



ПРОСПЕКТ

за първично публично предлагане на конвертируеми облигации

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

на

ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД

Вид на предлаганите ценни книжа:	БЕЗНАЛИЧНИ, ЛИХВОНОСНИ, КОНВЕРТИРУЕМИ, СВОБОДНОПРЕХВЪРЛЯЕМИ, НЕОБЕЗПЕЧЕНИ КОНВЕРТИРУЕМИ ОБЛИГАЦИИ
Брой на предлаганите ценни книжа:	218 780

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 конвертируеми облигации.

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.



СЪДЪРЖАНИЕ:



РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ	1
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 ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ	7
2 ЛИЦА, ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	8
3 ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	9
4 РИСКОВИ ФАКТОРИ	10
5 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	24
5.1 ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	24
5.2 ИНВЕСТИЦИИ	25
6 ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	41
6.1 ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ	41
6.2 ГЛАВНИ ПАЗАРИ.....	42
6.3 ДАННИ ЗА ТОВА, ДАЛИ ДАДЕНАТА В ТОЧКИ “ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ” И “ГЛАВНИ ПАЗАРИ” ИНФОРМАЦИЯ Е ПОВЛИЯНА ОТ ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ.....	58
6.4 ИНФОРМАЦИЯ ЗА СТЕПЕНТА, В КОЯТО ЕМИТЕНТЪТ ЗАВИСИ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ.....	58
6.5 ДАННИ ЗА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТТА НА ИХЪ И ОСНОВАНИЯ ЗА ПРИЕТИТЕ ТВЪРДЕНИЯ	61
6.6 ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СЕЗОННИ ДЕЙНОСТИ.....	62
6.7 ОПИСАНИЕ НА СУРОВИНИТЕ И МАТЕРИАЛИТЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНА ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА, ТЯХНАТА НАЛИЧНОСТ И ДАЛИ ЦЕНАТА ИМ Е ПРОМЕНЛИВА	62
6.8 ОПИСАНИЕ НА МАРКЕТИНГОВИТЕ КАНАЛИ И НА СПЕЦИАЛНИТЕ МЕТОДИ НА ПРОДАЖБА	66
7 ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	71
8 НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ.....	86
8.1 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛНИ ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМОТИ ПОД НАЕМ/ЛИЗИНГ И ВСЯКАКВИ ГОЛЕМИ ТЕЖЕСТИ ВЪРХУ ТЯХ.....	86
8.2 ЕКОЛОГИЧНИ ПРОБЛЕМИ, КОИТО МОГАТ ДА ЗАСЕГНАТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ДЪЛГОТРАЙНИТЕ МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ НА ЕМИТЕНТА.....	95
9 ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД.....	100
9.1 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ	100
9.2 РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	114
10 КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	128
10.1 ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАПИТАЛОВИТЕ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА	128
10.2 ОЦЕНКА НА ИЗТОЧНИЦИТЕ И КОЛИЧЕСТВАТА ПАРИЧНИ ПОТОЦИ НА ЕМИТЕНТА.....	132
10.3 ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО НА ЕМИТЕНТА	138
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.....	139
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 ТВЪРДИ АНГАЖИМЕНТИ И ЗА ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА.....	139
11 НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ	140
12 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	143
12.1 НАЙ-ЗНАЧИТЕЛНИТЕ НЕОТДАВНАШНИ ТЕНДЕНЦИИ В ПРОИЗВОДСТВОТО, ПРОДАЖБИТЕ И МАТЕРИАЛНИТЕ ЗАПАСИ И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ ЦЕНИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ	143



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	145
13	АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ	149
14	КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ	159
15	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ.....	160
16	ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ.....	161
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	161
16.2	ДАНИИ 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	161
16.3	КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	161
17	ЗАЕТИ ЛИЦА	164
17.1	БРОЙ ЗАЕТИ ЛИЦА.....	164
17.2	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ АКЦИИ НА ИХБ.....	166
17.3	ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРНОСТИ ЗА УЧАСТИЕ НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ИХБ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЧРЕЗ ИЗДАВАНЕ НА АКЦИИ, ОПЦИИ ИЛИ ДРУГИ ЦЕННИ КНИЖА НА ИХБ....	167
18	МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	168
19	СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	171
20	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	179
20.1	ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ. ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ. МЕЖДИННИ ОТЧЕТИ.	179
20.2	ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	181
20.3	ДАТА НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	181
20.4	ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ	181
20.5	ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	182
20.6	ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА.....	182
21	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	184
21.1	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	184
21.2	ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА НА ДРУЖЕСТВОТО.....	185
22	ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	192
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	193
24	ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	196



Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите ценни книжа могат да се запознаят с оригинала на настоящия документ, да получат бесплатно 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 Web: www.bulgariaholding.com Лица за контакт: Богомила Иванова Христова Директор за връзки с инвеститорите 9.00 h – 17.00 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 Стоян Николов Николов 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.

Индустириален 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 10 - 23 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:

Алианц Банк 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 Буланк АД
Седалище: гр. София
Адрес на управление: пл. Света Неделя 7



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

Алианц Банк 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

Първа Финансова Брокерска Къща ООД
Седалище: гр. София
Адрес на управление: ул. Енос 2. ет. 4 и 5

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:

Алианц Банк 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

Димитров, Чомпалов и Тодорова ООД
Седалище: гр. София
Адрес на управление: ул. Майор Първан Тошев 22–24

Адвокатско дружество Захариев и Методиев
Седалище: гр. София,
Адрес на управление: ул. Стара Планина № 37



Правен консултант по тази емисия:
Димитров, Чомпалов и Тодорова ООД
Седалище: гр. София
Адрес на управление: ул. Майор Първан Тошев 22–24

1.3 ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

За предходните три години емитентът е одитиран от:

КPMG България
Седалище: гр. София
Адрес на управление: бул. Фритъф Нансен 37

КPMG България е член на Института на дипломираните експерт – счетоводители в България (ИДЕС).



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 ценните книжа.

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 2005-2007г.

Добринка Димитрова Калоянова, регистриран одитор под номер 293, в качеството си на одитор в KPMG България, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. Фритъф Нансен 37, отговорен за заверката на годишните финансови отчети на “Индустиален холдинг България” АД за 2005, 2006 и 2007 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 три месеца на 2007 г. и 2008 г.:

Информацията е представена на консолидирана база

Показател	2005	2006	2007	март 2007*	март 2008*
Приходи от основна дейност, хил.лв.	70 097	132 404	147 386	17 826	18 457
Общо приходи от продажби, хил.лв.	92 130	135 088	162 393	18 262	19 079
Печалба/загуба от оперативна дейност, хил.лв.	27 296	8 186	12 082	3 258	3 040
Нетна печалба/загуба от дейността, хил.лв. ⁽¹⁾	29 898	9 647	12 258	2 114	3 012
Сума на активите, хил.лв.	155 766	174 918	314 349	183 537	352 080
Нетни активи, хил.лв. ⁽¹⁾	82 059	92 655	188 410	112 148	191 393
Акционерен капитал, хил.лв.	21 003	21 003	43 756	21 003	43 756
Брой акции	21 003 235	21 003 235	43 756 118	21 003 235	43 756 118
Дивидент на акция (лева)	0	0	0	0	0
Среднопретеглен брой акции ⁽²⁾	21 003 235	21 003 235	35 770 037	21 003 235	43 756 118
Основен доход на акция (лева) ⁽²⁾	0.97	0.31	0.34	0.28 ^(2.1)	0.28 ^(2.1)

* Данните са предварителни и неаудирани

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

(2) По предписанията на Международен счетоводен стандарт 33, 'Доходи на акция', в изчислението на средно претегления брой акции за 2007 г. е включен ефектът от конвертирането на 5 250 805 броя конвертируеми облигации в акции на 2 юли 2007 г.

По предписанията на Международен счетоводен стандарт 33, 'Доходи на акция', средно претегленият брой акции към 31 декември 2007 г. се коригира с ефектът от емисията на права от увеличението на капитала от 26 254 040 лева на 43 756 118 лева през 2007 г. Така, крайният средно претеглен брой акции се получава като средно претегленият брой акции (преди ефекта от емисията на права) се умножава с коригиращ фактор, който се изчислява както следва:

$$\text{Коригиращ фактор} = \frac{\text{Справедлива стойност на акция преди упражняване на правата}}{\text{Теоретична стойност на акция след упражняване на правата}}$$

Теоретична стойност на акция след упражняване на правата =

$$= \frac{\begin{array}{l} \text{Справедлива стойност на всички акции в} \\ \text{обращение преди упражняване на правата} \end{array} + \begin{array}{l} \text{Обща сума на постъпленията} \\ \text{от упражняване на правата} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{Брой на акциите в обращение} \\ \text{преди упражняване на правата} \end{array} + \begin{array}{l} \text{Брой емитирани акции} \\ \text{при емисията на права} \end{array}}$$

Основните доходи на акция за всички предходни отчетни периоди се преизчисляват като се включат ефектите от емисията права през 2007 г. т.е. дели се на коригиращия фактор (вж. по-горе).

(2.1) Към 31 март 2007 г. и 31 март 2008 г. печалбата е преизчислена на годишна база (за 2007 г. - разделена на 90 дена и умножена по 365 дена; за 2008 г. - разделена на 91 дена и умножена по 366 дена).



4 РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестирането в акции на Дружеството е свързано с определена степен на риск. Потенциалните инвеститори трябва внимателно да прочетат и осмислят представената по-долу информация за основните специфични рискове, свързани с дейността на Дружеството, заедно с информацията за рисковете, характерни за предлаганите корпоративни конвертируеми облигации, съдържаща се в Документа за предлаганите ценни книжа, както и цялата информация в Проспекта, преди да вземат решение да придобият ценни книжа, емитирани от Дружеството.

Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че действителните бъдещи резултати от дейността на Дружеството могат да се различават съществено от минали резултати в резултат на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори.

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

Систематичните рискове са рискове, които зависят от общите колебания в макроикономическата и политическата среда и върху които Емитентът не може да влияе. Тези рискове са характерни не само за инвестиции в ценни книжа, но и при влагане на средства в алтернативни направления. По тази причина е прието да се счита, че рационалният инвеститор не разполага с ефективни инструменти за цялостно елиминиране на систематичните рискове, а единствено за тяхното редуциране.

Несистематичните 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

Систематичните рискове зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Емитентът не може да влияе върху систематичните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях. Систематични рискове са:

➤ **Риск от глобални финансови кризи**

Определението финансова криза се прилага в широкия смисъл към много видове ситуации, в които финансови институции или активи рязко губят значителна част от стойността си. В исторически аспект, такива са били банкови паники, кризи на държавни валути, правителства, обявяващи мораториум по плащанията на външния си дълг, сривове на фондови борси, както и „спукване“ на други видове „финансови балони“.

Последните години показват тенденция към глобализиране на финансовите кризи:

Финансовата криза от началото на 2008 г., която поражда страхове от стагфлация /стагнация в условия на висока инфлация/, започна в САЩ през януари 2008 г., когато цената на петрола надмина USD 100 за барел, в условията на разгърнатата се вече криза на рисковите ипотечни кредити в САЩ, която от своя страна породила значителни сътресения и несигурност в глобалната финансова система. И ако ипотечната криза се ограничи главно в развитите държави, то инфлацията засегна почти всички страни по света. Има мнения, че настоящата икономическа криза е първата глобална криза, която поставя на дневен ред разрешаването на екологични наред с икономическите проблеми.



Финансовите кризи се трансформират в глобални поради комплексната взаимосвързаност, която съществува между икономическите единици и елементите на системата, и която определя съвременната световна икономика. Като така, в условията на глобална криза икономическите субекти са в ситуация, в която следва да оперират при условия на комплекс от рискове, като основните са лихвен, кредитен, валутен, инфлационен, описани подробно по-долу в текста.

➤ **Общ макроикономически риск**

Макроикономическият риск е вероятността да бъде нарушена макроикономическата стабилност в България.

Положителните фактори за макроикономическата стабилност през последните години са присъединяването на България към Европейския Съюз, силният ръст на икономиката, бюджетният излишък, понижаването на данъците, значителните външни инвестиции, повишаващият се износ, очакваното усвояване на фондовете, договорени с Европейския Съюз, както и подобряването на бизнес климата.

Негативните фактори за макроикономическата стабилност са влошаващият се дефицит по текущата сметка и резултантният натиск върху фиксирания валутен курс на лева спрямо еврото, евентуален спад на преките чуждестранни инвестиции, повишаващата се задлъжнялост на домакинствата, незадоволителното функциониране на съдебната система, натискът от различни социални групи за увеличаване на заплатите, както и евентуално забавяне и/или спиране на фондовете договорени с Европейския Съюз.

Общият политически консенсус за запазване на макроикономическата и финансова стабилност, официалната позиция за бързо присъединяване към евро зоната, както и засилващата се хармонизация на българското законодателство с европейското, намалява значително общия макроикономическият риск. Въпреки това, този риск остава важен параметър при вземането на решение за инвестиция в развиваща се икономика като българската.

➤ **Систематичен лихвен риск**

Систематичният лихвен риск е вероятността от покачване на лихвените проценти до нива, които да намалят ръста на икономиката посредством ограничаване на кредитирането и увеличаване на тежестта на задлъжнялостта върху предприятията и домакинствата.

Исторически ниските лихвени нива през последните години в световната икономика, в еврозоната, и в частност в България, имаха благоприятно влияние върху икономическото развитие на страната. Кредитирането отбеляза високи темпове на растеж (ръстът на заемите към нефинансови институции е 59% през 2007 г.), а задлъжнялостта на предприятията и домакинствата се покачи значително до 67% от очакваното БВП в края на 2007 г. спрямо само 47% в края на 2006 г.

От началото на 2006 г. се наблюдава тенденция на повишаване на лихвите, което би могло да доведе до относително забавяне на икономическия ръст на страната. Основният лихвен процент на ЕЦБ (refi rate) се покачи до 4.25% към момента на изготвяне на Проспекта, което е с 2% по-високо от края на 2005 г., а българският ОЛП нараства от 2.2% през януари 2006 г. до 5.06% 1-ви юли 2008 г. Ефектите на монетарната политика обикновено влияят върху реалната икономика най-малко след около година и половина, което означава, че българската икономика ще започне да усеща ефектите на рестриктивната монетарна политика към края на 2008 г., когато се очаква лихвата в еврозоната да е започнала леко да пада. В този смисъл, въпреки че систематичният лихвен риск е напълно реален, би следвало България да премине сравнително плавно през периода на високи лихвени нива.

➤ **Систематичен кредитен риск**

Систематичният кредитен риск е вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на България. По-ниски кредитни рейтинги на страната биха довели до влошаване на условията за бъдещо финансиране на Емитента, отразяващо се както в по-високи лихвени равнища, така и в къса срочност и по-тежки условия по финансирането.

Международните агенции за кредитен рейтинг оценяват положително развитието на българската икономика благодарение на стабилната фискална политика, структурните реформи, и напредъка в приватизационните процеси. Резултатите за 2007 г. са показателни: 6.2% реален годишен темп на растеж на brutния вътрешен продукт (спрямо 2.9% в ЕС27¹) до 56 520 милиона лева, бюджетен излишък от 3.6% от БВП (спрямо дефицит от около -1.6% в ЕС27), покачване с 34% на международните валутни резерви на Българската Народна Банка до 23 346 милиона лева в края на 2007 г. (покриващи 164% от паричната база в страната), намаляване на публичния и публично-гарантирания държавен дълг до 12.4% от БВП (спрямо средно над 60% в ЕС27), и ръст на преките чуждестранни инвестиции от 30.7% на годишна база от 2003 г. до края на 2007 г., до 6 109 милиона евро.

Въпреки благоприятното развитие на икономиката, рейтинговите агенции посочват множество рискове. Вследствие ръста на кредитиране от 59% през 2007 г., акумулираните вземания от неправителствения сектор достигат 37 783 милиона лева. Този ръст на кредитиране е често сочен за основна причина за големия дефицит по текущата сметка (-21.5% от БВП през 2007 г.) и високият ръст на инфлацията в страната (12.5% за 2007 г. спрямо средно 2.4% в ЕС27). В условия на международна финансова криза българската икономика е особено уязвима към неблагоприятни външни шокове (рязко намаляване на преките чуждестранни инвестиции, внос на инфлация чрез цените на енергоносители и на метали, спекулативна атака срещу валутния борд), както и към вътрешни такива (социални искания за по-високи заплати, опасност от спирала цени-заплати, политическа нестабилност).

