъзмездна помощ от програма ФАР. Към момента на изготвяне на регистрационния документ МТСП не е обявило кандидатите, избрани да представят формуляр за кандидатстване, съгласно процедурния регламент.

Информация за притежавани от членовете на Надзорния и Управителния съвет акции на ИХБ

Към 31 август 2007 г.:

	Придобити през 2007г.	Прехвърлени през 2007г.	Брой акции, притежавани пряко	Брой акции, притежаван и чрез свързани лица	Общо пряко и чрез свързани лица	% от гласовете в ОСА пряко и чрез свързани лица
Членове на Надзорния съвет						
ДЗХ АД	162 201		1 584 393	0	1 584 393	6.03%
Снежана Христова	0	5 152	0	9 900	9 900	0.038%
Константин Зографов	0	0	350	125	475	0.002%
Членове на Управителния съвет						
Божидар Данев	0	0	125	0	125	0.0006%
Данета Желева	162 201		15 832	1 584 518	1 600 350	6.10%
Ангел Кацаров	0	0	0	1 295	1 295	0.006%
Борислав Гаврилов	0	0	125	375	500	0.002%
Бойко Ноев	0	0	0	0		0

Няма предвидени опции върху ценни книжа на ИХБ.

Членовете на Управителния и Надзорния съвет нямат предвидени права да придобиват акции и облигации на дружеството, освен правата, които им дават притежаваните от тях акции, които не се различават от правата на останалите акционери.

Описание на всякакви договорености за участие на служителите в капитала на ИХБ, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на ИХБ

В ИХБ няма предвидени схеми за участие на служителите в капитала на Дружеството.



18 ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ

ДАНИИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС

Към **31.08.2007** г. в ИХБ има информация за следните акционери с над 5 на сто от акциите с право на глас, както следва:

1. Венсайд ентерпрайзис лимитед

Седалище: Република Кипър, град Лимасол,
Адрес на управление: Република Кипър, град Лимасол, ул. Рига Фероу 2, Лимасол
Сентър, блок Б, етаж 6, офис 607

Регистрационен номер: Н.Е. 105822 от 22.10.1999 г.

Брой акции с право на глас и техния дял от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството:

Към 31.08.2007 г.: 8 233 498 броя акции, представляващи 31.36 %
от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2006 г.: 7 626 799 броя акции, представляващи 36.31 %
от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2005 г.: 7 626 799 броя акции, представляващи 36.31 %
от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2004 г.: 7 626 799 броя акции, представляващи 36.31 %
от гласовете притежавани пряко

2. Буллс АД

Седалище: гр. Костинброд
Адрес на управление: ул. П. Евтимий 7

Брой акции с право на глас и техния дял от гласовете в Общото събрание на акционерите на дружеството:

Към 31.08.2007 г.: 3 176 000 броя акции, представляващи 12.10 %
от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2006 г.: 0

Към 31.12.2005 г.: 0

Към 31.12.2004 г.: 0

3. ДЗХ АД

Седалище: гр.София
Адрес на управление: кв. „Симеоново, ул. Втора № 17 Б

Брой акции с право на глас и техния дял от гласовете в Общото събрание на акционерите на дружеството:



Към 31.08.2007 г.: 1 584 393 броя акции, представляващи 6.03 % от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2006 г.: притежавани пряко 1 422 192 броя акции, представляващи 6.77% от гласовете

Към 31.12.2005 г.: притежавани пряко 1 422 192 броя акции, представляващи 6.77% от гласовете

Към 31.12.2004 г.: притежавани пряко 1 374 682 броя акции, представляващи 6.55% от гласовете

4. Данета Ангелова Желева

Брой акции с право на глас и техния дял от гласовете в Общото събрание на акционерите на дружеството:

Към 31.08.2007 г.: притежавани пряко 15 832 броя акции, представляващи 0.06% от гласовете и чрез свързани лица общо 1 600 350 броя акции, представляващи 6.10% от гласовете

Към 31.12.2006 г.: притежавани пряко 15 832 броя акции, представляващи 0.08% от гласовете и чрез свързани лица общо 1 438 149 броя акции, представляващи 6.85% от гласовете

Към 31.12.2005 г.: притежавани пряко 15 832 броя акции, представляващи 0.08% от гласовете и чрез свързани лица общо 1 438 149 броя акции, представляващи 6.85% от гласовете

Към 31.12.2004 г.: притежавани пряко 15 832 броя акции, представляващи 0.08% от гласовете и чрез свързани лица 1 376 102 броя акции, представляващи 6.55% от гласовете

5. Димитър Георгиев Желев

Брой акции с право на глас и техния дял от гласовете в Общото събрание на акционерите на дружеството:

Към 31.08.2007 г.: притежавани пряко 125 броя акции, представляващи 0.0005% от гласовете и чрез свързани лица общо 1 600 350 броя акции, представляващи 6.10% от гласовете

Към 31.12.2006 г.: притежавани пряко 125 броя акции, представляващи 0.0006% от гласовете и чрез свързани лица общо 1 438 149 броя акции, представляващи 6.85% от гласовете

Към 31.12.2005 г.: притежавани пряко 125 броя акции, представляващи 0.0006% от гласовете и чрез свързани лица общо 1 438 149 броя акции, представляващи 6.85% от гласовете

Към 31.12.2004 г.: притежавани пряко 125 броя акции, представляващи 0.0006% от гласовете и чрез свързани лица 1 391 809 броя акции, представляващи 6.63% от гласовете

Никой от посочените по-горе акционери не притежава различни права на глас в ОС на Дружеството.

Към **31.08.2007 г.** в ИХБ няма информация за лице/лица, който/които да упражняват контрол върху Дружеството пряко или непряко. На Емитента не са известни договорености, действието, на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола.



19 СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Съгласно Международен счетоводен стандарт 24 Оповестяване на свързани лица, сделки между свързани лица са налице, когато едната страна по сделката контролира другата страна по сделката или може да упражнява значително влияние върху вземането на финансови решения и решения относно текущата дейност от другата страна.

СДЕЛКИ, СКЛЮЧЕНИ МЕЖДУ ЕМИТЕНТА И СВЪРЗАНИ ЛИЦА В ПЕРИОДА ОТ НАЧАЛОТО НА ПЪРВАТА ОТ ПРЕДХОДНИТЕ 3 ФИНАНСОВИ ГОДИНИ ДО ДАТАТА НА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

- *Вид и размер на всички сделки или направени към момента предложения за сключване на сделки от съществено значение За ИХБ или за свързаното лице или сделки, които са необичайни по вид и/или условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна*

Към **31.08.2007** година няма такива сделки или предложения за сделки За ИХБ или свързано с него лице.

- *Размер на отпуснатите от ИХБ или от негово дъщерно дружество заеми (включително поемането на гаранции от всякакъв вид) на или в полза на свързани лица*

2004 година

През периода 01.01.2004 – 31.12.2004 година ИХБ е отпуснало **парични заеми на свързани дружества на обща стойност 4 247 хил.лв.** Доходът от отпуснати заеми е 14.75% от приходите от дейността на ИХБ, а делът на приходите от оказани услуги е 8.28%. Паричните заеми са отпуснати на следните дружества:

Отпуснати заеми през 2004 година

Дружество	Размер, хил.лв.	Лихвен %
Елпром ЗЕМ АД	447	ОЛП+7%
Приват инженеринг АД	168	ОЛП+7%
КРЗ Порт – Бургас АД	65	ОЛП+7%
КЛВК АД	3 532	ОЛП+7%
Августа мебел АД	35	ОЛП+7%



Към 31.12.2004 година вземанията на ИХБ по отпуснати парични заеми, включително и от предходни години, са:

Неиздължени главници по отпуснати заеми

Дружество	Размер, хил.лв.
Елпром ЗЕМ АД	599
КЛВК АД	2 575
Приват инженеринг АД	3
Леяромаш АД	166
Августа мебел АД	35
Член на УС	10
Общо неиздължени главници	3 388

ИХБ е предоставило обезпечения на собствени задължения към Банка ДСК ЕАД по кредит в размер на 2 млн. щатски долари под формата на първи по ред особен залог върху търговското предприятие на дъщерното дружество КРЗ Порт - Бургас АД, град Бургас като съвкупност от права, задължения и фактически отношения. Към 31.12.2004 година задължението по кредита е 2 394 хил.лв.