Кредитни рейтинги на България

		<i>Чуждестранна валута</i>			<i>Местна валута</i>	
		<i>Дългосрочен</i>	<i>Краткосрочен</i>	<i>Перспектива</i>	<i>Дългосрочен</i>	<i>Краткосрочен</i>
Standard and Poor's	05.06.2008	BBB +	A-2	Стабилна	BBB +	A-2
Fitch	31.01.2008	BBB	F3	Отрицателна	BBB +	
Japan CRA	27.06.2007	BBB +		Стабилна	A-	
		<i>Облигации и дългосрочни ценни книжа</i>	<i>Дългосрочни банкови депозити</i>	<i>Перспектива</i>	<i>Дългосрочни ДЦК</i>	
Moody's	23.02.2007	Вaa3	Вaa3	Положителна	Вaa3	

Източник: Министерство на финансите

Кредитните рейтинги на България зависят и от управлението на външния дълг на България, за което Министерство на финансите е наоблязало следните оперативни цели:

- Контролиране размера, динамиката и обслужването на всички държавни задължения;
- Безпрепятствено финансиране на бюджета;
- Рефинансиране на дълга при минимална възможна цена в средно- и дългосрочен аспект и при оптимална степен на риск;
- Разработване и прилагане на емисионната политика;

¹ ЕС27 – Европейският съюз с 27 страни-членки



- Наблюдение обслужването на всички държавни финансови задължения;
- Ефективно функциониране на вътрешния дългов пазар;
- Идентифициране и наблюдение на потенциалните рискове;
- Адекватни и навременни действия за минимизиране и/или избягване влиянието на идентифицираните рискове, както и на потенциалните им негативни ефекти.

➤ *Систематичен валутен риск*

Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до девалвация и обезценяване на лева или до ревалвация и поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Въвеждането на валутен борд през 1997 г. узаконява фиксирането на българската валута към еврото, което ограничава колебанията на лева спрямо чуждите валути в рамките на колебанията на еврото спрямо чуждите валути. Тъй като колебанията на еврото са значително по-ниски отколкото колебанията на лева, то в условията на валутен борд българският лев черпи валутна стабилност благодарение на фиксирания курс с еврото. Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към Европейския Валутен Механизъм II (ЕВМ II)². Системата на този механизъм позволява колебанията на лева да бъдат до $\pm 15\%$ спрямо фиксирания курс към еврото, което би означавало максимално обезценяване на лева до 2.2492 лева за 1 евро или максимално поскъпване на лева до 1.66245 лв за 1 евро. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$. Предвид сходната с България икономическа структура и макроикономически параметри на някои от тези държави, очакванията са, че левът ще може да запази фиксирания курс към еврото по време на престоя си в ЕВМ II. Важно е да се отбележи, че принципите на валутния борд продължават да бъдат заложи в програмата и бюджета на правителството и че по въпроса за запазването на фиксирания курс с еврото има силен политически консенсус.

Друга основна предпоставка за намаляване на систематичния валутен риск е високото ниво на валутните резерви на страната, равняващи се на 41% от БВП и покриващи 164% от паричната база и 5.9 месеца внос към края на 2007 г. Рестриктивната фискална политика на правителството и ниските нива на външния дълг влияят положително на валутните резерви, които от своя страна гарантират готовността на Българската Народна Банка да защити фиксирания курс.

В този смисъл, систематичният валутен риск е малко вероятен. На този етап той не се определя като съществен риск и най-вероятно няма да стане съществен до въвеждането на единната европейска валута като официално и единствено разплащателно средство в България. Понастоящем, очакванията са това да се случи в периода 2010-2012 година.

➤ *Систематичен инфлационен риск*

Систематичният инфлационен риск е вероятността от покачване на инфлацията до нива, които силно да ограничат ръста на икономиката чрез повишаване на крайните цени на потребление водещо до свиване на вътрешното търсене и съответно до висока безработица.

В края на 2007 г. индексът на нарастване на потребителските цени достигна 12.5% на годишна база, което е най-високата стойност за последните 5 години. Като основни причини за високата инфлация бяха посочени вноса на инфлация в резултат на поскъпването на селскостопанските култури на международните пазари (което се отрази на цените на храните, заемащи 35.3% от потребителската кошница на НСИ за 2007 г.) и на поскъпването на международните цени на енергоносителите и металите

² Преговорите за присъединяване към ЕВМ II са започнали през 2004 г.



(отразяващи се върху комуналните разходи и транспорта, заемащи съответно 15.5% и 8.5% от потребителската кошница). Ефект имаше също и от повишаването на нормативно регулираните цени на някои комунални разходи, в съответствие с ангажиментите поети при присъединяването на България към ЕС, и от неблагоприятните климатични условия през 2007 г., които се отразиха негативно върху аграрното производство.

Очаква се така наречената ценова конвергенция в ЕС (измервана чрез паритета на покупателната способност за потреблението на домакинствата) да оказва постоянен натиск за повишаване на цените в България до достигането им до средните нива в ЕС. Ценовата конвергенция е процес със средносрочен хоризонт, чиято скорост е следена от правителството и икономическите агенти, за да бъдат запазени предпоставките за устойчив и дългосрочен растеж.

Към момента на писане на Проспекта, рискът от инфлация в световен мащаб е силно проявен в условията на продължаващ ръст, особено на икономики като Китай и Индия. Инфлационният натиск е значителен, поради растящите цени на суровините, стоките и хранителните продукти. През април МВФ прогнозира инфлацията в основните икономики да достигне до 2.6% от 2.2% през 2007 г., като в същото време снижи прогнозите си за ръста на световната икономика за 2008 г. от 4.1% до 3.7%. В условия на растящи цени на суровините на световните пазари, икономическите субекти са подложени на риск от непрекъснато покачващи се оперативни разходи, свиване на нормата на печалба и влошаване на финансовите резултати.

➤ *Систематичен нормативен риск*

Нормативният риск е вероятността от промени в законодателството, които да доведат до влошаване на икономическата ситуация в страната.

Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, прилагането на закона е обект на критика от европейските партньори на България. Съдебната и административна практика остават проблематични: българските съдилища не са в състояние ефективно да решават спорове във връзка с права върху собственост, нарушения на законови и договорни задължения и други, в резултат на което систематичният нормативен риск е относително висок.

Независимо от проблемите в българската правна система, българското търговско законодателство е част от европейското и като такова е относително модерно. Въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и хармонизацията със законите и регулациите на ЕС се очаква да доведат в близко бъдеще до намаляване на нормативния риск.

➤ *Политически риск*

Политическият риск е вероятността от политическа криза, която да доведе до влошаване на икономическата ситуация в страната.

След 1989 г. Република България следва политическа и икономическа структурна реформа, целяща създаването на демократична правова държава със свободна пазарна икономика.

Страната е член на НАТО от март 2004 г. и член на Европейския Съюз от 1 януари 2007 г. Всички основни политически партии определят за основни приоритети съвременните демократични ценности, развитието на пазарната икономика и окончателното интегриране на България в Европейския Съюз. Допълнителни гаранции за политическа и институционална стабилност са постигнатата икономическа стабилност след въвеждането на валутния борд, и процесът на синхронизация на българското законодателство с това на страните от ЕС.

Политическите рискове, пред които е изправена България, са свързани с ангажиментите поети по време на преговорите за приемането на България в ЕС за продължаването на структурни реформи. Европейската Комисия въвежда разширена мониторингова система за надзор дали България спазва условията на



договора за членство. Основните критики се отнасят до прозрачността на разходването на публични средства и на Еврофондовете, борбата с корупцията, ефективността и независимостта на съдебната система и безопасността на храните.

Настоящата българска политическа система е уязвима на икономически трудности и промени в политиката на правителство в резултат на недоволство от реформата, социален натиск за увеличение на заплатите в бюджетния сектор, и във връзка с организираната престъпност и корупцията.

Предвид общият консенсус преобладаващ в политическия елит за нуждата от реформи и предвид натиска от страна на европейските институции, се очаква политическата стабилност в страната да бъде запазена до провеждането на избори за Народно събрание през лятото на 2009 г. и след това.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ НА ИХБ

I. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ЕМИТЕНТА И НЕГОВАТА СТРУКТУРА

➤ 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 Холдингът 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.

По-строго законодателство, отнасящо се до опазването на околната среда, безопасността и здравето, както и по-строги мерки от тези, които са в сила към настоящия момент, могат да генерират значителни задължения и разходи /капиталови и др./ за Групата, които да имат значителен ефект върху дейността и резултатите на Емитента.

➤ ***Зависимост от допълнително финансиране на дейността и инвестиционните планове на Емитента***

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, Емитентът може да се окаже принуден да отложи, намали мащаба или прекрати някои от проектите си, което да намали печалбата на Групата.

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

Дейността на дружествата от Холдинга се влияе неблагоприятно от непрекъснатия ръст на 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, свързани с неизпълнение от страна на доставчици или други прекъсвания от различен произход***

Пазарната реализация на продукцията на дружествата от Холдинга може да се повлияе от неизпълнение от страна на доставчици или други прекъсвания от различен произход. Подобни трудности могат да бъдат както от правно естество, така и от технически характер и те биха могли да имат сериозен ефект върху обема на продукцията и продажбите и оттам върху печалбите на Групата.

➤ ***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 набира, обучава, задържа и мотивира качествени кадри.



➤ **Форсмажорни обстоятелства – пожар, земетресение, наводнение**

Редица форсмажорни обстоятелства могат да причинят значителни имуществени щети в зависимост от силата на природното бедствие или авария, които да доведат до спирането и дори прекратяване на дейността на предприятията в групата. Към момента дружествата от групата са предприели нужните мерки за безопасност на труда.

➤ **Стачни действия**

Рискът от стачни действия е свързан с риска от временно преустановяване на част от работните процеси или на цялостно спиране на работата на някои от заводите. Това би се отразило негативно върху финансовите показатели на компанията, а оттам и на цената на акциите.

II. ФИНАНСОВИ РИСКОВЕ

Групата има експозиция към следните рискове, възникващи от употребата на финансови инструменти:

- кредитен риск;
- ликвиден риск;
- пазарен риск.

Тези рискове засягат в различна степен отделните дружества от групата на ИХБ. Повече и по-конкретна информация за тяхното влияние по компании се съдържа в по-долу в текста в частта за несистематичните рискове на дъщерните дружества.

➤ **Кредитен риск**

Кредитният риск за Групата се състои от риск от финансова загуба в ситуация, при която клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Кредитният риск произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции във финансови инструменти.

Вземания от клиенти

Експозицията към кредитен риск на групата е резултат на индивидуалните характеристики на отделните клиенти, които са различни за отделните сектори. Тази експозиция също така може да зависи от риск от неплащане, присъщ за всяка от индустриите или за пазарите, на които дружествата от групата оперират. Тъй като този риск е различен за отделните сектори, управлението му се осъществява по отрасли в съответствие с тежестта им в инвестиционния портфейл на Индустриален холдинг България АД. По този начин рискът за групата се диверсифицира. Кредитната политика на дружествата от групата предвижда всеки нов клиент да се проучва за кредитоспособност преди да се предложат стандартните условия на доставка и плащания.

Групата отчита обезценка, която представлява очакваните загуби по отношение на търговските и други вземания и инвестиции. Обезценката се състои основно от компонент, който се отнася за индивидуално значими експозиции и колективен компонент за загуба за групи сходни активи по отношение на загуби, които са възникнали, но все още не са идентифицирани. Колективният компонент се определя на база исторически данни за плащанията по сходни финансови активи.

Инвестиции

Групата инвестира основно в бизнеси и дружества, в които има контрол и може да определя стратегията за развитието им. При портфейлни инвестиции, стремежът е да се инвестира в ликвидни ценни книжа.



Гаранции

Политиката на групата е да дава финансови гаранции само след предварително одобрение от управителните органи. Информация за предоставени гаранции за задължения към трети страни се съдържа в *т. 10.1 Информация за капиталовите ресурси на Емитента* на стр. 127.

➤ *Ликвиден риск*

Ликвиден риск възниква при положение, че групата не изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Групата прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на отделните дружествата и групата като цяло.

Дружествата правят финансово планиране, с което да посрещат изплащането на разходи и текущите си задължения за период от 30 дни, включително обслужването на финансовите задължения; това планиране изключва потенциалния ефект на извънредни обстоятелства, които не могат да се предвидят при нормални условия.

Ръководството на холдинга подкрепя усилията на дружествата от групата 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. Привлечените средства подобряват ликвидността и са необходими за осъществяването на производствен растеж. Последните години политиката на ръководството 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 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.

➤ *Пазарен риск*

Пазарен риск е рискът при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, доходите на дружествата или стойността на техните инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта.

Валутен риск

Някои от дружествата в Групата са изложени на лимитиран валутен риск основно при покупки и/или продажби и/или получаване на заеми, деноминирани във валути, различни от функционалната валута. Ръководството на Холдинга е свело до минимум плащанията във валута, различна от лева и евро с оглед да минимизира експозицията на Групата към валутен риск. Стремехът е сделките да се договарят предимно в лева и евро. Вземат се мерки за хеджиране на валутния риск /виж т.9.2 на стр.113/.

Лихвен риск

Дружествата от Групата са изложени на лихвен риск, тъй като заемите се договарят с плаващи лихвени проценти, съответстващи на текущите пазарни цени. Управлението на лихвения риск е насочено към увеличаване на заемите с фиксирана лихва.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ НА ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА

Портфейлът 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, произвеждани 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 и ръста в цените на корабите и ремонтите им;
- *структура на пазара на материали* – значителният подем на корабостроителния отрасъл в световен мащаб поставя сектора в силна зависимост от липсата на доставки на материали и оборудване. В преобладаващия брой от случаите, набавянето им за строежа на един кораб в Булярд КИ ЕАД се извършва чрез множество на брой доставчици, което прави процеса трудно управляем 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 да 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. Към момента Булярд КИ ЕАД наема основни производствени работници от Украйна и Румъния. Работи се и по проекти за привличане на работници от Азербайджан, Виетнам и Турция;
- *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 опазване на човешкия живот на море, предотвратяване на терористични актове и опазване 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, 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. Булярд Корабостроителна индустрия има подписани договори в щатски долари, както и задължения по договори за доставки в японски йени. Мениджмънтът на дружеството смегчава влиянието на този риск като се стреми да сключва договорите 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.

Корабен дизайн

- *цикличност на търсенето на услуги за корабен дизайн* – финансовите резултати от дейността зависят от състоянието на пазара на кораби. В момента расте търсенето на плавателни съдове и



строителството е в подем, респективно търсенето на специализирани услуги за корабно проектиране и дизайн;

- *зависимост от норми и стандарти* – непрекъснато завишаващите се изисквания към новопостроените плавателни съдове изискват усъвършенстване на проектите и допълнителни средства за реализирането им, което би могло да се отрази върху пазарната позиция и финансовите резултати на ВИК – Сандвик – ИХБ Дизайн АД;
- *недостиг на квалифицирани кадри* – цената на труда е лимитираща за цената на услугите. Като „младо” дружество, ВИК – Сандвик – ИХБ Дизайн АД не разполага с обучен персонал, за да покрие всички дейности от техническото и работно проектиране в областта на корабостроенето. Въпреки че има специалисти, които могат да работят в определени области, компанията няма натрупан опит и фирмена история на пазара на такива услуги, липсва и опит в работа по нормативните процедури, които следва да се извършат след приключване на дадена задача;
- *наличие на чужд партньор с опит в бранша* – възможностите за партньорство и използване на натрупаната база данни на чуждестранния акционер Vik-Sandvik Holding AS – Норвегия е преимущество за новосъздадената компания и намалява частично негативното влияние на гореизброените фактори.

Пристанищна дейност

- *спектр 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. Положителна е тенденцията към нарастване на транзитните превози през територията на страната ни и развиващите се транзитни европейски коридори 7, 8, 4, 9;
- *структура на отрасъла* – висока конкурентност на пристанищните услуги в Черноморския регион - съществуват 5 пристанища. Пет са пристанищните терминали само в акваторията на Бургаския залив;
- *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 Параходство 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 конкурентоспособност;

- *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 надзора 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. При извършване на услуги на чуждестранни клиенти, във всички възможни случаи БКР фактурира таксите в евро.

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. Основният риск при доставката на суровините за производство е непрекъснатият ръст на цените им /виж т.б.7 на стр.62/;
- *пазар на електроенергия* – електроенергията е основен ресурс на машиностроителните предприятия, и като така рентабилността на сектора е в силна зависимост от цените на енергоносителите. В последните години пазарът на енергоносителите и в частност на електроенергията се характеризира с малък, но за сметка на това непрекъснат ръст на цената от порядъка на 5-10% на годишна база. От юли 2008 г. е обявено ново увеличение с 15%. 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 в евро и вложен труд. В края на 2007 г. ЗММ България холдинг успешно наложи на клиентите си единна ценова листа в евро, с което се минимизира валутният риск и отпада необходимостта от перманентна корекция на цените на отделни пазари.

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.

ИХБ е пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на 14 април 2008 г.

➤ **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 запланувани значителни материални дълготрайни активи, включително имоти под наем/лизинг и всякакви големи тежести върху тях на стр. 85/ ;



- 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 2007 г. и до момента на изготвяне на Регистрационния документ не са отправяни търгови предложения към акционерите на ИХБ.

През 2007 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. и на ЗММ Сливен АД през 2007 г. /вж. т. 5.2.1, За дружествата от групата на ИХБ на стр. 25 по-долу/.

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.

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 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. Варна	Собствени средства
Булгартабак холдинг АД	64 100	2 077 447	0.87%	гр. София	Собствени средства
КРЗ Порт - Бургас АД	388	718	0.28%	гр. Бургас	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 средства / облигационен заем
КРЗ Порт - Бургас АД	20	60	0.01%	гр. Бургас	Собствени средства
Дунав турс АД	60	300	0.01%	гр. Русе	Собствени средства
Общо за 2006 г.		3 120 460			

2007 година

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 записа 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 записа 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, 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 207 акции или 0.04%.

През ноември 2007 г. бе увеличен капитала на КРЗ Порт - Бургас АД от 135 440 лева на 635 440 лева чрез издаване на нови 500 000 броя обикновени поименти акции с право на глас. Акциите са изцяло записани от ИХБ АД, с което дяловото му участие в капитала на дружеството от 91.74% достига 98.24%.

ИХБ АД участва съвместно с норвежка фирма в създаването на акционерното дружество ВИК – Сандвик – ИХБ Дизайн гр. Варна с предмет на дейност корабен дизайн. Всяка от страните притежава по 50% от регистрирания капитал в размер на 250 хил.лв. Дружеството е регистрирано с решение на Варненския окръжен съд от 22.08.2007 г. Капиталът на дружеството е изцяло внесен.

През годината ИХБ продаде наличните си 38 555 броя акции от капитала на Булгартабак холдинг АД при средна цена за акция от 41.77 лева. Отчетен е нетен приход от продажбите в размер на 250 хил.лв. като от



общата сума на приходите са приспаднати балансовата стойност на продадените акции и разходите, свързани с продажбата им.

Общият размер на инвестираните средства в корпоративни ценни книжа през 2007 г. е 8 789 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	8 163 510	8 163 510	запазва се дела в капитала на дружеството (61.50%)	гр. София	Собствени средства
Дунав турс АД	207	940	0.04%	гр. Русе	Собствени средства
КРЗ Порт - Бургас АД	500 000	500 000	6.5%	гр. Бургас	Собствени средства
ВИК – Сандвик – ИХБ Дизайн АД	125 000	125 000	50%	гр. Варна	Собствени средства
Общо за 2007 г.		8 789 450			

2008 година до момента на изготвяне на Регистрационния документ

През 2008 г. до момента на изготвянето на Регистрационния документ ИХБ не е инвестирал в нови за портфейла дружества и не е увеличавал участието си в дружествата от Групата.

➤ 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 като през 2004 г. варненската корабостроителница възобнови своята дейност и стартира най-неотложните възстановителни инвестиционни мероприятия, през 2005 г. дружеството 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 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.

При утвърдена инвестиционна програма за 2007 г. в размер на 4 714 хил.евро, общата стойност на направените от корабостроителницата разходи с инвестиционно предназначение е 8 475 хил.евро /16 575 хил.лв./, включително ремонт и поддръжка. Изпълнени са основни проекти, насочени към повишаване на производителността и условията на труд, както и модернизация на производството, в т.ч. покупка на лиценз за 8 кораба от типа суперхендимакс F56, дребногабаритно корабно оборудване, сертифициране по ISO 9000:2001, реконструкция на цех К-1 и други. Изпълнението на инвестиционната програма за 2007 г. е финансирано от реинвестирана печалба за 2006 г., увеличението на капитала и нов целеви кредит от SG Експресбанк в размер на 1 млн.евро.

И през настоящата 2008 г. ръководството на Булярд КИ ЕАД има амбициозни инвестиционни намерения, 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. 34. Общият размер на вложените средства от началото на т.г., включително за ремонти и поддръжка, е 6 190 хил.лв., в т.ч. за машини и оборудване, транспортни средства, подмяна на системата за контрол и наблюдение и софтуер за вътрешната информационна мрежа. Основната част от инвестициите са в процес на изпълнение */виж т.5.2.2 на стр. 34/*.

През целия период от създаването си до днес, Булярд КИ инвестира в обучение, квалификация и преквалификация на кадрите.

Корабен дизайн

За периода от създаването на ВИК – Сандвик – ИХБ Дизайн АД до края на 2007 г. в дружеството са инвестирани 122 хил.лв. Имайки предвид предмета му на дейност, инвестициите в почти целия си размер са насочени в техническото оборудване - компютри, офис техника и т.н. Друго голямо перо са лицензиите за използвания софтуер.

Аналогична е утвърдената инвестиционна програма за 2008 г. */виж т.5.2.2 на стр. 34/*. От началото на годината е закупена компютърна техника и система AutoCAD за 73 хил.лв. Към момента наличният персонал е осигурен с нужното оборудване и лицензии.

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 2005 г. инвестиционната политика на КРЗ Порт – Бургас АД бе насочена към разширяване на производствените мощности. 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.

През 2007 г. КРЗ Порт – Бургас АД инвестира 1 922 хил.лв. в две направления:

- доставка, в т.ч. на лизинг, на ново специализирано оборудване за пристанищна дейност - техника за претоварна дейност и
- изграждане на необходимата инфраструктура като подготовка за реализиране на проекта за разширение и модернизиране на пристанищния терминал в дружеството.

Създадоха се дълготрайни материални активи, касаещи обособяване на инфраструктурата за пристанищна дейност – изграждане на бетонов път към електрически кантар, на площадката на склад № 6, подкранов път и монтаж на козлови кран, построяване на ограда, преасфалтиране на пътища. Два от бившите кораборемонтни цехове бяха изцяло освободени от техниката в тях и преобразувани в закрити складове. Единият е сертифициран за съхранение на зърнени храни, а другият - за бройни товари. Обособена е техническа работилница за поддръжка на пристанищната техника, дежурна стая, помещение за експедиция, стая за докери. За гарантиране на безопасността се закупи пожароизвестителна инсталация.

Паралелно се извършиха и различни ремонтни дейности и профилактики, увеличаващи полезния живот на активите – ремонт и боядисване на крановете, хидроизолация на административната сграда, на бившите ковачен и леярски участъци, ремонт на отводнителен канал по кея и др.

Инвестираните средства са собствени и привлечени. Първите са генерирани от дейността, от продажбата на плаващия док и жп работилницата към него и от реинвестирана печалба от 2006 г. Финансовата подкрепа е от ИХБ и Приват инженеринг. Към края на 2007 г. отпуснатите заеми са погасени.

629 хил.лв. от изразходваните средства през 2007 г. са за придобиване на дълготрайни активи, които към края на финансовата година не са въведени в експлоатация и изграждането им продължава през 2008 г. Общият размер на вложените средства от началото на 2008 г., включително за ремонт, е 1 515 хил.лв., от тях 832 хил.лв. са в процес на изпълнение/*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. 34/*. Със собствени средства е изградена канализация за отвеждане на мръсните води от дружеството до градския колектор, ремонтирана е пожарната и питейна водопроводна мрежа, изпълнени са няколко вътрешни поръчки по реорганизация на съществуващи машини, закупени са два трактора, ремаркета и 5-тонен мотокар. Извършени са основни ремонти с цел обособяване на помещения – оперативно пристанище, санитарно и карантинно помещение и др. Изграден е бетонов път към ел. кантар и реконструирана настилка на открит склад №2. Изградени, но в предстоящо документално приключване са индустриален жп клон I, жп клон-II и жп-рампа.

Класификация и сертификация

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 приключи в края на 2007 г. С технологията регистърът 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 2007 г. са 379 хил.лв., в т.ч. 350 хил.лв. капитализирани разходи и 29 хил.лв. за участвалите специалисти от Варненския технически университет.



Инвестираните средства в дружеството през 2007 г. са 246 хил.лв., в т.ч. лек автомобил и компютърна техника за 42 хил.лв и 204 хил.лв. за завършване на иновативния проект.

През 2008 г. БКР предвижда да инвестира 32 хил.лв. за два леки автомобила за инспекторите, компютърно оборудване и различни измервателни уреди за дейността. От началото на 2008 г. БКР е закупил офис техника и обзавеждане за 10 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:

- 2005 г. – 967 хил.лв.;
- 2006 г. – 2 109 хил.лв.;
- 2007 г. – 181 хил.лв.;
- към 31.05.2008 г. – няма промяна в акционерното участие.

ЗММ България холдинг АД промени контрола си в отделните дружества спрямо края на 2004 г., както следва:

- закупи акции на **ЗММ Сливен АД** в основната си част в резултат на търгово предложение към останалите акционери през април 2007 г., с което участието на холдинговото дружество от 80.65% достигна 95.98%. Финансирането е със собствени средства. На 24 октомври 2007 г. дружеството е отписано от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН;
- увеличи акциите си в **Машстрой АД** от 75.78% на 80.81%. Реализирано е едно търгово предложение през 2005 г. Вложени са собствени средства;
- увеличи акционерното си участие в **ЗММ Нова Загора АД** в основната си част в резултат на търгово предложение към останалите акционери през 2006 г. от 87.06% до 93.57% от капитала му. Инвестирани са собствени средства. В началото на 2007 г. дружеството е отписано от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от КФН;
- включи **Елпром ЗЕМ АД** в дългосрочния си портфейл през 2004 г. Следва покупка и продажба на негови акции през годините, с което акционерното участие на ЗММ България холдинг АД в дружеството от 82.19% към момента възлиза на 79.71%;
- след като в края на 2004 г. притежаваше 66% от капитала на **Леярмаш АД**, през 2005 г. 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. В резултат се подобри организацията и повиши ефективността при производството на рентабилни машини от по-тежката гама. Изразходваните средства за целта, включително за ремонт и поддръжка, по години възлизат на около:

- 2005 г. – 1.5 млн.лв.;
- 2006 г. – 3 млн.лв.;
- 2007 г. – 5 375 хил.лв.;
- 31.05.2008 г. – 1 285 хил.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 високочестотно закаляване, вертикални CNC центри и две стругови машини с ЦПУ за корпусна обработка в **ЗММ Нова Загора АД**, употребявани шлайфхобел, фрезхобел и винтонарезна машина в **Машстрой АД**, различни други машини, оборудване и транспортни средства за основната дейност в дружествата, обновено бе уникално оборудване – голямогабаритен борверг в **Елпром ЗЕМ АД**.

През 2007 г. **приключиха няколко важни инвестиционни проекти**, чиито реални резултати се очакват още през настоящата 2008 г.

В **Леярмаш АД** се реализира проект за обновление и модернизация на мощностите. Бяха закупени и инсталирани две нови енергоспестяващи индукционни пещи, оборудвани със система за механизирано зареждане с шихта и микропроцесорно управление. Доставчик е фирма Индуктотерм –Турция.. Въведени са в експлоатация през февруари 2008 г. 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. Новите пещи увеличават капацитета с 35% при двусменен режим на работа. Финансирането на проекта възлиза на 1 457 хил.лв. и е осигурено чрез увеличение на капитала и банков кредит. Средствата по кредита са отпуснати съгласно условията на кредитната линия за енергийна ефективност и 15% от тях са субсидирани от Европейската банка за възстановяване и развитие през април 2008 г.

В **Елпром ЗЕМ АД** беше изградена VPI-линията, включваща: лентонамотъчна машина, VPI-инсталация, пещи за подгриване и изпичане, камера за пиролизно горене. Доставчик е FORTRAC - Швейцария. Елпром ЗЕМ АД е бѐде единственият производител в България с подобно оборудване. Инвестицията позволява да бѐдат проектирани и разработвани машини с висока енергийна ефективност или енергоспестяващи електрически машини, т.е. до повишаване експлоатационните характеристики и качеството на произвежданите машини. Коренно ще се промени съществуващата технология. Ще бѐдат изпълнени изискванията на бѐдещите европейски партньори, ще се подобри конкурентоспособността на продуктите. Изграждането и пуска на линията реално приключи през април 2008 г. Инвестирани са общо 946 хил.лв. От тях 91 хил.лв се финансираха от Националния иновационен фонд към Изпълнителната агенция за насърчаване на малките и средни предприятия за разработка на нова технология за изграждане на изолационна система /виж т.11 на стр. 139/.

През 2007 г. Елпром ЗЕМ АД инвестира и 803 хил.лв. за изграждане на цех за лазерно рязане, в т.ч. 360 хил.евро за лазерна машина TRUMPF за разкрой на листов материал и изработка на готови детайли без използване на шанцови инструменти. Тя подобрява ефективността при разкрояване на статорни и роторни пакети, използвани в производството на електромотори и хидрогенератори, увеличава производителността на труда, отпада необходимостта от допълнителни операции за подготовка на отрязаните детайли за последващи операции и намалява срока за изработка на изделията. Машината е



пусната през септември 2007 г. в специално хале, с възможност за монтиране на огъваща машина и обособяване на отделно производство. Финансирането се осигури чрез собствени и заемни средства /целеви кредит от Банка ДСК ЕАД и заеми от групата/.

В края на 2007 г. в Елпром ЗЕМ АД приключи санирането на сградата на генераторния цех, ремонтът и модернизацията на подкрановия път в цеха. Проектът е одобрен през октомври 2006 г. от фонд Условия на труд към МТСП, а договорът е подписан през май 2007 г. Инвестицията е за 244 хил.лв, в т.ч. 61 хил.лв. одобрено финансиране от фонда, изплатено през декември 2007 г. С нея се подобриха работната среда, социално-битовите условия и намаля рискът при работа с подемни съоръжения при производството на хидрогенератори.

Продължава реновирането 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. 34/.

Основните мероприятия по разширяване и подобряване на продуктовата номенклатура, изпълнени и в процес на изпълнение от отделните дружества с цел да засилят пазарното си присъствие, са описани в т.11 *Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи* на стр. 139.

Основен източник на средства за финансиране на инвестициите са собствени средства, банкови кредити и заеми от групата. За приключените инвестиционни проекти през 2007 г. са получени и субсидии /виж по-горе/.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

През последните 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.

През 2005 г. на фокус бе газифицирането в предприятието, като се доставиха инструменти за машини, извършиха се частични ремонти. Продължи започнатото през 2004 г. преустройство на сушилни камери с електронни табла: преустроени бяха две камери през годината. Предходната година бе доставена на лизинг и монтирана нова машина с компютърно управление за пакетно разкрояване на плоскости. Тя реши до голяма степен проблемите с разкрояването на дървесината и качеството на изделията. Изразходвани са около 150 хил.лв. Основната им част е генерирана от дейността.

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.

През 2007 г. продължи подмяната на някои машини с нови, с по-висока производителност и качествена обработка на материалите. В началото на годината се достави енергоспестяваща машина, която подобри повърхностната обработка и намали зависимостта от субективния фактор при шлайфане. Финансирането е осигурено от Банка ДСК ЕАД с целеви кредит. Закупени бяха и инструменти за машини, шприцурейства, игло- и кламер пистолети, устройство за безвъздушно шприцоване на лак – така наречената “Айр – микс” система и др. През април дружеството придоби товарен автомобил с ремарке чрез договор за финансов лизинг. Продължи изплащането на лизинга за лекия автомобил. През годината са вложени 138 хил.лв.