Към 31.12.2004 година има дадени обезпечения от трети лица за задължения на ИХБ под формата на авалиран от ЗММ България холдинг АД запис на заповед на стойност 475 хил. щатски долари, издаден от ИХБ като допълнително обезпечение по кредита му от Банка ДСК ЕАД.

ИХБ е представило гаранции на дружества от групата към ТБ Алианц България АД под формата на авали на записи на заповед на обща стойност 313 667 лв., с които Холдингът е гарантирал следните задължения:

- Отпуснат банков заем на Августа мебел АД в размер на 100 хил.лв. Дата на издължаване – 25.02.2006 година и
- Гаранции за добро изпълнение, поети от Елпром ЗЕМ АД към клиенти на обща стойност 213 667 лв. с различни дати на падеж в периода 18.12.2005 – 30.06.2008 година, в зависимост от срока за изпълнение на договорите.

2005 година

През периода 01.01.2005 – 31.12.2005 година ИХБ е отпуснало парични заеми на свързани дружества на обща стойност 2 434 хил.лв. През годината са възстановени 5 190 хил.лв., в т.ч. и по погасителни срокове от предишни заеми. Доходът от отпуснати заеми е 2.17% от приходите от дейността на ИХБ през 2005 година, а делът на приходите от оказани услуги е 1.40%. Паричните заеми са отпуснати на следните дружества:

Отпуснати заеми през 2005 година

Дружество	Размер, хил.лв.	Лихвен %
Елпром ЗЕМ АД	160	ОЛП+7%
Приват инженеринг АД	922	ОЛП+7%
КЛВК АД	1 352	ОЛП+7%



Към 31.12.2005 година вземанията на ИХБ по отпуснати парични заеми, включително и от предходни години, са:

Неиздължени главници по отпуснати заеми

Дружество	Размер, хил.лв.
Елпром ЗЕМ АД	138
Приват инженеринг АД	260
Леярмаш АД	166
Общо неиздължени главници	564

Към 31.12.2005 година ИХБ е предоставило гаранции на задължения на свързани дружества, както следва:

Към Банка ДСК ЕАД по издадени банкови гаранции в полза на клиенти, обезпечавачи задължения на Елпром ЗЕМ АД по договор, както следва:

Дата на разрешаване	Дата на падеж	Размер, EUR
19.08.2005 г.	31.08.2008 г.	402 714.57
19.08.2005 г.	31.08.2009 г.	134 238.19
19.08.2005 г.	31.08.2009 г.	134 238.19
Общо гаранции		671 191.00

Банковите гаранции от Банка ДСК ЕАД са обезпечени с втори по ред особен залог върху търговското предприятие на дъщерното дружество КРЗ Порт - Бургас АД, град Бургас като съвкупност от права, задължения и фактически отношения.

Към ТБ Алианс България АД под формата на авали на записи на заповед на обща стойност 297 725 лв., с които Холдингът гарантира следните задължения:

- Отпуснат заем на Августа мебел АД, град Шумен в размер на 100 хил.лв. с дата на издължаване – 25.02.2006 година /към датата на този документ е издължена/ и
- Гаранции за добро изпълнение, поети от Елпром ЗЕМ АД към клиенти, както следва:

Дата на разрешаване	Дата на падеж	Размер, лева
31.07.2002 г.	10.02.2007 г.	21 851
27.02.2003 г.	30.06.2008 г.	66 720
21.04.2003 г.	20.12.2007 г.	90 817
21.04.2003 г.	02.02.2008 г.	8 596
28.07.2003 г.	31.07.2007 г.	9 741
Общо гаранции		197 725

Към 31.12.2005 година няма дадени обезпечения от трети лица за задължения на ИХБ.

**2006 година**

През периода 01.01.2006 – 31.12.2006 година ИХБ е отпуснало **парични заеми на свързани дружества на обща стойност 5 303 хил.лв.** През годината са възстановени 4 779 хил.лв., в т.ч. и по погасителни срокове от предишни заеми. Доходът от отпуснати заеми е 3.73% от приходите от дейността на ИХБ през 2006 година, а дялът на приходите от оказани услуги е 31.33%. Паричните заеми са отпуснати на следните дружества:

Отпуснати заеми през 2006 година

Дружество	Размер, хил.лв.	Лихвен %
Приват инженеринг АД	2 360	6%
Елпром ЗЕМ АД	316	8%
КЛВК АД	668	6%
ЗММ България холдинг АД	600	6%
Августа мебел АД	19	6%
КРЗ Порт - Бургас АД	567	8.5%
Булярд АД	36	6%
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	737	10%

Към 31.12.2006 година **вземанията на ИХБ по отпуснати парични заеми**, включително и от предходни години, са:

Неиздължени главници по отпуснати заеми

Дружество	Размер, хил.лв.
Елпром ЗЕМ АД	57
Приват инженеринг АД	82
Леярмаш АД	166
КРЗ Порт - Бургас АД	437
КЛВК АД	325
Булярд АД	9
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	3
Общо неиздължени главници	1 079

Към 31.12.2006 година ИХБ е **предоставило гаранции на задължения на свързани дружества**, както следва:



Към Банка ДСК ЕАД във връзка с:

- Издадени банкови гаранции в полза на клиенти, обезпечаващи задължения на Елпром ЗЕМ АД по договор, както следва:

Дата на разрешаване	Дата на падеж	Размер, EUR
19.08.2005 г.	31.08.2008 г.	402 714.57
19.08.2005 г.	31.08.2009 г.	134 238.19
19.08.2005 г.	31.08.2009 г.	134 238.19
Общо гаранции		671 191.00

- Договор за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и обратно финансиране на Холдинга и/или дружества от неговата група - към 31.12.2006 година няма издадени банкови гаранции за сметка на кредитния лимит.

Двата договора с Банка ДСК ЕАД са обезпечени с втори по ред особен залог върху търговското предприятие на дъщерното дружество КРЗ Порт - Бургас АД, град Бургас като съвкупност от права, задължения и фактически отношения с вписване на основните активи в съответните регистри.

Към ТБ Алианс България АД под формата на авали на записи на заповед на обща стойност 214 хил.лв, с които Холдингът обезпечава гаранции за добро изпълнение, поети от Елпром ЗЕМ АД към клиенти. Гаранциите са с различни дати на падеж в зависимост от срока за изпълнение на договорите.

Корпоративни гаранции:

- През юни 2006 година ИХБ издаде корпоративна гаранция на стойност 4 280 850 евро и 3 729 018 щатски долари, която обезпечи получената от Булярд корабостроителна индустрия АД трета авансова вноска за строителството на кораб със строителен номер 516. В резултат на изпълнен ангажимент от страна на корабостроителницата към купувача на кораба Варна Меритайм Лтд , на 15.12.2006 година гаранцията е освободена;
- На 15.11.2006 година Индустириален холдинг България АД издава корпоративна гаранция на стойност 3 433 424 евро и 2 977 531 щатски долари, която обезпечава третата авансова вноска от купувача Георги Меритайм Лтд за кораб със строителен номер 457.

Корпоративните гаранции са обезпечени със залог върху недвижимо имущество на Булярд корабостроителна индустрия АД.

Ръководството на ИХБ счита, че не съществуват индикации посочените задължения да не бъдат изпълнени, поради което **не са начислени провизии по условни задължения.**

Към 31.12.2006 година **няма дадени обезпечения от трети лица за задължения на ИХБ.**

30.06.2007 година

През периода 01.01.2007 – 30.06.2007 година ИХБ е **отпуснало парични заеми на свързани дружества на обща стойност 1 187 хил.лв.** През периода са възстановени 783 хил.лв., в т.ч. и по погасителни срокове от предишни заеми. Доходът от отпуснати заеми е 1.60% от приходите от дейността на ИХБ през шестмесечието на 2007 година, а делът на приходите от оказани услуги е 1.85%. Паричните заеми са отпуснати на следните дружества:

**Отпуснати заеми през периода 01.01.2007 – 30.06 2007 година**

Дружество	Размер, хил.лв.	Лихвен %
Приват инженеринг АД	163	6%
Елпром ЗЕМ АД	207	8%
КРЗ Порт - Бургас АД	75	8%
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	742	8% - EUR и 10% - USD

Към 30.06.2007 година вземанията на ИХБ по отпуснати парични заеми, включително и от предходни години, са:

Неиздължени главници по отпуснати заеми

Дружество	Размер, хил.лв.
Леярмаш АД	131
КРЗ Порт - Бургас АД	512
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	673
Общо неиздължени главници	1 316

През периода 01.01.2007 – 30.06.2007 година ИХБ е получило парични заеми от свързани дружества на обща стойност **5 789 хил.лв.**, както следва:

Получени заеми през периода 01.01.2007 – 30.06 2007 година

Дружество	Размер, хил.лв.	Лихвен %
Приват инженеринг АД	5 395	8%
ЗММ България холдинг АД	394	6%

През периода ИХБ е възстановило 801 хил.лв. Към 30.06.2007 г. задълженията му по получени парични заеми, вкл. лихви, възлизат на:

Неиздължени главници по получени заеми

Дружество	Размер, хил.лв.
Приват инженеринг АД	4 799
Общо неиздължени главници	4 799

Към 30.06.2007 година ИХБ е предоставило гаранции на задължения на свързани дружества, както следва:



Към Банка ДСК ЕАД във връзка с:

- издадени банкови гаранции в полза на клиенти, обезпечавачи задължения на Елпром ЗЕМ АД по договор, както следва:

Дата на разрешаване	Дата на падеж	Размер, EUR
19.08.2005 г.	31.08.2008 г.	402 714.57
19.08.2005 г.	31.08.2009 г.	134 238.19
19.08.2005 г.	31.08.2009 г.	134 238.19
Общо гаранции		671 191.00

- договор за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и обратно финансиране на Холдинга и/или дружества от неговата група. Към 30.06.2007 година за сметка на кредитния лимит са издадени две банкови гаранции:
 - 100 хил.лв. в полза на РМД - Бургас, обезпечавача евентуални митнически задължения на КРЗ Порт – Бургас АД във връзка с митнически склад тип А, разположен на неговата територия;
 - EUR 339 хил. на Елпром ЗЕМ АД за обезпечаване на авансово плащане по договор с клиент от Индия.

Двата договора с Банка ДСК ЕАД са обезпечени с втори по ред особен залог върху търговското предприятие на дъщерното дружество Кораборемонтен завод Порт - Бургас АД, град Бургас като съвкупност от права, задължения и фактически отношения с вписване на основните активи в съответните регистри.

Към ТБ Алианс България АД под формата на авали на записи на заповед на обща стойност 167 хил.лв, с които Холдингът обезпечават гаранции за добро изпълнение, поети от Елпром ЗЕМ АД към клиенти. Гаранциите са с различни дати на падеж в зависимост от срока за изпълнение на договорите.

Корпоративни гаранции:

- На 15.11.2006 година Индустириален холдинг България АД издава гаранция на стойност 3 433 424 евро и 2 977 531 щатски долари, която обезпечават третата авансова вноска от купувача Георги Меритайм Лтд за кораб със строителен номер 457. През април 2007 година гаранцията е освободена, след като корабостроителницата изпълни ангажиментите си към купувача;
- През юли 2007 година ИХБ издава гаранция на стойност 4 211 942 евро и 3 595 434 щатски долари, която обезпечават третата авансова вноска от купувача Александър Меритайм Лтд за кораб със строителен номер 515.

Гаранциите са втора и трета по ред за ИХБ, след като през 2006 година беше издадена такава за кораб със строителен номер 516 и в края на годината беше освободена. Всички гаранции са обезпечени с ипотека върху недвижимо имущество на Булярд корабостроителна индустрия АД.

Ръководството на ИХБ счита, че не съществуват индикации посочените задължения да не бъдат изпълнени, поради което **не са начислени провизии по условни задължения.**

Към 30.06.2007 година **няма дадени обезпечения от трети лица за задължения на ИХБ.**



20 ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Годишни финансови отчети. Одиторски доклади Междинни отчети.

Годишните финансови отчети за последните 3 години – 2006, 2005 и 2004, включително консолидираните и неконсолидираните финансови отчети, одитирани от регистриран одитор, отчетите за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството, одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети, както и междинните финансови отчети (консолидирани и неконсолидирани) за горепосочените години, които не са одитирани, са представени в определените срокове на Комисията за финансов надзор и Българска Фондова Борса - София АД.

Входящи номера на предоставените отчети на ИХБ в Комисия за финансов надзор и Българска Фондова борса – София:



Година	Отчет	Входящ N в КФН	Входящ N в БФБ
2006	Годишен консолидиран	10-05-1587/26.04.2007	7648/26.04.2007
	Годишен неконсолидиран	10-05-767/30.03.2007	5789/30.03.2007
	IV то тримесечие консолидиран	РГ-05-00/2/01.03.2007	3919/01.03.2007
	IV то тримесечие неконсолидиран	РГ-05-00/1/30.01.2007	1688/30.01.2007
	III то тримесечие консолидиран	РГ-05-00/15/29.11.2006	15387/28.11.2006
	III то тримесечие неконсолидиран	РГ-05-00/10/30.10.2006	13520/30.10.2006
	II ро тримесечие консолидиран	РГ-05-00/13/30.08.2006	10670/30.08.2006
	II ро тримесечие неконсолидиран	РГ-05-00/11/24.07.2006	8794/24.07.2006
	Иво тримесечие консолидиран	РГ-05-00/10/30.05.2006	6362/30.05.2006
	Иво тримесечие неконсолидиран	РГ-05-00/00/7/27.04.2006	4718/27.04.2006
2005	Годишен консолидиран	РГ-05-00/00/9/30.06.2006	7730/30.06.2006
	Годишен неконсолидиран	РГ-05-00/4/31.03.2006	3577/31.03.2006
	IV то тримесечие консолидиран	РГ-05-00/00/9/30.06.2006	2169/28.02.2006
	IV то тримесечие неконсолидиран	РГ-05-00/00/9/30.06.2006	979/30.01.2006
	III то тримесечие консолидиран	10-05-14/30.11.2005	8859/30.11.2005
	III то тримесечие неконсолидиран	10-05-12/28.10.2005	7877/28.10.2005
	II ро тримесечие консолидиран	10-05-11/30.08.2005	6666/30.08.2005
	II ро тримесечие неконсолидиран	10-05-9/29.07.2005	5892/29.07.2005
	Иво тримесечие консолидиран	РГ-05-62/16/30.05.2005	4107/30.05.2005
	Иво тримесечие неконсолидиран	10-05-05/29.04.2005	3213/29.04.2005
2004	Годишен консолидиран	10-05-7/30.06.2005	4955/30.06.2005
	Годишен неконсолидиран	N10-05-03/30.03.2005	2266/30.03.2005
	IV то тримесечие консолидиран	РГ-05-62/6/28.02.2005	1411/28.02.2005
	IV то тримесечие неконсолидиран	10-05-01/31.01.2005	835/01.02.2005
	III то тримесечие консолидиран	РГ-05-62/32/30.11.2004	Изх.ИХБ 438/30.11.2004
	III то тримесечие неконсолидиран	10-05-13/29.10.2004	5987/29.10.2004
	II ро тримесечие консолидиран	РГ-05-62/62727.08.2004	Изх.ИХБ 338/27.08.2004
	II ро тримесечие неконсолидиран	10-05-10/29.07.2004	4561/29.07.2004
	Иво тримесечие консолидиран	РГ-05-062/14/01.06.2004	3189/01.06.2004
	Иво тримесечие неконсолидиран	10-05-07/30.04.2004	2395/30.04.2004