От началото на 2008 г. в Августа мебел АД са инвестирани 50 хил.лв. за инструменти и ремонти на машини, поддръжка на СУК и изплащане на инвестиционния кредит и лизинга от 2007 г. Те са част от програмата за инвестиции на дружеството за 2008 г. /виж т. 5.2.2 на стр. 34 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 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 - Унгария и собствени средства.

През март 2007 г. Дунав турс АД закупи яхтата Балкан, собственост на българската държава. Стартира реновация. В края на годината вложените средства са собствени - около 345 хил.евро, включително нотариални такси, транспортиране до Булярд КИ ЕАД, вдигане на док, наем за престой, командировки на специалисти и др.

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: 2005 г. – 320 хил.евро, 2006 г. – 670 хил.евро, 2007 г. - 762 хил.евро /без яхта Балкан/.

През 2006 г. Дунав турс АД инвестира 5 099 999 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 – 49 999 лв.;
- Корабна компания Дунав ЕАД – 4 000 хил.лв.

През 2007 г. Дунав турс придоби и последната акция от капитала на Дунавско речно плаване АД, с което стана негов едноличен собственик. 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 се осъществява по реда на тяхното настъпване във времето. ИХБ извършва инвестиционна дейност както на територията на България, така и зад граница. ИХБ инвестира в чужбина посредством дъщерното си дружество Приват Инженеринг АД, което притежава 100% от капитала на Емона Лтд, на Марциана Лтд и на Карвуна Лтд, и трите регистрирани на Маршаловите острови. Информация за инвестиционната дейност на Емона Лтд, Марциана Лтд и Карвуна Лтд е предоставена по-долу в текста на тази точка: *За дружествата от групата на ИХБ, Морски транспорт /бъдеща дейност/*. Друго дружество от групата на ИХБ с регистрация и дейност извън Република България е Международен Индустриален Холдинг България АГ – Конфедерация Швейцария. Информация за дружествата от групата на ИХБ се съдържа в *т. 7 Организационна структура*, на стр.71.

➤ *За дружествата от групата на ИХБ*



МОРСКИ БИЗНЕС

Корабостроене и кораборемонт

Утвърдената инвестиционна програма на **Булярд КИ ЕАД** за 2008 г. е за над 3 млн.евро. Изпълнението ѝ е насочено приоритетно към повишаване производителността на труда и решаване на проблеми с подобряване условията на труд. Предвижда се закупуване на нова техника, реконструкция на сградите, разширяване на работните станции и използвания софтуер във вътрешната информационна мрежа, да продължи проектът за строителство и оборудване на камера за бластиране и боядисване.

Изразходваните средства по изпълнение на програмата от началото на 2008 г. към момента са описани в *т.5.2.1* на стр. 25. Основната част са за инвестиции в процес на изпълнение и представляват аванси за доставка на плазмени машини за рязане, за оптична кабелна мрежа, реконструкция на цех К-1 и други сгради, ремонт и поддръжка на активите.

Три са основните проекти, заложи в инвестиционната програма за 2008 г.:

- Изграждане на камера за бластиране и боядисване на секции;
- Доставка и въвеждане в експлоатация на машини за плазмено рязане;
- Реконструкция на 800-тонния кран.

Изграждането на закрыта камера за предварително бластиране и боядисване на секции 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 в съответствие с европейските норми. Към момента техническият проект е внесен за съгласуване с областна дирекция Пожарна безопасност и защита на населението. Сред одобрението му предстои набиране на оферти за изпълнение на строителните работи. Разчетените средства по проекта в инвестиционната програма са 450 хил.евро за доставка на оборудване и 500 хил.евро за сграда. Към момента натрупаните разходи за изпълнение са 111 хил.лв. При добро стечение на обстоятелствата камерата може да бъде завършена през първото тримесечие на 2009 г.

През 2008 г. ще се **доставят и въведат в експлоатация три машини за плазмено рязане**. Разчетените средства по този проект възлизат на 922 хил.евро за самите машини и 16 хил.лв. за строително-монтажни работи. Двете машини за листов стомана ще бъдат въведени в експлоатация до края на юни 2008 г., а третата – до края на август, поради забавена доставка. По-голямата част от необходимите средства ще бъде отпусната от МКБ Юнионбанк съгласно условията на кредитната линия за енергийна ефективност и 15% от тях ще се субсидират от Европейската банка за възстановяване и развитие. Машините за плазмено рязане са високо производителни. При трисменен режим на работа производителността достига 2 000 тона листов стомана. Машините ще маркират отрязаните детайли, с което ще се избягнат грешки и ще се пести време. Очаква се икономия от технически газове /пропан и кислород/. Плазменото рязане е висококачествено и отпадат последващи обработки на метала /шмиргилене/. Доставчик на машините е ESAB CUTTING SYSTEMS GMBH – Германия.

Проектът за **реконструкция на 800-тонния кран** в дружеството също ще се изпълни по условията на кредитната линия за енергийна ефективност. 80% от предвидените 415 хил.евро ще се кредитират от МКБ Юнионбанк. Проектът ще приключи през октомври 2008 г. Реконструкцията на крана ще намали разхода на електрическа енергия. Новото управление дава по-добра надеждност и безотказна работа на съоръжението. Улеснява се и техническата му поддръжка. Изпълнител на проекта е SIEMENS – Германия.

Описаните инвестиции са в процес на изпълнение. За някои от тях са използвани собствени средства, генерирани от дейността и от реинвестирана печалба. Основната част на програмата ще се финансира от увеличение на капитала на дружеството и частично от целеви кредит. Предвидена е субсидия за част от признатите разходи за двата проекта с енергийна ефективност */виж по-горе/*.

Корабен дизайн



През 2008 г. предстои увеличаване на персонала на ВИК – Сандвик – ИХБ Дизайн с цел поемане на по-голям обем работа и реализиране на повече работни часове. В тази връзка дружеството ще инвестира в осигуряване на работни места и техника, както и наемане на допълнителни помещения за персонала. Предвидени са 316 хил.лв. за компютърна техника, софтуер и офис обзавеждане. Ще се вложат собствени средства .

Морски транспорт /бъдеща дейност/

През 2006 г. дъщерните дружества **Емона Лтд** и **Марциана 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 шатска валута. Срокът за доставка на кораб 288 е януари 2009 г., а на кораб 289 – август 2009 г. */виж т.9.2.1 на стр. 113 и сл./*

През август 2007 г. Приват инженеринг АД създаде трето дъщерно дружество, **Карвуна Лтд**, което договори строителство на многоцелеви 21 000-тонен кораб в Булярд корабостроителна индустрия ЕАД. Корабът е със строителен номер 458, с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари и със срок на доставка декември 2009 г. Разкроят му започна на 15.02.2008 г. Планира се залагане на кила през август 2008 г.

Към момента за строителството на трите кораба са инвестирани близо 20 млн.евро, в т.ч. от началото на 2008 г. 5 812 хил.евро от средствата, набрани от увеличението на капитала на ИХБ през 2007 г. под формата на допълнителни парични вноски и заеми. По предварителни разчети първите два кораба ще бъдат довършени със средства от увеличението на капитала емисия декември 2007.

Предвижда се с част от паричния ресурс, набран от новата емисия облигации, през 2008 г. да се плати следващата вноска от 30% от стойността на кораб Карвуна в размер на 6 300 хил.евро. 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.

ИХБ стартира инвестиция в строителството на два нови кораба в Булярд КИ ЕАД тип F56 */виж т.5.2.3 Информация относно главните бъдещи инвестиции на ИХБ, за които управителните му органи вече са поели твърди ангажименти на стр. 39/*

С пускането в експлоатация на плавателните съдове 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 2008 г. е за около 13 535 хил.лв., от които 11.8 млн.лв. кредитиране на първия етап на проекта за разширение на пристанището. Предвидени са мероприятията за:

- обособяване на складови зони със съответните претоварни фронтове - ж.п. и автофронт и разширяване на тиловите площи за съхранение на допълнителни количества и други видове товари;
- подобряване на цялостната инфраструктура на пристанището, в т.ч.: подмяна на всички настилки на откритите складови площи и пътни алеи, изграждане на пътен възел с нов източен портал, изграждане на ж.п. линия, изграждане на ж.п. и автоостакада, завършване на подкранов път КК 12.5-I.

Приключените мероприятия към момента 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. 25*. В процес на изграждане са дълготрайни материални активи, касаещи инфраструктурата за пристанищна дейност – завършване на монтажа и освидетелстване на единия козлови кран, монтиране на втория кран



върху съществуващ път, въвеждане на индустриален ж.п. клон и ж.п. рампа, преасфалтиране, текущи ремонти и поддръжка на пътища и др.

Работи се по усъвършенстване сигурността и безопасността в пристанището. В тази връзка се провеждат консултации с фирми за охранителна техника за анализ на възможността по-голямата част от територията на КРЗ Порт - Бургас АД да бъде обхваната с видео наблюдение. Ще се установи тройна телефонна връзка – стационарна, мобилна и УКВ между порталите и съседните обекти. До края на първото полугодие на 2008 г. предстои да бъде довършена работата по изграждане на техниката по алармиране на личния състав при бедствия и аварии.

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. 39/.

МАШИНОСТРОЕНЕ

През 2008 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 2008 г. е за около 645 хил.лв. и предвижда разходи за разработване на конструктивна документация за CNC машини, инвестиции в нови машини, основни и текущи ремонти на възлови машини и оборудване. От началото на годината са инвестирани около 255 хил.лв. Предстои да бъдат закупени кръгла шлайфмашина и установка за закаляване на шпиндели /ТВЧ-установка/ с целеви кредит. Останалите мероприятия ще се финансират със собствени средства.

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 /виж т.11 на стр. 139/.

Към момента **Машстрой АД** е реализирало около 134 хил.лв. от предвидените 1 189 хил.лв. за инвестиции през 2008 г., вкл. за ремонт и поддръжка. 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; допълване на гамата машини с честотно регулиране на база изработен прототипен образец с доказани високи технически показатели чрез усъвършенстване и внедряване в производство на четири такива машини и на три модификации циклични машини /виж т.11 на стр. 139/. Предвижда се закупуване на различни инструменти, ремонт и поддръжка на налични машини и съоръжения. Голяма част от иинвестициите ще се финансират със собствени средства.

Дружеството започна проект за изграждането на лъчиста отоплителна система, която ще замени досега използваната парова централа с мазут. Инвестицията ще е 650 хил.лв. Основната част ще се финансира с целеви кредит от ТБ ОББ АД, който ще се върне за 3 години. Средствата ще бъдат отпуснати съгласно условията на кредитната линия за енергийна ефективност и част от тях ще бъдат субсидирани от Европейската банка за възстановяване и развитие. Процедурата е стратирана и трябва да приключи до края на ноември 2008 г.

През 2008 г. **ЗММ Нова Загора АД** ще търси решение на следните задачи:

- увеличаване производителността на детайли за голямогабаритните стругови машини на ЗММ Сливен и Машстрой с използване на изковки, изработване на екипировка по операции и внедряване на цифрови машини за струговане, зъбофрезозване и зъбошлайфане;
- доокомплектоване с технологично оборудване за серийно производство на износни възли с машини за корпусна обработка, приспособления и инструменти;
- извършване основен ремонт на шахтовите и камерни пещи за термообработка в термичен участък;
- поэтапна подмяната на съществуващото централно отопление с вода за производствените подразделения с локално по участъци и цехове, при използване на природен газ;



- поетапна подмяна на неефективните бутални компресори с по-икономичните винтови за подаване на въздух за производствени цели;
- през годината дружеството ще продължи работата си по внедряване на програмен продукт за обслужване на машините с ЦПУ и свързването на всички работни места в мрежа.

Дружеството планира да инвестира през годината около 150 хил.лв. за най-неотложни мероприятия по изграждане на втори газоразпределителен пункт в западната площадка, извършване основен ремонт на камерните пещи за термообработка и изграждане на нова инсталация с инфрачервено отопление в термичен участък, продължаваща поддръжка и ремонт на покривни конструкции и фасади на сградния фонд, внедряване на софтуер. От началото на годината в дружеството са вложени около 117 хил.лв. собствени средства, включително за текущи ремонти.

За подобряване на работната среда, социално-битовите условия и снижаване на риска в участък термичен от април 2008 г. ЗММ Нова Загора работи по проект с финансиране от фонд Условия на труд към МТСП на обща стойност 117 хил.лв., от които 28 хил.лв. ще се възстановяват при утвърждаване на разходите. Към момента е изпълнена хидроизолацията на покрива. Сключени са договори с изпълнители за саниране на източната фасада на участъка, проектиране и присъединяване към ГЗРП и изграждане на газоотоплителна инсталация с инфрачервени лъчи. Проектът трябва да приключи до края на октомври.

За 2008 г. в **Елпром ЗЕМ АД** са предвидени 1.5 млн.лв. за въвеждане в експлоатация на VIP-линията, дооборудване на цеха за лазерно рязане, за подобряване и разширяване възможностите за продължителна експлоатация и качество при работата на машинния парк чрез поддръжка, рехабилитация и закупуване на нови машини за механична обработка с ЦПУ управление /хоризонтален и вертикален струг/, обновяване на измервателни уреди, закупуване на транспортни средства за снабдяване и софтуер за проектиране, модернизация на производствени участъци, подобряване безопасността, хигиената и условията на труд.

Към момента са изразходвани около 687 хил.лв., включително за въвеждане в експлоатация на VIP-линията и дооборудване на цеха за лазерно рязане, описани в *т.5.2.1* на стр. 25 и за инвестиции в процес на изпълнение - първи лизингови вноски за доставка на два автомобила, първа вноска за преносим лазерен измервателен уред за монтажа на пети хидрогенератор на ВЕЦ Студен кладенец и за контрол на геометричните размери на голямогабаритни конструкции. Последният подобрява точността на замерването, премахва субективния фактор и издава независим протокол в електронен формат.

Останалите инвестиционни намерения ще се реализират със собствени средства.

Инвестиционната програма на **Леярмаш АД** за 2008 г. възлиза на 376 хил.лв. В нея са разчетени средства за:

- въвеждане в експлоатация на двете индукционни пещи, включително касова екипировка;
- изработка на нови каси за увеличаване на обема на производство с 80 тона на месец;
- изработването на леярски кофи за отливки с единично тегло до три тона от сферографитен чугун;
- машина за почистване на отливките, с която ще се задоволят изискванията на външните клиенти към дообработката на детайлите;
- реновиран миксер за сърцарен участък и участък едрогабаритни отливки;
- закупуване и монтиране машини за боядисване на формите;
- горелка за поправка на дефекти чрез дифузионно напластяване;
- възстановителен ремонт и модернизацията на старата индукционна пещ Радине, аварирала през ноември 2007 г.;
- реновиране на дробетна инсталация Когейм;
- изграждане на аспирация за новите пещи;
- изграждане на мълниезащитна инсталация по предписание на Инспекцията по труда.

Към момента са изразходвани 92 хил.лв., в т.ч. 76 хил.лв. за въвеждане в експлоатация на новите пещи, описани в *т.5.2.1* на стр. 25. С модернизацията на старата пещ ще се гарантира стабилност на производствения процес и резервиране на производствените мощности.



През 2007 г. е закупен нов телфер и монтиран допълнителен смесител за сърцарен участък. Направено е проучване и са получени оферти за нови миксери.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Утвърдената инвестиционна програма на **Августа мебел АД** за 2008 г. е за 161 хил.лв. и включва освен направените разходи към момента, описани в т. 5.2.1 на стр. 25 и сл., собствени средства за закупуване на устройство и реконструкция на омокотителна станция към парно стопанство, ремонт на лакозаливните кабинни и покривни конструкции, ремонт и поддръжка на оборудването, участия в специализирани изложения в страната и чужбина и др. През годината ще продължи погасяването на инвестиционния кредит за шлайфмашината, както и лизинговите вноски за товарния автомобил от 2007 г.