Всички горепосочени документи са на разположение на инвеститорите на електронните страници на двете институции (www.fsc.bg и www.bse-sofia.bg). Пътят до тези документи е следният: от интернет страницата на КФН (www.fsc.bg) се избира менюто ЕРиК (електронен регистър и картотека). След това се избира вида субект - в конкретния случай публични дружества или други емитенти. След това се избира конкретния емитент или публично дружество по заглавната буква на наименованието му (в конкретния



случай буква И). От списъка с публични дружества и емитенти, наименованията на които започват с буква И се избира Индустириален холдинг България. От долната лява част на появилата се страница с информация за Индустириален холдинг България с активни и неактивни менюта се избира активното меню със син цвят - Счетоводни (периодични) отчети. Появява се таблица с пет колони. Първите две колони съдържат информация периода, за който се отнася отчетът и типа отчет, а в петата - последна колона е самия отчет.

Счетоводните отчети на дружеството могат да бъдат намерени и на интернет страницата на Българска фондова борса - София АД - (www.bse-sofia.bg). От долния десен ъгъл на появилата се страница се избира активното меню в червен цвят Счетоводни справки за емитентите. След това се избира годишен период, за който се отнася търсеният отчет. След което се избира подпериод в рамките на избрания вече годишен период (т. е. за I, II, III, IV тримесечие или одитиран за избраната вече година, както и консолидирани такива). Сега вече се избира публичното дружество или друг емитент на ценни книжа по признака борсов код, в конкретния случай той е – IHLBL.

Всички горепосочени документи са на разположение на инвеститорите на електронната страница на ИХБ (www.bulgariaholding.com) в секция Инвеститори, подсекция Отчети.

Всички тези документи ще бъдат предоставени при поискване на всеки потенциален инвеститор от Индустириален холдинг България АД. Документите могат да бъдат разгледани и на място в информационния център на КФН в София, ул. Шар Планина № 33, както и в сградата на „Българска фондова борса АД на ул. Три уши № 10.

Дружествена политика по отношение разпределянето на дивиденди и информация относно дивиденда на акция за последните 3 финансови години

От създаването си, ИХБ е възприело политика на реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж и развитие на икономическата група, вместо изплащането на дивидент или други разпределения към акционерите. С оглед на добрите перспективи и продължаващото развитие на икономическата група, Индустириален холдинг България не счита за вероятна промяна в дивидентната политика в непосредствено бъдеще.

В случай че Дружеството не е в състояние да използва ефективно своя капитал за растеж или за придобивания, ще обмисли разпределяне на дивиденди с цел да максимизира доходността на своите акционери. Всяко решение за бъдещо разпределяне на печалба на акционерите на Индустириален холдинг България ще бъде взето от Общото събрание на акционерите.

Дружеството е изплащало дивиденди за финансовата **1997 година** в размер на 5 688 неденоминирани лева на една акция, като от тях 4 000 неденоминирани лева са под формата на 4 нови акции и 1 688 неденоминирани лева в пари.

За финансовата **2004 година** Дружеството не е изплащало дивиденди. Финансовият резултат на ИХБ към 31.12.2004 г. е печалба в размер на 1 048 хил. лева. Общото събрание на акционерите е приело решение за разпределение на печалбата както следва:

- 10% - Фонд Резервен - 104,8 хил. лв.
- Неразпределена печалба - 943,2 хил. лв.

За финансовата **2005 година** Дружеството не е изплащало дивиденди. Финансовият резултат на ИХБ към 31.12.2005 г. е печалба в размер на 7 170 хил. лева. Общото събрание на акционерите е приело решение за разпределение на печалбата както следва:

- 10% - Фонд Резервен - 717 хил. лв.
- Неразпределена печалба - 6 454 хил. лв.



За финансовата **2006 година** Дружеството няма да изплаща дивиденди. Финансовият резултат на ИХБ към 31.12.2006 г. е печалба в размер на 1 858 хил. лева. Общото събрание на акционерите прие решение за разпределение на печалбата както следва:

- 10% - Фонд Резервен - 186 хил. лв.
- Неразпределена печалба - 1 672 хил. лв.

Информация за съдебни, административни или арбитражни производства

Индустриален холдинг България АД не е страна и не е било страна по съдебни, арбитражни или административни производства (включително производства от горепосочения характер, които са висящи или които биха могли да бъдат образувани) през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, които могат да имат или са имали съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на Дружеството.

Съществени промени във финансовото и търговско състояние на Емитента и на дружествата от групата, настъпили след датата на публикуване на последния финансов отчет

Настъпили са следните съществени промени във финансовото и търговското състояние на Емитента и дружествата от групата след датата на публикуване на последния финансов отчет:

- ***Увеличаване на капитала на ИХБ чрез конвертиране на емисията корпоративни конвертируеми облигации***

На 1.06.2007 г. Общото събрание на акционерите реши капиталът на ИХБ да се увеличи чрез конвертиране на всички облигации в обикновени акции. На 19.07.2007 г. Софийски градски съд вписа увеличението на капитала от 21 003 235 лв. на 26 254 040 лв. Подробна информация относно параметрите на емисията се съдържа в *т. 10.1 Информация за капиталовите ресурси на емитента*, на стр. 112.

- ***Инвестиции в нови дружества***

Вик-Сандвик-ИХБ Дизайн АД - дружеството е регистрирано през август 2007 г. от ИХБ в партньорство с Вик Сандвик, Норвегия. Предметът на дейност е корабен дизайн и проектиране на кораби. Капиталът на дружество е 250 000 лева. Всеки от акционерите участва с 50%.

Карвуна Лтд, Маршалски острови – дружеството е регистрирано през август 2007 г. от Приват инженеринг АД и както другите две дружества в структурата, Емона Шипинг Лтд и Марциана Шипинг Лтд е с предмет на дейност морски транспорт.

- ***Поръчка на нови кораби***

През месец август 2007 г., дъщерното на Индустиален холдинг България АД чрез Приват инженеринг АД дружество **Карвуна Лтд**, Маршалски острови се споразумя за строителство на един многоцелеви 21 100 тонен кораб в „Булярд корабостроителна индустрия ЕАД. Корабът е със срок на доставка м. декември 2009 г.

На 16.08.2007 г. Булярд корабостроителна индустрия ЕАД сключи договори за строителство на три кораба с **Параходство Български морски флот ЕАД**. Корабите са два с товаровместимост 55 500 тона, цена за всеки един 32,6 млн. евро и доставка 2011 година и един с товаровместимост 21 100 тона, цена 23 млн. евро и доставка 2009 година.

- ***Взети решения за увеличение на капитала на Приват инженеринг АД***



В началото на септември ОСА на **Приват инженеринг АД** взе решение да се увеличи капиталът му със 160 хил.лв. чрез издаване на 160 хил. броя нови обикновени безналични акции с право на глас с номинална стойност от 1 лв. и емисионна стойност 10 лв. Акциите са записани изцяло от Международен индустриален холдинг България АГ и са заплатени със собствени средства.. Увеличението е във връзка със строителството на третия кораб за групата на ИХБ.



21 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

21.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към датата на изготвяне на настоящият документ акционерния капитал на Индустириален холдинг България АД е в размер на 26 254 040 лева, разпределен в 26 254 040 броя обикновени, безналични поименни акции с номинална стойност от 1 лев.

Емитираните до настоящия момент от Дружеството акции са изплатени напълно с парични средства.

Към:	1 януари 2006 г.	31 декември 2006 г.	31 юни 2007 г.	Към момента на Регистрационния документ
Размер на капитала, лева	21 003 235	21 003 235	21 003 235	26 254 040
Брой акции	21 003 235	21 003 235	21 003 235	26 254 040
Брой на емитираните и изцяло изплатени акции	21 003 235	21 003 235	21 003 235	26 254 040
Номинална стойност на акциите, лева	1	1	1	1
Брой на акциите в обръщение в края на периода	21 003 235	21 003 235	21 003 235	26 254 040

Общото събрание на Индустириален холдинг България АД, проведено на 29 август 2007г., прие решение за увеличаване на капитала от 26 254 040 лева на до 43 756 733 лева, чрез издаване на до 17 502 693 броя нови обикновени безналични акции с право на глас с номинална стойност от 1 лев и емисионна стойност от 2.40 лева.

Индустириален холдинг България АД и неговите дъщерни дружества не притежават акции от капитала на Дружеството.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на ИХБ или върху капитала на дружество, член на икономическата група, няма и лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

История на акционерния капитал

Към датата на Регистрационния документ Дружеството е емитирало **четири емисии акции** от един вид – безналични поименни акции с право на глас и номинал 1 /един/ лев.

1996 г.: Първата емисия акции на Дружеството е свързана с неговото учредяване. При първата емисия акции бяха предложени 2 200 000 броя акции с допустими отклонения - минимално 1 606 000 броя акции и максимално 3 740 000 броя акции.

Записаните акции са 2 654 985, както следва: в инвестиционни бонове - 2 634 985 лева и в пари 20 000 лева.

1997 г.: Втората емисия акции. Капиталът на Дружеството е увеличен с публична емисия на акции срещу инвестиционни бонове. Това е извършено между първа и втора тръжни сесии на първи тур на



масовата приватизация в Република България, съгласно условията и сроковете на действащото законодателство.

Втората емисия акции е в размер на 130 395 лева само в инвестиционни бонове.

1998 г.: Третата емисия акции е в размер на 14 714 620 лева само в пари.

Увеличението на капитала е в резултат на решение на Общото събрание на акционерите на Дружеството от 27.02.1998 г. за увеличение на капитала от 2 785 380 лева на 17 500 000 лева, както следва:

а/ на основание на чл. 197 от Търговския закон - чрез превръщане в капитал на частта от разпределената печалба за 1997 г. в размер на 11 141 520 лева чрез издаването на 11 141 520 броя поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една;

б/ на основание на чл. 195 във връзка с чл. 194, ал.2 от Търговския закон - чрез издаване на 3 573 100 броя поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една.

2002 г.: Четвъртата емисия акции е предложена за записване само на акционери на Дружеството, поради което на основание чл. 79, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК не е изготвян и представян проспект.

Заявеният за набиране капитал бе до 14 997 500 лева, но не по-малко от 3 500 000 лева. Номиналната стойност е 1 /един/ лев, а емисионната стойност на всяка акция от увеличаването на капитала е равна на нейната номинална стойност.

Записаните акции от четвъртата емисия са 3 503 235 броя на стойност 3 503 235 лева.

2007 г.: Петата емисия акции:

На 2 юли 2004 година ИХБ издаде емисия корпоративни конвертируеми облигации с параметри, оповестени в *т. 10.3 Информация за нуждите от заеми и структура на финансирането на емитента* на стр.122

На заседание, проведено на 1 юни 2007 г., Общото събрание на акционерите прие решение на основание чл.195 от Търговски закон да увеличи капитала на Дружеството чрез превръщане на конвертируемите облигации ISIN код BG2100010045 в акции.

СГС с решение от 19.07.2007 г. вписа увеличение на капитала на ИХБ от 21 003 235 лв. на 26 254 040 лв., чрез издаване на 5 250 805 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка една.

21.2 ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА НА ДРУЖЕСТВОТО

Информацията представена в тази точка е от Устава на Индустириален холдинг България АД, който е актуален към момента изготвяне на Регистрационния документ.

Предметът на дейност на Индустириален холдинг България АД съгласно чл. 3 от Устава, е:

- придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества;
- придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва;
- финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва;
- извършване на всяка друга дейност, незабранена от закона.

В Устава и учредителните актове на Индустириален холдинг България АД не са определени целите на Дружеството.



Надзорен съвет и Управителен съвет

Уставът на Индустириален холдинг България АД предвижда двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет. Членове на Надзорния съвет и на Управителния съвет могат да бъдат дееспособни физически или юридически лица.

Надзорен съвет

Законът и Уставът на Дружеството предвиждат, че Надзорния съвет се състои от най-малко три и не повече от седем лица. Членовете на Надзорния съвет се избират и освобождават с решение на Общото събрание на акционерите, прието с обикновено мнозинство от представените на събранията Акции. Общото събрание на акционерите определя възнаграждението на членовете на Надзорния съвет и одобрява финансовата гаранция за тяхното управление. Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г. и чл. 29, ал. 4 от Устава най-малко една трета от членовете на Надзорния съвет на трябва да са независими лица (т.е. те не трябва да бъдат: (а) служители в Индустириален холдинг България; (б) акционери, които притежават пряко или чрез свързани лица най-малко 25% (двадесет и пет процента) от гласовете в Общото събрание или са свързани с Индустириален холдинг България лица; (в) лица, които са в трайни търговски отношения с Индустириален холдинг България; (г) членове на управителен или контролен орган, прокуристи или служители на търговско дружество или друго юридическо лице по б. б и в; (д) свързани лица с друг член на Управителния или Надзорния Съвет на Индустириален холдинг България).

Надзорният съвет не участва в управлението на Дружеството. Надзорният съвет представлява Дружеството само в отношенията му с Управителния съвет.

Част от правомощията на Надзорния съвет са назначаването и освобождаването на членовете на Управителния съвет, одобрението на решенията на Управителния съвет да делегира правото да представлява Индустириален холдинг България АД на един или повече члена от неговия състав, и осъществяването на текущ надзор върху дейността на Управителния съвет.

Уставът на Индустириален холдинг България изисква кворум от най-малко половината от всички членове на Надзорния съвет и обикновено мнозинство за вземане на решения, освен ако законът изисква друго. Надзорният съвет може да приема решения и неприсъствено, ако всички членове писмено са заявили съгласието си за решението.

Управителен съвет

Уставът на Индустириален холдинг България предвижда, че Управителният съвет се състои от 5 лица. Членовете на Управителния съвет се назначават и освобождават от Надзорния съвет. Възнагражденията и гаранциите за управлението на членовете на Управителния съвет се определят от Общото събрание на акционерите.

Уставът на Дружеството предвижда, че кворум от най-малко половината от всички членове на Управителния съвет е необходим за провеждането на валидно заседание и вземане на решения. Решенията на Управителния съвет се вземат с обикновено мнозинство от присъстващите членове, освен когато законът или Уставът предвиждат друго. Управителният съвет може да се приема решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за решението. Управителният съвет, с одобрението на Надзорния съвет, упълномощава един или повече от члена от своя състав да представляват Индустириален холдинг България и да отговарят за неговото оперативно управление. Членовете на Управителния съвет могат да бъдат преизбирани без ограничения, както и да бъдат освобождавани по всяко време от Надзорния съвет. Членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на Индустириален холдинг България: (а) не трябва да са били осъждани за някои престъпления; (б) не трябва да са били членове на управителен или контролен орган или неограничено отговорни



съдружници в дружество, прекратено поради несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори.

Управителният съвет управлява и представлява Дружеството, като извършва дейността си под контрола на Надзорния съвет

Управителният съвет докладва за дейността си най-малко веднъж на три месеца пред Надзорния съвет на Дружеството. Надзорният съвет има право по всяко време да поиска Управителният съвет да му представи сведения или доклад по всеки въпрос, който засяга Дружеството.