Необходимите средства за екологични мероприятия, свързани със замервания на работната среда, унищожаване на отпадъци и др., също ще се реализират със собствени средства.

В по-дългосрочен план мениджмънтът предвижда да закупи лакозаливна машина на стойност 50 хил.лв., поетапно в периода 2009-2010 г. За целта ще се ползва инвестиционен кредит. Засега няма поети твърди ангажименти за реализиране на тази инвестиция.

РЕЧНИ КРУИЗИ

За 2008 г. в групата на **Дунав турс АД** са предвидени инвестиции в размер на около 2 975 хил.евро за ремонт на яхта Балкан и основни ремонти и поддръжка на корабите.

През април 2008 г. Дунав турс АД сключи договор със специализирана фирма в Турция за ремонт на яхта Балкан в размер на 1 840 хил.евро, включително 1 500 хил.евро кредит от МКБ Юнионбанк - София. До края на май са усвоени 340 хил.евро собствено участие и 350 хил.евро от кредита. Предвижда се целият кредит да бъде усвоен до края на 2008 г. Реновацията на яхтата ще струва 1 875 хил.евро, включително разходите за транспортирането ѝ до собственика. Целта е тя да стане съвременен, красив и удобен плавателен съд от своята категория.

През 2008 г. са заложили 1 100 хил.евро за текущи и планови ремонти на корабите. Към момента намеренията на ръководството и собствениците за по-сериозни инвестиции /да бъдат закупени нови двигатели за корабите/ са на етап оферти и кореспонденция. При нужда да се финансират определени мероприятия, решението ще зависи от необходимите инвестиции и наличните средства в дружеството към всеки конкретен момент.

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/

ИХБ стартира инвестиция в строителството на два нови кораба в Булярд корабостроителна индустрия ЕАД тип F56, 56 000 dwt, на обща стойност 60 млн.евро. Инвестицията ще бъде финансирана чрез дъщерното дружество КЛВК АД. Корабите са със срок на доставка май 2010 и 2011 г. Новите обекти ще са с номера 102 и 105. Вече са преведени авансово 6 млн.евро. Очаква се в края на октомври 2008 г. да започне разкроят на обект 102.



Предвиждат се 2 млн.евро от необходимите средства за строителството на двата кораба да се платят с част от новата емисия облигации през 2008 г. За финансиране на останалите етапи от строителството им може да възникне необходимост от използване на кредитен ресурс.

Пристанищна дейност

КРЗ Порт – Бургас АД стартира проекта за разширение и модернизиране 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 бъде изпълнен за три години и ще струва около 23 млн.лв.

Към момента е приключено първоначалното и окончателно геоложко проучване на акваторията. Проектът е на етап решение на междуведомствен съвет.

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 въведе в експлоатация през 2007 г., се използваха лизингови схеми. През 2007 г. ИХБ и Приват инженеринг предоставиха нови заеми. Средствата по лизинга и заемите са изцяло платени. 2 млн. евро от стойността на проекта се осигуряват от увеличението на капитала на ИХБ емисия декември 2007 г. В проекта ще бъдат вложени до 2 886 хил.евро от набраните средства от новата облигационна емисия.

През август 2007 г. дружеството финализира сделката за продажба на плаващия док на стойност 1 150 хил.евро. С част от средствата се инвестираха мероприятия по изграждане на инфраструктурата за осъществяване на дейността през 2007 г., а друга част се вложиха в придобиване на дълготрайни активи от началото на 2008 г. до момента. Инвестициите подготвят условията за стартиране на проекта за разширение.

За увеличаване качеството на всички нива на процесите по извършване на пристанищните услуги и максимално удовлетворяване изискванията на клиентите, в по-дългосрочен план се оформя идея в КРЗ Порт – Бургас да се въведе интегрирана информационна система, която ще осигури:

- по-добра отчетност при извършване на услугите;
- актуална и коректна информация за обработените товари;
- постоянна проследимост на товарите от клиентите чрез интернет.

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, разширението на пристанищния терминал в Бургас, концесиониране на пасажерски пристанища на река Дунав, при сключване на договори за строителство на нови кораби и др. При нужда Холдингът ще продължи текущо да финансира развитието на дружествата от групата.

Възможни са капиталови разходи и за нови придобивания и разширения на бизнеса, свързани с приоритетите за развитие на ИХБ.

Решенията за размера и източниците на необходимите средства ще се вземат за всеки конкретен случай.



6 ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

6.1 ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

Индустриален 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 Индустриален 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.



Структура на портфейла на ИХБ към 31 декември на последните 3 години:

	2007 г.	2006 г.	2005 г.
Морски транспорт	67%	58%	53%
Машиностроене	18%	21%	24%
Речни круизи	6%	7%	8%
Мебелно производство	2%	2%	2%
Недвижими имоти	-	-	8%
Други	7%	12%	5%
Инвестиции, в хил.лв.	44 454	37 027	34 559

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 ГЛАВНИ 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 2005, 2006 и 2007 г.:

В хиляди лева	2007 г.	2006 г.	2005 г.
Приходи от лихви	218	220	289
Печалба от продажба на акции	250	187	6 997
Нереализирана печалба / загуба от преоценка на активи,	-	281	(206)
Приходи от дивиденди	3 907	1 218	862
Приходи от продажба на услуги	439	1 036	113
Други приходи	-	4	0
Общо приходи	4 814	2 946	8 055

➤ *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./								
2007 г.											
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Австралия и Океания	Африка
1	Продукция	86 195	872	85 323	21 091						64 232
2	Услуги	254	254								
3	Приходи от други продажби	14 795	14 795								
Общо приходи от продажби		101 244	15 921	85 323	21 091						64 232
в т.ч.: износ по страни*				Маршалови острови - 75.3%, Норвегия – 18.3%, Румъния – 3.7%, Малта – 1.2% и др.							

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

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.							

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.							



Дружество: КРЗ Порт - Бургас АД, Бургас			/в хил.лв./								
2007 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	Австралия и Океания	Африка
1	Услуги	2 465	2 107	358	292						66
2	Приходи от други продажби	1 485	241	1 244	1 244						
Общо приходи от продажби		3 950	2 348	1 602	1 536						66
в т.ч.: износ по страни*				Турция – 78%, Гърция – 16%, Дания – 2% и Маршалови острови – 4%							
* Посочени са основните страни, в които дружеството е изнасяло услугите си /с % дял от общия износ/.											
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	291	291								
Общо приходи от продажби		3 993	1 396	2 597	780		676	1 141			
в т.ч.: износ по страни				Дания – 15%, Русия – 33%, Украйна – 11%, Гърция – 8%, Панама – 26% и др.							
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.							

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

/в хил.лв./

		2007 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	2 047	1 366	681	304	5	196		143	9	24
2	Приходи от други продажби	22	17	5	3		1		1		
Общо приходи от продажби		2 069	1 383	686	307	5	197		144	9	24
в т.ч.: износ по страни*		Малта – 18.5%, Сирия – 13.9%, Белийз – 12%, Турция – 11.2%, Панама -7.4%, Израел -7%, Кипър – 3.2% и др.									

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

		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	1 921	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		Израел – 19%, Сирия – 18%, Турция – 10.8%, Малта – 8.8%, Кипър – 8.4% и др.									

		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.									



Дружество: Машстрой АД, Троян			2007 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	17 273	1 243	16 030	9 219	480	1 629	2 714	1 205	123	660		
2	Услуги	89	89										
3	Приходи от други продажби	523	523										
	Общо приходи от продажби	17 885	1 855	16 030	9 219	480	1 629	2 714	1 205	123	660		
	в т.ч.: износ по страни*			Турция – 17.02%, Италия – 8.78%, Германия – 17.17%, Русия – 16.93%, Колумбия – 5.37%, Египет – 2.05% и др.									

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

			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	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.								

			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.								



Дружество: ЗММ Сливен АД, Сливен				/в хил.лв./							
№	Приходи от продажби	Общо приходи	Вътрешен пазар	2007 г. Износ, в т.ч.:							
				Общо износ	Европа	Северна Америка	Латинска и Южна Америка	Русия	Близък Изток	Азия	Африка
1	Продукция	21 481	352	21 129	10 661	5 773	690	2 779	975	40	211
2	Стоки	22	22								
3	Услуги	51	51								
4	Приходи от други продажби	474	474								
	Общо приходи от продажби	22 028	899	21 129	10 661	5 773	690	2 779	975	40	211
	в т.ч.: износ по страни*			САЩ – 25.97%, Италия – 18.10%, Русия – 13.15%, Турция – 9.57%, Германия – 7.58%, Холандия – 3.26%, Венецуела – 2.45% 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	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.							

№	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.							



Дружество: ЗММ Нова Загора АД, Нова Загора			/в хил.лв./								
2007 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	5 014	3 625	1 389	911				478		
2	Приходи от други продажби	203	203								
	Общо приходи от продажби	5 217	3 828	1 389	911				478		
	в т.ч.: износ по страни*			Германия – 64.72%, Русия – 34.41% и Чехия – 0.87%							

* Посочени са страните, в която дружеството е изнасяло продукцията си /с % дял от общия износ/.

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%							

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%							



Дружество: Леярмаш АД, София			2007 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	4 542	4 175	367	367						
2	Стоки	2	2								
3	Услуги	68	55	13	13						
4	Приходи от други продажби	141	140	1	1						
	Общо приходи от продажби	4 753	4 372	381	381						
	в т.ч.: износ по страни*			Германия – 95% и Италия – 5%							
* Посочени са основните страни, в която дружеството е изнасяло продукцията си /с % дял от общия износ/.											
			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	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 др.							
			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 др.							



Дружество: Елпром ЗЕМ АД, София

/в хил.лв./

			2007 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	3 021	1 945	1 076	1 076						
2	Услуги	5 992	5 992								
3	Приходи от други продажби	896	896								
Общо приходи от продажби		9 909	8 833	1 076	1 076						
в т.ч.: износ по страни*				Чехия – 98.61%, Македония – 0.93% и Сърбия – 0.46%							

* Посочени са страните, в които дружеството е изнасяло продукцията си /с % дял от общия износ/.

			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%							

			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%							



Дружество: Августа мебел АД, Шумен				2007 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	2 464	397	2 067	1 759	308						
2	Услуги	12	12									
3	Приходи от други продажби	75	75									
Общо приходи от продажби		2 551	484	2 067	1 759	308						
в т.ч.: износ по страни*				Ирландия – 30.75%, Великобритания – 10.46%, Гърция – 3.56%, Франция – 40.33% и САЩ – 14.90%								
				2006 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	2 998	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%								



Дружество: Приват инженеринг АД, София				/в хил.лв./							
2007 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	338	338								
2	Приходи от други продажби	186	186								
	Общо приходи от продажби	524	524								

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								



Дружество: Карвуна Лтд, Маршалови острови				/в хил.лв./							
				2007 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	880	880								
	Общо приходи от продажби	880	880								

* Посочени са страните, в които дружеството е изнасяло продукцията си /с % дял от общия износ/. **Вътрешният пазар е Маршалови острови.**

До момента дейността на **Емона Лтд, Марциана Лтд и Карвуна Лтд** /дъщерни дружества на Приват инженеринг АД/ е съсредоточена върху финансиране строителството на поръчаните от тях кораби, с чието предаване ще стартира дейността морски транспорт от отрасъл морски бизнес за групата на ИХБ.

ИХБ Шипинг Ко ЕАД е създадено през декември 2007 г.



Дружество: Хидро пауър България АД, София				/в хил.лв./							
2007 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	25	25								
Общо приходи от продажби		25	25								
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								



Дружество: КЛВК АД, София		/в хил.лв./									
2007 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	227	227								
Общо приходи от продажби		227	227								
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								

Дружество: **Международен индустриален холдинг България АГ, Швейцария**

/в хил.лв./

			2007 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	844	844								
2	Приходи от инвестиции	474	474								
Общо приходи от дейността		1 318	1 318								
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.**

			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											

			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%							



6.3 ДАННИ ЗА ТОВА, ДАЛИ ДАДЕНАТА В ТОЧКИ “ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ” И “ГЛАВНИ 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 г., 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, DNV и 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 строи, са по собствени проекти. През 2007 г. дружеството постигна споразумение с INI Marine United Inc. - Япония и закупи лиценз за 8 кораба от типа суперхендимакс F56 /56 000-тонен кораб за насипни товари, наречен Future-56/ и се договори за сътрудничество при строежа на такъв тип кораби от 2008 г. Към момента на Регистрационния документ БКИ е подписал 7 договора за строителство на такива кораби.

Булярд КИ ЕАД има договор за строителство на два корпуса за снабдителни кораби със строителни номера 190 и 191 с Flekkefjord Slipp & Maskinfabrikk AS – Норвегия, които се строят по лиценз и проектна документация на норвежката фирма за корабен дизайн Vik Sandvik. Към момента договорът за обект 191 е прекратен.



През 2007 г. корабостроителницата инвестира в два проекта с участие на български специалисти за подобрен дизайн и модификация на съществуващи кораби. По тях ще се строят първите три кораба за групата на ИХБ */виж т.11 на стр. 139/*.

От март 2007 г. дружеството е сертифицирано 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. Изискват се 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. в КРЗ Порт - Бургас АД е въведена система за управление на качеството в пристанищната дейност, съгласно международния стандарт ISO 9001:2000. Сертифициращата организация е SGS. Пристанищната дейност се осъществява в съответствие с изискванията на Изпълнителна агенция Пристанищна администрация.

Периодично от специализирани центрове за обучение се презаверяват придобитите квалификации на персонала от пристанищно звено и звено техническо поддържане и строителство в дружеството.



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.

Изпълнителна агенция Морска администрация е подала всички необходими документи за признаване на БКР АД от EMSA през ноември 2006 г. Лицензирането обикновено продължава около няколко години – на Полския корабен регистър е отнело 3 години за признаване. Започва проверка от Морска администрация във връзка с предстоящия одит от EMSA */виж т.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 на стр. 144/.*

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 инспектира 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 18 класификационни дружества от цял свят.

От 2004 г. БКР АД има договор с Морска администрация на Република България да извършва прегледи по конвенции. Българският регистър е с ранг на призната организация, извършваща конвенционни прегледи на още 7 флагови администрации.

Системата за управление на качеството на БКР АД е сертифицирана от Lloyd's Register Quality Assurance по международния стандарт 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. Документацията за собствените разработки не е патентована, но е защитена в отделните предприятия като техни дълготрайни нематериални активи.

Леярмаш работи с моделна и сърцева екипировка, собственост на клиентите или разработва такава екипировка по чертежи на клиента. Моделите се съхраняват в дружеството, а след приключване на работа с даден клиент, моделите му се връщат.

Всички дружества от ЗММ България холдинг АД са сертифицирани по система за управление на качеството ISO 9001:2000. **Елпром ЗЕМ** 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. Стремежът 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.

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 ежесмесечна/. 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. 23

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 458 и 459, дизел-генераторите на обект 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.

Корабостроителницата е подвластна на непрекъснатия ръст на цените на материалите и оборудването. През 2007 г. дизеловото гориво е поскъпнало с 18%, тежкото корабно гориво – с 3%, листовата стомана, профилите и тръбите – 5-22%. Още по-драстично е покачването от началото на 2008 г., когато цените на тръбите и листовата ламарина скочиха с над 40%. Очаква се тенденцията на повишаване на цените на материалите и оборудването да се запази. Доставчиците от ЕС продължават да поддържат традиционно високи цени на стоманите. Положителното в момента е, че цените на корабите също растат поради наблюдавания подем в отрасъла и това частично компенсира бума на цените на материалите.

Булярд КИ сключва корабостроителните договори в съотношение на валути евро/шатски долар, относително съответстващо на съотношението, в което се договарят основните материали и оборудване за всеки нов кораб. За корабите, които се строят по лиценз на IHI Marine United Inc, Япония, пакетът материали /без стоманата/ е договорен предварително с фиксирана цена за първите 8 кораба. Цените са в японски йени.

С оглед компенсиране 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.

Пристанищна дейност

От съществено значение за дейността на всяко пристанище са ритмичното осигуряване с горива и безаварийното подаване на електрическа енергия. Тенденцията от 2007 г. и особено през настоящата 2008 г. към непрекъснат ръст на енергийните източници влияе неблагоприятно и върху дейността на



пристанищата. Макар и индиректно, неблагоприятно се отразява и резкият скок на цените на стоманите през 2008 г., водещ до намалено търсене на товаро-разтоварни услуги за такива изделия.