Директор за връзки с инвеститорите

В изпълнение на разпоредбите на чл.116г от ЗППЦК и чл. 38а от Устава Управителния съвет на Индустиален холдинг България АД назначава по трудов договор Директор за връзки с инвеститорите, който има подходяща квалификация и опит за осъществяване на своите задължения, не е член на управителен и контролен орган или прокурор на публично дружество и отговаря на всички останали изисквания на ЗППЦК към директорите за връзки с инвеститорите на публични дружества. Съгласно чл. 116г от Закона за публично предлагане на ценни книжа, основната функция на Директора за връзки с инвеститорите е осъществяването на ефективна връзка между Управителния съвет на Дружеството, от една страна, и неговите акционери и инвеститорите, от друга страна. По-конкретно, Директорът за връзки с инвеститорите отговаря за: (а) предоставянето на информация за финансово - икономическото състояние на Дружеството, за общи събрания и всяка друга информация, на която съгласно закона акционерите и инвеститорите имат право в това им качество; (б) изпращането на отчетите и уведомленията до Комисията по финансов надзор, до Българска фондова борса – София АД и до Централния депозитар; (в) воденето и съхранението на протоколите от заседанията на Управителния и Надзорния съвет.

Директорът за връзки с инвеститорите се отчита за дейността си пред акционерите на годишното Общо събрание. Лицата, които управляват Дружеството, са длъжни да съдействат на Директора за връзки с инвеститорите, както и да контролират изпълнението на функциите му.

Описание на правата, преференциите и ограниченията на класовете акции на дружеството

Законът за публичното предлагане на ценни книжа изисква акциите, издадени от публично дружество да бъдат поименни и безналични.

Съгласно чл. 7, ал. 1 и 2 от Устава, акциите на Дружеството са безналични поименни с право на глас, дивидент и ликвидационен дял съразмерно с номиналната стойност на акцията.

Безналичните акции се водят в регистрите на Централния Депозитар по сметка на акционерите. Издаването и разпореждането с безналични акции, си извършва с регистрация в Централен Депозитар.

Акциите с еднакви права образуват отделен клас. Ограничаване правата на отделните акционери от един и същи клас не е допустимо.

Дружеството издава обикновени акции, всяка от които дава право на един глас в Общото събрание, както право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Всички обикновени акции са от един клас. Емитираните към момента акции /от учредителната емисия/, както и акциите, които ще бъдат емитирани при увеличението на капитала, са обикновени акции.

Съгласно своя Устав, Индустиален холдинг България може да издава: (а) обикновени (непривилегирани) акции; и (б) привилегирани акции (със или без право на глас) с гарантиран и/или допълнителен дивидент, с привилегия за обратно изкупуване, както и с всички други привилегии, допустими от действащото законодателство.



Право на глас

Правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание. (Купувачът на акции, вписан в регистъра на Централния депозитар на 13-тия ден преди Общото събрание, няма да може да гласува; правото на глас по тези акции може да бъде упражнено от предишния им притежател). Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата (14 дни преди Общото събрание). Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да участва в общото събрание и да упражни правото си на глас, след надлежната му легитимация (лична карта за физическите лица; удостоверение за актуално съдебно състояние на акционер юридическо лице и съответно легитимиране на неговия представител). Притежателите на правото на глас участват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично нотариално заверено пълномощно по чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

Право на дивидент

Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалбата. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация (вж. по-горе). Съгласно Устава на Дружеството и закона, то е длъжно да изплати дивидентите на акционерите в срок до 3 месеца от датата на провеждане на общото събрание, на което е взето решение за разпределяне на печалбата. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на Дружеството. Лицата, имащи право на дивидент, които не го потърсят в посочения срок, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденти остават в Дружеството.

Дивиденти се изплащат само ако според проверения от регистриран одитор и приет от ОС на акционерите на Дружеството финансов отчет за съответната година чистата стойност на имуществото, намалена с дивидентите и лихвите, подлежащи на изплащане, е не по-малка от сумата на капитала на дружеството, фонд Резервен и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува по закон или устав. Чистата стойност на имуществото е разликата между стойността на правата и задълженията на дружеството съгласно баланса му. Плащанията се извършват до размера на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд Резервен и другите фондове на дружеството, надхвърляща определения от закона или устава минимум, намален с непокрытите загуби от предходни години, и отчисленията за фонд Резервен и другите фондове, които дружеството е длъжно да образува по закон или устав.

Право на ликвидационен дял

Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и до размера на това имущество. С право на ликвидационен дял разполагат само лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар АД като акционери към момента на прекратяване на Дружеството. Дружеството се прекратява по решение на Общото събрание на акционерите в предвидените в чл.252 от ТЗ случаи. Съгласно действащото законодателство, правото на ликвидационен дял се погасява с изтичането на общия 5-годишен давностен срок.

Свикване на общо събрание на акционерите. Участие на акционерите в събранието

Съгласно чл. 115, ал. 1, изречение второ от ЗППЦК, редовното /годишно/ общо събрание на акционерите се провежда до края на първото полугодие, след приключване на отчетната година. Извънредно общо



събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време. В останалата си част условията и реда за свикване, както и за участие на акционерите в редовно и извънредно общо събрание са едни и същи.

Общото събрание на акционерите се свиква от Управителния или Надзорния съвет. Общото събрание може да се свика и по искане на акционери, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството по реда и при условията на чл. 223, ал. 1 и 2 от Търговския закон или чл. 118 от ЗППЦК.

Свикването се извършва чрез покана, с минимално съдържание по чл. 223, ал. 4 от Търговския закон. Акционери, притежаващи поне от 3 месеца акции, представляващи най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството могат да поискат допълване в обявения в поканата дневен ред по реда на чл. 223а от Търговския закон. Поканата се обнародва в Държавен вестник и в един централен ежедневник. Времето от обнародването на поканата до датата на Общото събрание не може да бъде по-малко от 30 дни.

Общото събрание включва акционерите с право на глас. Правото на глас се упражнява от лицата, вписани като акционери в регистрите на Централен депозитар АД 14 дни преди датата на Общото събрание. Те участват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично нотариално заверено пълномощно по реда на чл. 116, ал. 1 от ЗППЦК. Членовете на Съветите не могат да представляват акционер.

Акционерите с привилегирани акции без право на глас, както и членовете на Съветите, когато не са акционери, вземат участие в работата на Общото събрание без право на глас.

Разпоредби в Устава, които затрудняват смяната на лицата, упражняващи контрол върху Дружеството

Уставът на Индустиален холдинг България АД не съдържа такива разпоредби.

Чл. 25, във вр. чл. 18, т. 4 от Устава предвижда еднакво със законоустановеното мнозинство за избор и освобождаване на членовете на Надзорния съвет. Съгласно чл. 230 от Търговския закон за избор и освобождаване на членове на Надзорния съвет е достатъчно обикновено мнозинство от представените акции, каквото изисква и уставът на дружеството.

Разпоредби в Устава относно промени в капитала на Дружеството

Уставът на Дружеството не съдържа разпоредби относно промени в капитала, които са по-рестриктивни от условията, предвидени в закона. Съгласно чл. 25, б. а, във вр. чл. 18, т. 2 от устава, Общото събрание приема решения за увеличаване или намаляване на капитала с мнозинство от 2/3, което е еднакво със законоустановеното в ТЗ.

Съгласно закона и устава капитала на Дружеството се увеличава чрез издаване на нови акции или чрез превръщане на акции в облигации, които са издадени като конвертируеми. Не е допустимо увеличаване на капитала чрез увеличаване на номиналната стойност на вече издадени акции; чрез превръщане в акции на облигации, които не са издадени като конвертируеми; срещу непарична вноска по чл. 193 от Търговския закон; под условие по чл. 195 от Търговския закон /с изключение на случаите на превръщане в акции на конвертируеми облигации.

При увеличаване на капитала чрез издаване на нови акции, всеки акционер има право да придобие част от новите акции, пропорционално на дела му в капитала преди увеличението. Това право не може да бъде ограничено или отнето по реда на 194, ал. 4 и 196, ал. 3 от Търговския закон. При увеличаване на капитала чрез издаване на нови акции се издават права по смисъла на §1, т. 3 от ЗППЦК., като срещу всяка съществуваща акция се издава едно право. Съотношението между издаваните права и една нова акция се определя в решението за увеличаване на капитала на Дружеството. Относно условията и реда за увеличението на капитала на дружеството вж. Документ за предлаганите ценни книжа.



Капиталът на дружеството може да бъде намаляван при обезсилване на обратно изкупените акции, издадени с привилегия за обратно изкупуване. Дружеството може да издава такива акции съгласно чл. 14 от Устава. Капиталът не може да бъде намаляван чрез принудително изкупуване на акции или чрез обратно изкупуване по чл. 111, ал. 5 от ЗППЦК.

Някои задължения за разкриване на информация съгласно българското законодателство

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г. всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по реда на чл. 146 ЗППЦК право на глас в Общото събрание на Индустиален холдинг България, е задължен да информира Индустиален холдинг България АД и Комисията за финансов надзор, когато: (1) в резултат на придобиването или прехвърлянето неговото право на глас достигне, надхвърли или падне под 5% или число, кратно на 5%; (2) правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. (1) в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, оповестявана от Индустиален холдинг България при всяка промяна в капитала съгласно чл. 112д ЗППЦК.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции.

В някои случаи изискването за уведомяване не се прилага, като например по отношение права на глас, свързани с акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на обичайния сетълмент-цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката, както и за акции, държани от попечители в това им качество и при условие, че могат да упражняват правата на глас, свързани с акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Задължението за уведомяване се изпълнява незабавно, но не по-късно от четири работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или действителният притежател на правата на глас: (1) узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас съгласно чл. 146 ЗППЦК, или на който съобразно конкретните обстоятелства е бил длъжен да узнае, независимо от датата, на която е извършено придобиването, прехвърлянето или е възникнала възможността за упражняване на правата на глас; (2) е уведомено, че правото му на глас е надхвърлило, достигнало или паднало под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто от броя на гласовете в общото събрание на ИХБ в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, която е оповестена съгласно чл. 112д ЗППЦК. Задължението за уведомяване се отнася и за лицата, които притежават пряко или непряко финансови инструменти, които им дават право да придобият по тяхна собствена инициатива и въз основа на писмен договор акции с право на глас в общото събрание на Индустиален холдинг България.

Индустиален холдинг България е длъжен да разкрие на обществеността информацията, предоставена с уведомленията по този параграф в срок три работни дни от уведомяването му.

Членовете на управителните и контролни органи на публичното дружество са задължени да обявят пред дружеството, Комисията за финансов надзор и БФБ: (а) юридическите лица, в които притежават, пряко или непряко, 25% или повече от правата на глас или над които упражняват контрол; (б) юридическите лица, в които участват в надзорни или управителни органи или са назначени като прокуристи; или (в) настоящите и бъдещи сделки, по отношение на които те смятат, че биха могли да бъдат определени като заинтересувани лица. Неспазването на горепосочените изисквания е административно нарушение съгласно българското законодателство.



22 ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

ИХБ и дъщерните му дружества нямат сключени договори, различни от договорите, сключени по повод обичайната си дейност, за двете години, непосредствено предхождащи публикуването на настоящия документ.

Към датата на Регистрационния документ ИХБ и дъщерните му дружества нямат сключени договори, съдържащи разпоредби, съгласно които всеки член от икономическата група има някакво задължение или право, съществено за групата.



23 ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ПРЕДПРИЯТИЯ, В КОИТО ЕМИТЕНТЪТ ДЪРЖИ ЧАСТ ОТ КАПИТАЛА, КОЯТО Е ВЕРОЯТНО ДА ИМА ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ЗА ОЦЕНЯВАНЕТО НА НЕГОВИТЕ СОБСТВЕНИ АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ, ФИНАНСОВА ПОЗИЦИЯ ИЛИ ПЕЧАЛБИ ИЛИ ЗАГУБИ

БУЛЯРДАД

- а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , бул. Васил Левски N 47
- б/ Предмет на дейност: Корабостроене, кораборемонт, търговско корабоплаване, търговия, представителство, посредничество и агентство, външноикономическа дейност, маркетингова, консултантска и проектантска дейност, както и всяка друга дейност, не забранена от закона;
- в/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството: 22 935 183 броя акции по 1 лев всеки, т.е. 61.50% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите
- г/ Размер на капитала към 30.06.2007: 37 292 980 /тридесет и седем милиона и двеста деветдесет и две хиляди деветстотин и осемдесет/ лева;
- д/ Балансова стойност на участието към 30.06.2007: 25 591 хил. лв.
- е/ Резерви към 30.06.2007: 21 хил. лв.
- ж/ Загуба за последната финансова 2006 година: 2 хил. лв.
- з/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година: За 2006 г. – няма дивидент
- и/ Размер на задълженията и вземанията на ИХБ във връзка с участието му в дружеството: няма

ЗММ - БЪЛГАРИЯ ХОЛДИНГ АД

- а/ Седалище и адрес на управление: гр.София , общ. Средец, бул.Васил Левски№ 47
- б/ Предмет на дейност: Производство на стоки в областта на машиностроенето и съпътстващите го промишлени производства, съответно продажба на такива стоки; търговско представителство и посредничество; складова дейност; придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и



чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва; извършване на всяка друга дейност, не забранена от закона.

в/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството:

5 591 900 броя акции от по 1,00 лева всяка, т.е. 99.998% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от гласовете в общото събрание на дружеството:

100 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 0,002% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

г/ Размер на капитала към 30.06.2007:

5 592 000 / пет милиона петстотин деветдесет и две хиляди/ лева

д/ Балансова стойност на участието към 30.06.2007:

7 885 хил. лв.

е/ Резерви към 30.06.2007: 1871 хил.лв.

ж/ Нетна печалба за последната финансова 2006 година:

2 963 хил.лв.

з/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година:

За 2006 г. – 3 020 хил .лв.

и/ Размер на задълженията и вземанията на ИХБ във връзка с участието му в дружеството:

ИХБ има вземане в размер на 2 080 хил. лв.

във връзка с полагащия се дивидент за 2006 г..

ПРИВАТ ИНЖЕНЕРИНГ АД

а/ Седалище и адрес на управление:

гр.София , ул. ‘Д. Груев’ N 42

б/ Предмет на дейност:

Инженерингова дейност в страната и чужбина, лицензии, ноу-хау, трансфер на технологии, вътрешна и външна търговия както и всяка друга дейност, не забранена от закона;

в/ Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в общото събрание на съдружниците на дружеството:

2 800 000 броя акции по 1 лев всеки, т.е. 92.72% от броя на гласовете в общото събрание на съдружниците



Брой на притежаваните акции чрез свързани лица и техният процент от гласовете в общото събрание на дружеството:

220 000 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 7,28% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

г/ Размер на капитала към 30.06.2007: 3 020 000 /три милиона и двадесет хиляди/ лева;

д/ Балансова стойност на участието към 30.06.2007:

2 800 хил. лв.

д/ Резерви към 30.06.2007: 2 647 хил.лв.

е/ Нетна печалба за последната финансова 2006 година:

1 625 хил. лв.

ж/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година:

За 2006 г. – няма дивидент

з/ Размер на задълженията и вземанията на ИХБ във връзка с участието му в дружеството:

Няма

ДУНАВ ТУРС АД

а/ Седалище и адрес на управление: гр.Русе, ул. Пристанищна 22Б

б/ Предмет на дейност:

Хотелиерство, ресторантьорство, външноикономическа дейност, експлоатация на кораби, продажба на стоки от внос и местно производство, организиране на екскурзии в страната и чужбина, транспортни, информационни, комунално-битови, рекламни, спортни, анимационни, културни и други видове допълнителни услуги, свързани с международния и вътрешен туризъм, както и извършване на всяка друга дейност, която не е забранена със закон.