Като перспектива се планира токозахранващите устройства и инвентар /сапани, въжета, куки/, също и материалите за укрепване на товара /рамки, греди и др./ да се изработват от персонала на КРЗ Порт - Бургас. В дружеството е обособена технология за изпитание на ТЗУ и инвентара. Съществува зависимост единствено от монополистите на пазара – НЕК и ВиК.

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 5000 мм и 6000 мм/. Има завишение в цените средно с около 20-24% при различните доставчици, дължащо се на ръст в цените на основни суровини и материали с над 40%, енергията и др. Цената на килограм отливка на Леярмаш АД се увеличи с 9.5% от 1 767 лв. през 2006 на 1 935 лв. пред 2007 г.;
- 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 – с над 40% само за първите пет месеца на 2008 г. 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 и през 2007 г. бяха изключително динамични. Тенденцията на увеличаване е осезаема и продължава и през 2008 г. Най-голям ръст имат цените при стоманите - 40% само за първите 5 месеца на 2008 г., като се очаква увеличение с още 10-15% и все още няма индикация за успокоение на пазара, водно стъкло - 20%, кварцов пясък - 35%, бентонит – 40%, меласа – 10%. Лакобояджийските материали, горивата и инструментите също са поскъпнали.

Очаква се увеличената цена на електроенергията за промишлени цели да доведе до нови цени на металите, леярските и всички останали материали. Увеличението на цените на горивата също ще повиши себестойността на произвежданата продукция. Очакваното увеличение на продажните цени на готовите машини ще намали неблагоприятното влияние на ръста в цените на основните материали, без да ги компенсира напълно.



През 2007 г. Машстрой сключи договор с ЧЕЗ Електро България АД за отдаване под наем на електропреносна мрежа.

Металолееене

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. Внасят се фуранова смола, графитна и циркониева бои – от Австрия и кокс – от Чехия.. През 2007 г. вносът на суровини нарасна 3.1 пъти основно поради доставки от Ферометал – Австрия. Цената на този доставчик, който е и производител, с включен транспорт е по-ниска от цената на местните посредници. В края на 2007 г. коксът повиши цената си – от 287 на 407 евро за тон. Очаква се през 2008 г. тези доставки постепенно да отпаднат, поради преминаване изцяло на лееене с ток с помощта на новите индукционни пещи.

Най-голямо значение за дейността на дружеството има цената на свежия чугун и скрапа, както и цената на електроенергията. Цената на свежия чугун за петте месеца на 2008 г. се увеличи от 650 лв. на тон на 1100 лв., което доведе до ръст и на скрапа. Постоянна и непрекъсната засега е тенденцията за увеличаване цената на отпадъчния чугун от 460-485 лв./т – през декември 2007 г. до 750-800 лв./т – през април 2008 г, като са отчетени и оферти с цени над 900-980 лв./т в края на май. Очаква се цените на скрапа и свежия чугун до края на 2008г. да достигнат до 50% завишение. В основата на повишението на цените им е увеличението на цените на международния пазар на горивата и енергоносителите за топенето на рудата и производството на свежия чугун. Цената на електроенергията се увеличава всяко тримесечие.

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 започна производство на отливки с висок процент нов чугун /до около 55%/, чиито предимства са описани в *т.11 Научноизследователска дейност, патенти и лицензи* на стр. 139.

Цената на основните суровини и материали за килограм отливка се увеличи средно с 13.5% през 2007 спрямо 2006 г. Общо за произведените 2 252 тона отливки през 2007 г. влиянието на промяната на цената в разходите за производството на готова продукция е 116 хил.лв.

През 2008 г. ръководството на Леярмаш ще се стреми да наложи 2 принципа при доставката на суровини и материали:

- доставка на едни и същи материали /смоли и шихтови материали/ от няколко източника с цел създаване на конкурентна среда;
- отработване на схемата за производство на отливки с висок процент свеж чугун в условията на дефицит на скрап при експлоатация на новите пещи.

Разчетите показват, че с новите топилни агрегати при ношен режим на лееене ще се постигне много добра себестойност на отливките, дори при толкова голям дял на свежия чугун. На практика с новите пещи проблемът течен метал ще се реши в дългосрочен план.

Енергийното стопанство на Леярмаш е в относително добро състояние, но е силно зависимо от подстанцията на ЗММ - София АД-. Тъй като новите пещи са по-икономични при оптимално натоварване, монтажът им не застрашава енергийния баланс на дружеството. Все по-належаща е необходимостта от допълнително независимо електрозахранване до 5 MW. Ръководството предвижда проектът да стартира през 2009 г.



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 2007 г. продължиха активните 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 пазар 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. През зимата на 2007-2008 г. имаше трудности с наличността и доставките, сега проблемите са свързани повече с качеството на дървесината и растящите ѝ цени.

Цените на суровините и материалите не са постоянни. Тенденцията е към нарастване. През 2007 увеличението е между 15 и 30%, в т.ч.: тополова дървесина – 17%; ПДЧ ламинирано – 12%; ПДЧ голо – 36%; МДФ – 10%; нафта – 54%; бензин - 42% и др. Очаква се ръст на цените на основните и спомагателни материали от 10 до 15% през второто полугодие на 2008 г., свързан с повишените цени на горивата и електроенергията.

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 корабостроителница ARMARIS, участник в специалната обществена поръчка за строителство на корвети, предназначени за Военноморските сили на Република България. От 2007 г. се водят преговори за изработка на корпуси за фрегати FREMM за периода 2008 – 2018 г., които ще продължат и през 2008 г.

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.

Булярд КИ участва в специализирани изложения. В началото на юни представители на дружеството посетиха международното изложение на морските компании POSIDONIA в Атина, Гърция. На него присъстваха над 1 600 компании от морския бизнес - корабособственици, кораборемонтни и корабостроителни компании, регистрови организации и други, от над 78 страни.

Корабен дизайн

Проектите, по които работи ВИК – Сандвик – ИХБ Дизайн АД до момента, са на база преки контакти. Посреднически услуги не се използват. На този етап в дружеството няма специализирано маркетингово звено и тази дейност се извършва от мениджмънта. Използват се и услуги на специализирани компании – за разработване на лого и харта на компанията, интернет сайт и т.н.

Пристанищна дейност

Пристанищната дейност се осъществява пряко с представителите на товародателите. Стандартна практика е сключване на рамкови договори с клиенти за обработка на определени количества товари. След обработката на съответният кораб, маркетинговото звено в КРЗ Порт - Бургас изготвя сметки за стойността на извършената услуга, които задължително се утвърждават двустранно - от страна на дружеството и от клиента. Всъщност тези сметки съдържат реквизитите на договорите за възлагане на пристанищната услуга. Двустранното им подписване е гаранция за намален риск.

Дружеството провежда политика към налагане на индивидуален подход за всеки клиент при сключване на рамков договор. Например, на традиционните клиенти се предлагат по-дългосрочни преференциални условия. Стремещт е нарастване дела на обработваните по директен вариант товари като мярка за увеличаване на преминаващия кейовия фронт поток от товари.

КРЗ Порт - Бургас е член на браншови организации с насоченост към морския бизнес:

- Асоциация на частните пристанища в България;
- Бургаска морска асоциация;
- Асоциация на индустриалния капитал в България;



- Българска търговско-промишлена палата.

Дружеството участва активно в специализирани семинари, изложения, рекламира се в специализирани електронни сайтове.

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.

През 2007 г. бяха подписани договори за упълномощаване от страна на морските администрации на Доминика, Молдова и Сент Винсент и Гренадини /преподписан, съгласно европейската директива 94/57/ЕС/.

Регистърът използва и агенти.

МАШИНОСТРОЕНЕ

Металорежещи машини

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 при поръчка и доплащане преди експедиция, като при отделни дългогодишни клиенти с ключово значение за продажбите се практикува и отсрочено плащане до 30 дни. Усилията на холдинга е тази практика с отложените разплащания да се ограничава все повече и да отпадне.

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

Металолее

Леярмаш работи основно за дружествата от групата на ЗММ България холдинг. С пускането в експлоатация на новите пещи тенденция от 2008 г. ще бъде увеличаване обема на производството и за външни клиенти при строго следене на качеството и рентабилността на отливките. За продажби на външния пазар се разчита основно на преки контакти с крайните потребители и стари платежоспособни клиенти. Дори при повишените цени на отливките външните клиенти от страната и чужбина не намаляват поръчките си. Недостатъчният производствен капацитет при едносменния режим не дава възможност дружеството да поема всички външни поръчки. Предприети са мерки за преминаване на двусменен режим на работа /виж т.8. *Информация относно съществуващи или запланувани значителни материални дълготрайни активи, включително имоти под наем/лизинг и всякакви големи тежести върху тях, Производствен капацитет* на стр. 88/.

Леярмаш работи предимно на отложено плащане с повечето доставчици, с изключение при доставките на скрап и кокс.



Електрически машини

Търговската дейност в **Елпром ЗЕМ АД** се извършва на принципа на прекия контакт или чрез посредници.

Елпром ЗЕМ АД си сътрудничи с български външнотърговски фирми като Електроимпекс АД, Машиноекспорт АД, с представителства на чужди фирми в България и др. Дружеството участва в търгове в България и чужбина за доставка на оборудване, както и в специализирани изложения. През 2007 г. съвместно с фирма Мавел - Чехия дружеството успешно излезе и все повече се налага на международния пазар на електрически машини, като разчита тази тенденция да се запази и в бъдеще.

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/ - до 30% авансово плащане и заплащане на всеки завършен етап в зависимост от договора с клиента;
- дългосрочните проекти се подсикуват с опции за актуализация на договорените цени в зависимост от инфлацията и пазара на суровините.

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 2007 г. продажните цени бяха промени през юни в резултат на увеличените цени на основните материали - електротехническа ламарина, алуминий и меден проводник. През 2008 г. цените са коригирани през април.

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 - Ла Редут – Франция, Лесоимпекс - България, Гилос - Гърция, Мебелни къщи Ралица - за страната 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 чартъори, 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.

През 2008 г. е сключен нов договор с Фьоникс Райзен – Германия за чартиране на кораб Русе Престиж, който ще влезе в сила от сезон'2009. Фирмата е чартър за кораб София от две години. Фьоникс Райзен е най-добрият туроператор в Германия и Европа за круизни плавания. Притежава 3 морски кораба, чартира около 15 кораба по Дунав, каналите Рейн - Майн - Мозел, реките Нил в Египет и Яндзъ в Китай и по други дестинации. Менджмънтът разчита на коректна съвместна работа, както досега



7 ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

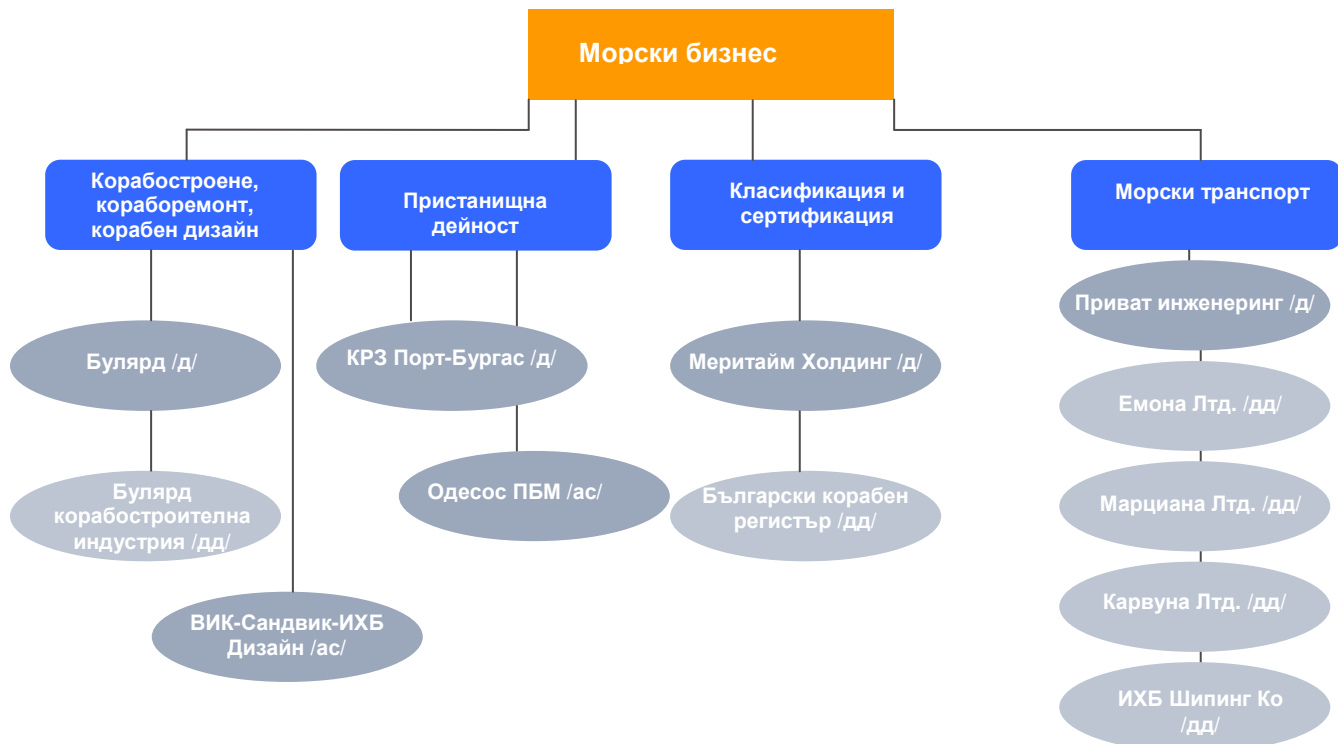
ИХБ е холдингово дружество и включва в портфейла си други дружества. В зависимост от размера на участие на ИХБ в капитала им, тези дружества се класифицират както следва:

- 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 30.06.2008 г. портфейлът на ИХБ пряко и чрез свързани лица се формира от 29 дружества както следва: 9 дъщерни дружества, 3 асоциирани предприятия, 17 дъщерни дружества на дъщерни дружества и асоциирани предприятия.

➤ *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.

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.

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 40 квалифицирани корабни дизайнери. От юли 2008 г. Вик Сандвик, Норвегия е част от Wartsila Group.

Пристанищна дейност

КРЗ ПОРТ - БУРГАС АД /д/

Дружеството е създадено през 1973 година. Към момента дружеството извършва пристанищни услуги, в т.ч.:

- товаро-разтоварни и складови услуги, в т.ч. и теглене на електронна автовезна;
- транспортно-спедиторски услуги с издаване на съответните документи;
- съпътстващи услуги – предоставяне на ел. енергия, вода, бункероване, приемане на битови и опасни отпадъци, измитане, измиване на товарни помещения, укрепване на товара и др.;
- наемане на подемно-транспортни машини, ТЗУ и инвентар;
- услуги, извършвани на плавателните средства – швартоване и отшвартоване, наем на кей и др.

До 2004 г. дружеството е извършвало само кораборемонтна дейност. От 11.2004 г. 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 закрыта 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 кораборемонтната си дейност. Оттогава основната дейност на дружеството е пристанищната.

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 закрыта 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;
- Освидетелствуване 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 освидетелствуване 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.

Морски транспорт

ПРИВАТ ИНЖЕНЕРИНГ АД /д/

Дружеството е учредено през 1998 година с основен предмет на дейност инженерингова дейност в страната и чужбина, лицензи, 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 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.