в/ Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството:

234 840 броя акции от по 1 лев всяка, т.е. 48,44% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

г/ Размер на капитала към 30.06.2007:

484 815 /четирисотин осемдесет и четири хиляди осемстотин и петнадесет/ лева;

д/ Балансова стойност на участието към 30.06.2007:

2 762 хил. лв.

е/ Резерви към 30.06.2007 /на консолидирана база/:

8 223 хил.лв.



ж/ Нетна печалба за последната финансова 2006 година;

713 хил.лв.

з/ Размер на получените дивиденди за последната финансова година:

За 2006 г. – няма дивидент

и/ Размер на задълженията и вземанията на ИХБ във връзка с участието му в дружеството:

Няма.



24 ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Централен ежедневник, който ИХБ използва за публикуване на поканата за свикване на общо събрание на акционерите

Поканата за свикване на общо събрание на акционерите на ИХБ се публикува в Държавен вестник и във в-к „Дневник“.

Документи, към които препраща проспекта

Регистрационния документ препраща към долупосочените документи на ИХБ, представени в Комисията за финансов надзор, които се считат по силата на закона за част от настоящия документ и са достъпни при Индустриален холдинг България АД на посочените по долу адреси:

- 1) отчетите за управление на Индустриален холдинг България АД за 2006, 2005 и 2004 г. – консолидирани и неконсолидирани;
- 2) декларациите по чл. 81, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно информацията в този Проспект от членовете на Управителния съвет на Дружеството, съставителите на финансовите отчети на ИХБ и регистрирания одитор.
- 3) Финансови отчети

А) Консолидирани финансови отчети

Одитирани консолидирани финансови отчети на Индустриален холдинг България АД за 2006, 2005 и 2004г., включващи:

Доклад на независимите одитори
Отчет на приходите и разходите
Годишен счетоводен баланс
Отчет за собствения капитал
Отчет на паричните потоци
Бележки към финансовите отчети

Б) Неконсолидирани финансови отчети

Одитирани неконсолидирани финансови отчети на Индустриален холдинг България АД за 2006, 2005 и 2004г., включващи:

Доклад на независимите одитори
Отчет на приходите и разходите
Годишен счетоводен баланс
Отчет за собствения капитал
Отчет на паричните потоци
Бележки към финансовите отчети



В) Неодитиран консолидиран междинен финансов отчет на ИХБ към 30 юни 2007 г.

Г) Неодитиран неконсолидиран междинен финансов отчет на ИХБ към 30 юни 2007 г.

Документи, предоставени за преглед

Копия от следните документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на Индустириален холдинг България АД на бул. Васил Левски 47, гр. София, България, както и на интернет страницата на дружеството www.bulgariaholding.com от датата на публикуване на този проспект в срока на неговата валидност:

- 1) Уставът на ИХБ;
- 2) Проспекта, състоящ се от Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме, включително приложените към него документи и документите, към които проспекта препраща съгласно посоченото по-горе.
- 3) Последващи финансови отчети на Дружеството, със съответните одиторски доклади, когато са налице такива, след тяхното изготвяне и публикуване.

Прогнозни изявления

Този документ съдържа изявления, които отразяват текущото виждане на Индустириален холдинг България, или, съответно на членовете на НС и УС на Индустириален холдинг България по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта за бъдещи дейности.

Тези прогнози се отнасят за Индустириален холдинг България, както и до секторите и индустриите, в които оперират дружествата от икономическата група. Изявления, които включват думите **очаква, възнамерява, планира, вярва, предвижда, приема, ще, цели, стреми се, може, ще, би могло, продължава**, и други подобни изявления, свързани с бъдещето, представляват прогнози за целите на българското законодателство за ценните книжа или за други цели.

Всички прогнози, включени в този документ, се отнасят до въпроси, за които са налице рискове и несигурност. Следователно съществуват и могат да възникнат важни фактори, които биха могли да предизвикат съществено различие на действителните резултати на Индустириален холдинг България от тези, посочени в изявленията. Тези фактори включват, но не се ограничават само до описаните в частта на този документ, озаглавена *Рискови Фактори*, които следва да бъдат разглеждани във връзка с другите предупредителни изявления, които са включени в този документ. Всякакви прогнозни изявления в този документ отразяват текущите представи на Индустириален холдинг България по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на Индустириален холдинг България, резултатите от неговите операции, стратегията му за растежа и ликвидността.

Всякакви прогнозни изявления са актуални единствено към датата на този документ. Извън задълженията, произтичащи от българското законодателство и Правилника на Българската Фондова Борса, Индустириален холдинг България не поема задължение да актуализира публично или коментира които и да е прогнозни изявления в резултат от допълнителна информация, новонастъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид спрямо всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на Индустириален холдинг България, съответно на лица, действащи от името на Дружеството. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите,



посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на Индустриален холдинг България да се различават от посочените в документа.

Представяне на финансова информация

Освен ако е посочено друго, финансовата информация в този документ е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (**МСФО**).

Всеки, който обмисля да придобие акции, следва да разчита на своето собствено проучване на Индустриален холдинг България, на условията на Предлагането и на финансовата информация в този документ.

Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или редица в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или редица.

Представяне на пазарна и икономическа информация

Пазарната, икономическата и промишлената информация, използвана в този документ, е извлечена от различни професионални и други независими източници. Точността и пълнотата на такава информация не са гарантирани.



Информацията, съдържаща се в този документ, отнасяща се до индустриите, в които дружествата от групата оперират и техните конкуренти (която може да включва оценки и приближения), е извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. Индустриален холдинг България потвърждава, че такава информация е коректно възпроизведена от неговите източници и, доколкото Емитентът е осведомен и е способен да установи, никакви факти не са пропуснати, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Все пак, Индустриален холдинг България е разчитал на точността на тази информация, без да провежда независима проверка. Във връзка с това Индустриален холдинг България поема отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от съответните източници на информация. Емитентът не поема допълнителна или друга отговорност по отношение на възпроизведената информация.



Информация за мястото, времето и начина, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти

На инвеститорите е осигурен достъп до допълнителна информация в офисите на емитента и на упълномощения инвестиционен посредник, указани в таблицата.

Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите ценни книжа могат да се запознаят с оригинала на настоящия документ, да получат безплатно копие от него, както и да получат допълнителна информация по него в офисите на:

<p>ЕМИТЕНТА:</p>  <p>ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ</p>	<p>Индустириален Холдинг България АД Адрес: 1000 София, бул. „Васил Левски 47 Телефон: +359 2 980 71 01 Факс: +359 2 980 70 72 Ел. поща: ir@bulgariaholding.com Лица за контакт: Богомила Иванова Христова Директор за връзки с инвеститорите 10.00 h – 16.00 h</p>
<p>УПЪЛНОМОЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:</p>  <p>FFBH</p>	<p>Първа Финансова Брокерска Къща ООД Адрес: 1408 София, ул. „Енос 2, етаж 4&5 Телефон: +359 2 810 64 00 Факс: +359 2 810 64 01 Ел. поща: office@ffbh.bg Лица за контакт: Елена Ненчева Димитрова Светозар Абрашев 8.45 h – 17.45 h</p>

Настоящият документ може да бъде намерен на интернет страницата на Индустириален холдинг България АД www.bulgariaholding.com и на интернет страницата на „Първа Финансова Брокерска Къща ООД www.ffbh.bg .



Лица, отговорни за информацията при изготвяне на Регистрационния документ:

Богомила Христова
*Директор за връзки с инвеститорите
на Индустиален холдинг България АД*

Нели Керчева
*Ръководител отдел финансови анализи и инвестиционни проекти
на Индустиален холдинг България АД*

Тошка Василева
*Главен счетоводител
на Индустиален холдинг България АД*

Елена Димитрова
*Финансов анализатор в
Първа финансова брокерска къща ООД*

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ Индустиален холдинг България АД, с подписа си декларира, че Регистрационния документ отговаря на изискванията на закона.

Данета Желева
Изпълнителен директор