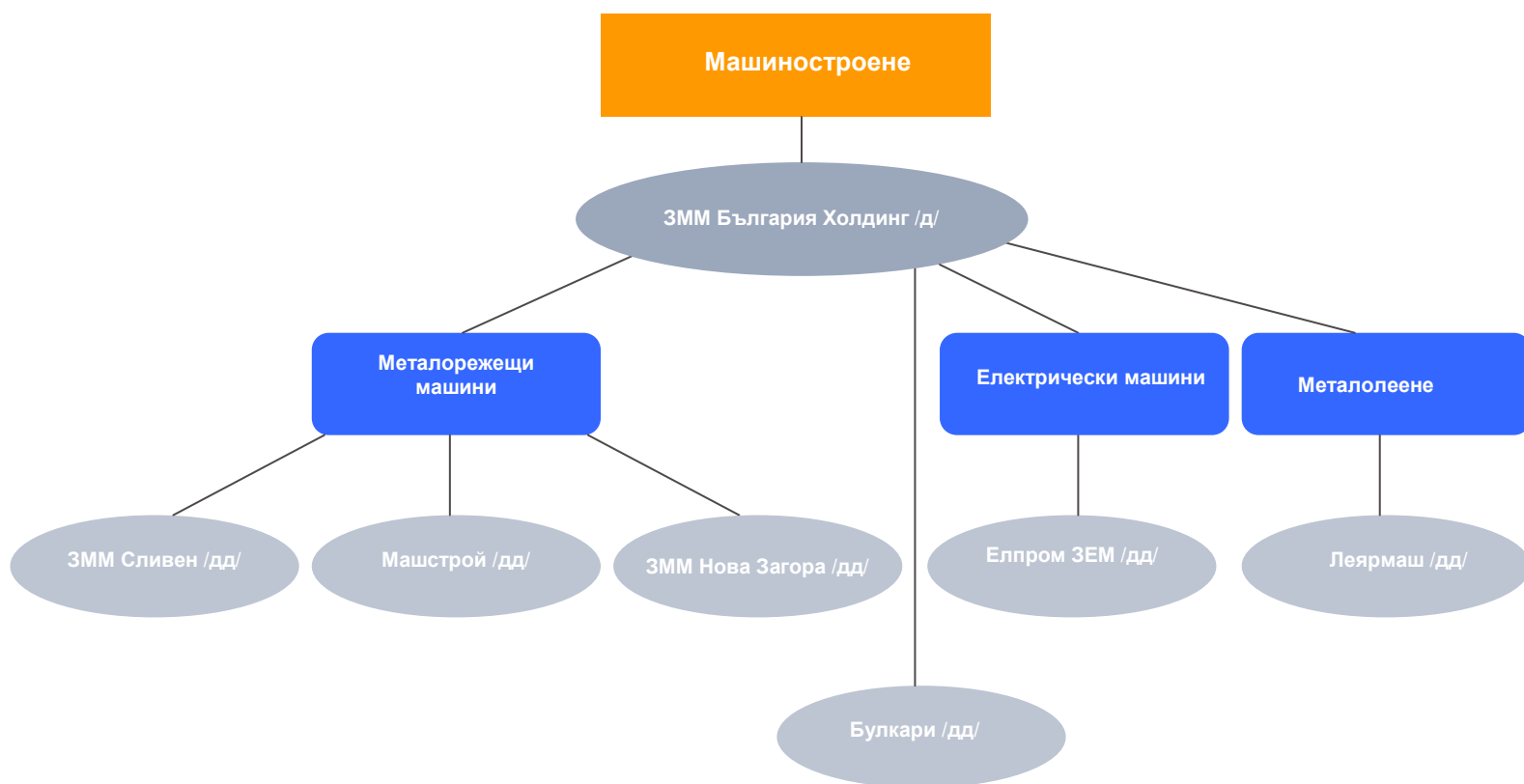
През февруари 2006 г. Приват инженеринг АД създаде две дъщерни дружества: **Емона Лтд /дд/** и **Марциана Лтд /дд/**, които договориха строителство на два многоцелеви /МРС/ 9 800-тонни кораба в Булярд корабостроителна индустрия. Плавателните съдове са с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари и контейнери. С построяването им актуална за групата ще стане дейността морски транспорт, която се отнася към морски бизнес.

През август 2007 г. Приват инженеринг АД създаде ново дъщерно дружество **Карвуна Лтд /дд/**, Маршалови острови, което договори строителство на многоцелеви 21 000-тонен кораб в Булярд КИ. Корабът е с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари. Срокът на доставката му е декември 2009 г.

През декември 2007 г. Приват инженеринг инвестира в акции на още едно ново дружество **ИХБ Шипинг Ко ЕАД, Варна /дд/** с капитал 200 000 лева, разпределени в 200 000 броя акции с номинал 1 лев. Новото дружество е с предмет на дейност търговско мореплаване, свързаните с него производствено-технически, спедиторски и посреднически дейности, корабен брокераж и корабно агентиране и други.



➤ **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 95.98% 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.

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 2007 г. дружеството е произвело и реализирало на пазара повече от 56 000 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 2007 г. дружеството е произвело и реализирало на пазара повече от 61 000 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.

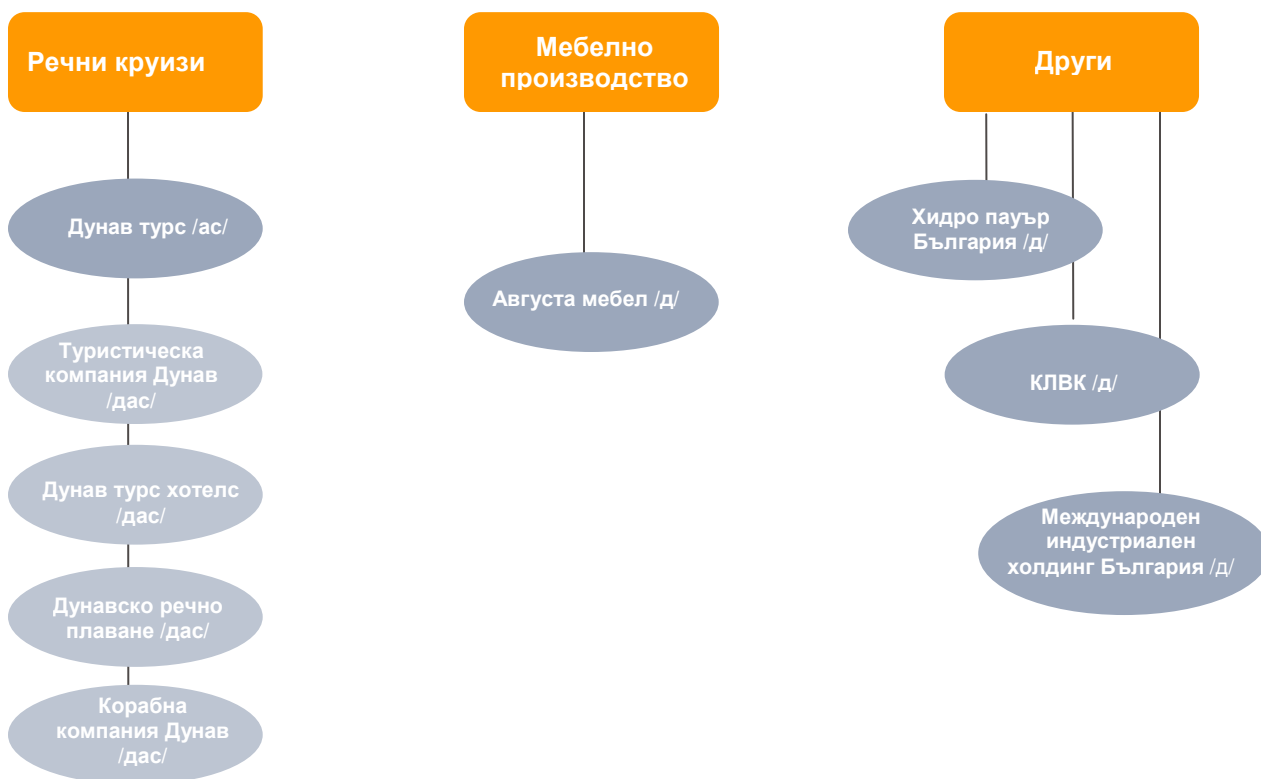
Леярмаш е специализирана в производството на висококачествени отливки:

- 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 четиризвездни и 1 петзвезден 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, която ще приключи до края на 2008 г.

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 информиране 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.

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, Гърция, Франция, Ирландия и др.

➤ *Други*

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 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.

През 2008 г. дружеството пое амгажимент да финансира строителството на двата най- нови кораба тип F56 на обща стойност 60 млн.евро и срок на доставка съответно май 2010 и 2011 г. *Виж т.5.2.3 на стр. 39/*

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.

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 лицензии; 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 30.06.2008 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/ Държава на регистрация: Република България

г/ Размер на капитала: 37 292 980 /тридесет и седем милиона двеста деветдесет и две хиляди деветстотин и осемдесет/ лева

д/ Брой на пряко притежаваните акции и техния 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/ Държава на регистрация: Република България

г/ Размер на капитала: 635 440 /шест стотин тридесет и пет хиляди четиристотин и четиридесет/ лева

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

624 282 броя акции от по 1 лев всяка, т.е. 98.24% 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/ Държава на регистрация:

Република България

г/ Размер на капитала:

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

д/ Брой на пряко притежаваните акции и техния 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/ Държава на регистрация:

Република България

г/ Размер на капитала:

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

д/ 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

е/ 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



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/ Държава на регистрация: Република България
- г/ Размер на капитала: 814 815 /осемстотин и четиринадесет хиляди осемстотин и петнадесет/ лева
- д/ 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/ Държава на регистрация: Република България
- г/ Размер на капитала: 3 180 000 /три милиона и сто и осемдесет хиляди/ лева
- д/ 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. 88,05% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите
- е/ Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от гласовете в общото събрание на дружеството:
- 380 000 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 11,95% 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/ Държава на регистрация: Република България



- г/ Размер на капитала: 50 000 /петдесет хиляди/ лева
- д/ Брой на пряко притежаваните акции и техният 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
- е/ Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техният 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. Триадница, 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/ Държава на регистрация: Република България
- г/ Размер на капитала: 74 800 /седемдесет и четири хиляди и осемстотин/ лева
- д/ Брой на пряко притежаваните акции и техният 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
- е/ Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техният 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 лицензии; придобиване, управление и отчуждаване на права върху недвижимо имущество; предоставяне на заеми, както и предоставяне на гаранции и други обезпечения
- в/ Държава на регистрация: Конфедерация Швейцария



г/ Размер на капитала:	100 000 /сто хиляди/ швейцарски франка
д/ Брой на пряко притежаваните дялове и техният 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	2007 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2007/2006, %
1	Машини и оборудване	11	18.64	(26.67)
2	Транспортни средства	32	54.24	(51.52)
3	Други дълготрайни материални активи	16	27.12	6.67
Общо дълготрайни материални активи		59	100.00	(38.54)

№	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)
Общо дълготрайни материални активи		96	100.00	(21.31)

№	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)

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	2007 г.		
		Размер, хил.лв.	Дял, %	Ръст 2007/2006, %
1	Сгради, земи, гори и трайни насаждения	76 625	64.27	156.20
2	Машини, съоръжения и оборудване	28 233	23.68	17.31
3	Други дълготрайни материални активи	2 194	1.84	38.60
4	Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	12 166	10.20	1 360.50
Общо дълготрайни материални активи		119 218	100.00	111.41

№	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

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 определят 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.

Ръководството на Групата периодично извършва преглед на справедливите стойности на земи, сгради, машини, съоръжения и оборудване. Такъв преглед е направен към 1 януари 2003 и към 31 декември 2007 година, като съответните активи се преоценяват на базата на оценка, направена от независим лицензиран оценител. В резултат на оценка от независим лицензиран оценител към 31.12.2007 г. са преоценени земи и сгради в размер на 47 682 хил.лв, машини и съоръжения 2 898 хил.лв. и други дълготрайни активи в размер 36 хил.лв. Ефектът от тази преоценка е отнесен в преоценъчния резерв.

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

- Недвижимо имущество, машини, съоръжения и оборудване с обща балансова стойност 39 793 хил.лв. към 31.12.2007 г., в т.ч.: Августа мебел АД – 332 хил.лв., ЗММ Сливен АД – 286 хил.лв., Леярмаш АД – 6 809 хил.лв., Машстрой АД – 300 хил.лв., Елпром ЗЕМ АД – 2 306 хил.лв. и Булярд корабостроителна индустрия АД – 29 760 хил.лв. /в т.ч. 16 692 хил.лв. за издаването на банкови гаранции за авансови плащания от клиенти, 4 575 хил.лв. за издаване на банкови гаранции и/или акредитив на доставчици, 4 038 хил.лв. по договори за инвестиционен кредит и 4 455 хил.лв. по договор за издаване на корпоративни гаранции/. На 04.02.2008 г. последната корпоративна гаранция е прекратена, поради изпълнен ангажимент към купувача, а ипотеката – освободена.;
- 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, акредитиви 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.

Информацията за планираните значителни инвестиции е в т. 5.2.3 на стр. 39.



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 м с:

Един портален кран 800 тона;

4 крана по 80 тона;

Максимален размер на блоковете пред голямата докова камера: L-16 м, В-32 м, max тегло – 750 т;

Ниво на водата над килблоковете-6.5 м;

Малка докова камера - 187 x 28 x 6 м с:

Един портален кран 500 тона;

4 крана по 80 тона;

Максимален размер на блоковете пред малката докова камера - L-16 м, В-24 м, max тегло – 450 т;

Ниво на водата над килблоковете-5.5 м;

- **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. Към момента се наемат работници от Украйна и Румъния. Работи се и по проекти за Азербайджан, Виетнам и Турция, ползват се и подизпълнители. 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 - 24 месеца. През 2007 г. са приключени изцяло и издадени 2 кораба, 2 са в напреднал стадий на строеж и 2 – в напреднал стадий на разкрой. Първият нов кораб Тангра с номер 287 е завършен през 2006 г., но е предаден на собственика му през януари 2007 г.;

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 /д/

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

- 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. при наличните съоръжения и при условие, че дружеството изпълнява само тази дейност;

- Пристанищна дейност – обработка на 225 хил.тона генерални товари и 25 хил.тона насипни товари от хранителен произход при наличните кейови места и площи за съхранение през годината;

Степен на използване през 2007 г.:

- Кораборемонт – от август 2007 г. дейността е преустановена изцяло;
- Пристанищна дейност –74.6% /обработени са 183.5 хил.т генерални и 3 хил.т 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;

Услуги до август 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;

Услуги 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. Производството е пряко зависимо от търсенето, т.е. от пазара. Тъй като трудоемкостта на среднотежките и тежките машини е по-висока, производственият капацитет спада.



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 леярна и цех за детайли/;
- минимална работа на смени, с изключение на някои специфични машини;
- почти не се използват подизпълнители;
- работата се изпълнява при осигурени условия за труд и отдых;

Степен на използване – ако се приравнят към основния вид произвеждани машини, условно може да се приеме, че капацитетът до 2007 г. е около 1 500 бр. универсални стругови машини годишно с преобладаващ дял на леките и среднотежки машини. С настъпилите промени в търсенето и номенклатурата на произвежданите изделия и ориентиране към голямогабаритни тежки машини, капацитетът през 2007 г. се променя на 110 бр. машини месечно или 1 320 бр. машини годишно производство, а степента на използването му през 2007 г. е 61.14%;

Начин на съхранение – няма специални изисквания;

Местоположение на активите – две площадки /основна в гр.Троян и в с.Орешак - леярски 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 гами машини, които предлага дружеството преобладаващо през годината и техния производствен цикъл. Производството е пряко зависимо от търсенето, т.е. от пазара. Тъй като трудоемкостта на среднотежките и тежките машини е висока, производственият капацитет спада.

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:

- интересен технологичен цикъл, даващ възможност за обучение и добиване на сериозни професии като настройчици на ЦПУ, хобелисти, шлайфисти и др.;
- минимална работа на смени, с изключение на някои специфични машини;
- почти не се използват подизпълнители;
- работата се изпълнява при осигурени условия за труд и отдых;

Степен на използване – ако се приравнят към основния вид произвеждани машини, условно може да се приеме, че капацитетът до 2007 г. е около 1 500 бр. универсални стругови машини с преобладаващ дял на леките и среднотежки машини. С настъпилите промени в търсенето и номенклатурата на произвежданите изделия и ориентиране към голямогабаритни тежки машини, капацитетът през 2007 г. се променя на 1 200 бр. машини годишно производство, а степента на използването му през 2007 г. е 83.42%;



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 2007 г.:

Група изделия	Производствен капацитет	Степен на използване .
	(бр.)	(%)
Оси, валове, зъбни колела	150 000	91.00
Възли за металорежещи машини	2 000	78.40
Машини	380	42.37
в т. ч. - дървообработващи	120	95.83
- стружкови транспортъри	180	9.44
- лентоотрезни	40	72.50
в т. ч. - ръчни и полуавтоматични	30	90.00
- автоматични	10	20.00
Средно за дружеството		90.73

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, която не достига;

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. Не се очаква настъпване на обстоятелства, които биха предизвикали въвеждане на специални изисквания за съхранение на машините;

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 2007 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 2007 г. – 94% при едносменен режим на работа;

Годишен производствен капацитет след въвеждане в експлоатация на двете нови индукционни пещи в началото на 2008 г. – 5 400 тона отливки при двусменен режим на работа.

Към момента се работи на една смяна. За осигуряване на двусменен режим на леене участъците за формоване и сърцарен участък трябва да преминат на две смени. За осигуряване на необходимата работна ръка с решение на Съвета на директорите от 01.06.2008 г. е увеличена основната заплата и разценките с 10%. Подадени са обяви в Бюрата по труда в София и кметствата на околните села;

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 леярски 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 – от 24 бр. през 2006 г. нараснаха на 36 бр. през 2007 г. с поетапното въвеждане на отделните елементи на новата VPI-инсталация;
- 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 2007 г.:

- гарнитури стержени – 85%;
- електродвигатели високо напрежение и хидрогенератори за мини ВЕЦ – 50%;
- електродвигатели ниско напрежение – 67%;
- хидрогенератори високо напрежение с тегло над 30 т – 70%;

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

Местоположение на активите – площадка в гр.София;

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 – 51% през 2007 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 /д/

Годишен производствен капацитет – няма производствена дейност;

Местоположение – офис в гр.София;

Услуги – застрахователно и презастрахователно посредничество, консултантски услуги.

Емона Лтд /дд/, Марциана Лтд /дд/, Карвуна Лтд /дд/, ИХБ Шипинг Ко ЕАД /дд/

Годишен производствен капацитет – до момента дейността на **Емона Лтд, Марциана Лтд и Карвуна Лтд** е съсредоточена върху финансиране строителството на поръчаните от тях кораби за групата на ИХБ, а на **ИХБ Шипинг** – върху контрола при строителството на тези кораби, набиране и подготовка на екипаж;

Местоположение – по регистрация Маршалови острови /Емона Лтд, Марциана Лтд и Карвуна Лтд/ и Варна /ИХБ Шипинг Ко ЕАД/;

Продукти – с построяването на договорените кораби 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 /д/

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 ПРОБЛЕМИ, КОИТО МОГАТ ДА ЗАСЕГНАТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ДЪЛГОТРАЙНИТЕ МАТЕРИАЛНИ АКТИВИ НА ЕМИТЕНТА

➤ 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. са решени следните основни екологични проблеми:

- поетапно е почистен целият район на дружеството от производствени, строителни, битови, нефтени отпадъци;
- 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;
- организирано е разделно събиране на отпадъците 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 бифенил, съгласно европейските екологични изисквания.

През 2007 г. и до момента на 2008 г. в дружеството са изпълнени следните екологични мероприятия:

- изготвена е и утвърдена от РИОСВ програма за управление на отпадъците до 2011 г., допълнена през 2008 г. Задачата ще продължи и през следващата година и ще бъде изпълнена съобразно европейските изисквания и програмата за управление на отпадъците на дружеството;
- 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. - актуализира се всяка година. Извършват се периодични измервания за нивото на запрашеност, шум и замърсяване с органични съединения;
- 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.;

- Канално помпена станция - 1 е ремонтирана и пусната в експлоатация във връзка с оценка и ремонт на канализационната система, актуализация на картата на системата с отразени в нея всички точки на заустване.

Извършени са проверки от контролните органи по всички аспекти на околната среда, не са констатирани сериозни нарушения, няма финансова санкция за екологични нарушения. Част от проблемите ще бъдат решени с довършване на камерата за бластиране и боядисване на закрито. Ще продължи изпълнението на утвърдените програми и планове за опазване на околната среда.

Пристанищна дейност

Отрицателният ефект върху околната среда от извършваната до август 2007 г. кораборемонтна дейност в КРЗ Порт - Бургас АД е предизвикан от генерираните опасни отпадъци и съединения:

- сантинни /отпадни/ води със съдържание на нефтопродукти;
- летливи опасни съединения от бояджийски работи по корабните корпуси;
- опасни отпадъци – акумулаторни батерии, луминесцентни лампи.

С прекратяване на кораборемонта този екологичен проблем отпада. Остава проблемът с отпадъците от товаро-разтоварната дейност на дружеството, които не са опасни според категоризацията на РИОСВ. Това са отпадъци от разпилян товар, скъсани хартиени и картонени опаковки на товарите, дървесни и метални материали. КРЗ Порт – Бургас е под непрекъснато наблюдение от РИОСВ, изразяващо се в периодични проверки за правилното съхранение и управление на отпадъците.

Дружеството има действащо разрешение за дейности с опасни отпадъци, към които са добавени и отпадъци от товаро-разтоварна дейност със срок на валидност до 2010 г. В резултат на гореизброените действия, налаганите санкции от РИОСВ са прекратени.

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 2011 г. 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, цинковане. 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. Мениджмънтът допуска, 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.

За решаване на проблемите с отделяните вредни емисии газове при сушене на кварцовия пясък, в топилен участък е монтирана аспирационна система за организирано изпускане на емисиите от топенето на метала. Предстои пускането ѝ в експлоатация.

През настоящата 2008 г. Машстрой ще предприеме необходимите проучвания и подготовка и до края на 2009 г. да внедри рециклирането на отпадъчния леярски пясък, така че само 20% от него ще се извозват до определено депо.

Част от металните отпадъци в дружеството се използват повторно.

През 2007 и до момента на 2008 г. от направените проверки не са констатирани нарушения, респ. Машстрой не е санкционирано за екологични проблеми. Правени са предписания от контролните органи, които своевременно са отстранявани.

В **ЗММ Нова Загора АД** няма регистрирани проблеми от екологичен характер поради това, че основният му предмет на дейност оказва незначително въздействие върху околната среда, изразяващо се до отвеждането на битови отпадни води в градската пречиствателна станция и генериране на производствени и битови отпадъци. В съответствие с нормативните изисквания и установените добри практики, дружеството осъществява превантивни действия за максимално ограничаване на негативните въздействия върху околната среда, произтичащи от дейността му.

В предприятието се прилага Програма за управление на отпадъците, която обхваща и следващите 3 години. Стратегията е базирана на вече одобрени и въведени системи за тяхното управление. В съответствие с нормативните изисквания, отпадъците са класифицирани в три основни групи: битови, строителни и производствени. Всички те имат собствен код и информационен лист. През изминалата година е изградена площадка за тяхното складиране.

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

През 2007 г. в **Елпром ЗЕМ АД** няма регистрирани специфични проблеми с отрицателно екологично въздействие. Дружеството има сертификати ISO 14 001:2004 за екология и екологичност на производството и OHSAS 18 001:1999 за здравословни и безопасни условия на труд. Използваните в момента производствени технологии не влияят отрицателно на околната среда. Проявяващите 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. Предстои:

- 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 до края на 2008 г. 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.

Предстои да се изгради нов участък за производство на сърца за скоростни кутии, да се извършат ремонтно-възстановителни работи по регенерационната система на пясъка, смесителите и повдигателните съоръжения, да се обнови касовият инвентар. През 2007 г. е закупен нов телфер и монтиран допълнителен смесител за интензифициране производството в сърцарен участък. Направено е проучване и са получени оферти за нови миксери.

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.

През 2008 г. ще се възстанови капсуловката на тръскащата решетка. Ще се изгради и пусне в действие аспирационна система за новите пещи. Предстои подписване на договор с изпълнител. Дружеството ще преодолява замърсяването в другите участъци през следващите години.

Наложително е решаване на въпроса със заземителната и мълниезащитна инсталации, за която има предписание на Инспекцията по труда. Договорено е изграждането ѝ през 2008 г. /виж т.5.2.2 на стр. 34/.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Екологичните проблеми на **Августа мебел АД** не са нови. През 2007 г. няма неизпълнени предписания от РИОСВ, гр.Шумен.

Технологията на производството в дружеството 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 шприцкабините в 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 складира в склад за отпадъци. Сключен е договор със специализирана фирма за периодично предаване и обезвреждане на тези “опасни” 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;
- с увеличаване на поръчките нараства и количеството на използваните нитро-целулозни лакове и карбамид-формалдехидно лепило. Съгласно 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, 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 употреба на напълно безвредни, екологично чисти лакове и лепила.

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 новопрети страни. Не случайно това е едно от направленията, по които се отпускат безвъзмездно средства от различни институции, а от 2007 г. стартираха 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 2005 г. **Елпром ЗЕМ АД** получи финансиране от фонд Условия на труд към МТСП за осигуряване на здравословни и безопасни условия на труд. През 2007 г. стартира втори проект на **Елпром ЗЕМ АД**, а през 2008 г. – разработка на **ЗММ Нова Загора АД**. Европейски средства получи проектът с енергоспестяващ и екологичен ефект в **Леярмаш АД** през 2007 г. През 2008 г. на частично финансиране за екология от оперативните програми ще разчитат Булярд КИ ЕАД и Машстрой АД. Приключилите проекти са описани подробно в т. 5.2.1. *Описание на главните инвестиции на ИХБ за последните три финансови години и до датата на Регистрационния документ, За дружествата от групата на ИХБ* на стр. 25, а действащите - 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.34 и сл.



9 ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

9.1 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

9.1.1 ОБЩ ПРЕГЛЕД

Настоящия преглед на финансовото състояние и дейността на Индустиален 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 2007 г., 2006 г. и 2005 г. съответно. Индустиален 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 и енергията);
- 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. 113.



9.1.3 ОСНОВНИ ЕЛЕМЕНТИ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

Финансовите отчети са изготвени в съответствие с Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), изготвени от Борда по международни счетоводни стандарти (БМСС) и приети от Комисията на Европейския съюз.

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 преглеждат 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 2007, 2006 и 2005 г., както и процентната промяна на всяка съставна част.

Консолидиран отчет за доходите	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	<i>(одитирани)</i> <i>(в хил. лв)</i>			%	
Приходи от основна дейност	147 386	132 404	70 097	11.3	88.9
Други приходи от дейността	15 007	2 684	22 033	459.1	(87.8)
Общо приходи от продажби	162 393	135 088	92 130	20.2	46.6
Увеличение на незавършено производство	4 103	4 258	6 186	(3.6)	(31.2)
Капитализирани разходи за изграждане на собствени активи	12 947	1 572	2 885	723.6	(45.5)
Разходи за материали	(92 938)	(75 993)	(32 983)	22.3	130.4
Разходи за външни услуги	(33 048)	(21 027)	(13 918)	57.2	51.1
Разходи за амортизация	(4 500)	(3 903)	(2 855)	15.3	36.7
Разходи за персонал	(31 446)	(27 673)	(20 122)	13.6	37.5
Себестойност на продадени активи	(1 862)	(617)	(1 043)	201.8	(40.8)
Други разходи за дейността	(3 567)	(3 519)	(2 984)	1.4	17.9
Разходи от оперативна дейност	(150 311)	(126 902)	(64 834)	18.4	95.7
Печалба от оперативна дейност	12 082	8 186	27 296	47.6	(70.0)
Приходи / (разходи) от лихви, нето	(417)	652	(235)	(164.0)	(377.4)
Разлики от промяна на валутни курсове, нето	(134)	778	(166)	(117.2)	(568.7)
Приходи / (разходи) от инвестиции, нето	941	1 560	7 639	(39.7)	(79.6)
Други финансови приходи / (разходи), нето	(507)	(323)	(221)	57.0	46.2
Нетни финансови приходи / (разходи)	(117)	2 667	7 017	(104.4)	(62.0)
Печалба от асоциирани предприятия, отчитани по метода на капитала	2 424	1 972	1 416	22.9	39.3
Печалба преди данъчно облагане	14 389	12 825	35 729	12.2	(64.1)
Разходи за данъци	(1 051)	(1 789)	(4 180)	(41.3)	(57.2)
Печалба след данъчно облагане	13 338	11 036	31 549	20.9	(65.0)
За мажоритарните собственици на компанията	12 258	9 647	29 898	27.1	(67.7)
За малцинственото участие	(1 080)	(1 389)	(1 651)	(22.2)	(15.9)
Нетна печалба за годината	13 338	11 036	31 549	20.9	(65.0)



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 (вкл. корабостроене) – 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%.

2007 година

Консолидираните приходи на ИХБ за 2007 г. са 162 393 хил. лв. и бележат ръст от 20.2% спрямо тези за 2006 г. Това се дължи основно на корабостроителната дейност, която е с най-голям относителен дял в общите приходи на холдинга – 62%. Сред останалите дружества, други със значими ръстове в приходите за 2007 г. са: Одесос ПБМ (1 452 хил. лв., 84% ръст на годишна база), Леярмаш (4 753 хил. лв., ръст от 24%), Машстрой (17 885 хил. лв., ръст от 23%), ЗММ Сливен (22 028 хил. лв., ръст от 21%) и ЗММ Нова Загора (5 217 хил. лв., ръст от 20%). С по-голям спад в приходите за годината са Приват инженеринг (524 хил. лв., спад от 67% на неконсолидирана база) и Августа мебел (2 551 хил. лв., спад от 17%).

Приходите от основна дейност са 147 386 хил. лв. спрямо 132 404 хил. лв. през 2006 г. или ръст от 11.3%. Те включват:

- Продажба на продукция – 51 247 хил. лв. (ръст на годишна база от 16%);
- Корабостроене – 76 197 хил. лв. (ръст на годишна база от 15%);
- Продажба на услуги – 10 655 хил. лв. (ръст на годишна база от 6%);
- Кораборемонт – 3 827 хил. лв. (спад на годишна база от 55%);
- Пристанищна дейност – 1 898 хил. лв. (почти деветкратно увеличение на годишна база);
- Продажба на стоки и материали – 3 552 хил. лв. (ръст на годишна база от 17%);

След стартовата за дейност корабостроене 2005 г., през 2006 и 2007 г. работата на корабостроителницата се характеризира с постепенно натоварване на производствените мощности със строеж на нови кораби. През 2007 г. завърши строителството на 2 кораба и същите бяха предадени на корабособствениците им: 516 предаден през м. юни 2007 г. и 457 – предаден през м. октомври 2007 г. През 2007 г. от строителството на двата кораба има отрицателен финансов резултат. Основните причини за това са ниската договорна цена на корабите и факта, че това са първите кораби след възстановяване работата във Варненска корабостроителница. Негативният резултат от корабостроенето е компенсиран от поръчки с по-висока рентабилност, кораборемонт и продажба на активи.

Тук е мястото да се отбележи, че 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. 100) За целите на счетоводното признаване на приходите на база на основните технологични етапи на строителството на кораба, Булярд КИ ЕАД 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.

Спадът на приходите от кораборемонт през годината е в резултат на два фактора. От една страна ИХБ реорганизира дейността кораборемонт в групата като пренасочи тази дейност само в Булярд КИ. КРЗ Порт - Бургас извършваше кораборемонт до м. август 2007 г., когато продаде своя плаващ док (за 1 150 хил. евро). От друга страна, Булярд КИ осъществява кораборемонтна дейност само в периодите, когато камерите са свободни, с цел пълно натоварване на мощностите.

През 2007 г. са извършени 7 ремонта на плавателни средства на обща стойност 2 676 хил.лв. (за Булярд КИ), всички за чужди корабособственици. За сравнение през 2006 г. са извършени 25 ремонта на плавателни средства на обща стойност 4 008 хил.лв. (за Булярд КИ), от които 16 за български и 9 за чужди корабособственици. Приходите от кораборемонт през 2007 г. формират 3% от общите приходи от продажби на корабостроителницата (2.6 млн. лв.), за разлика от 2006 г., когато приходите от кораборемонт формираха 6% от общите приходи на дружеството (4.3 млн. лв.).

Значителният ръст на приходите от пристанищна дейност се дължи на разширяване обхвата и видовете товари, които двете пристанища в групата обработват, както и на съсредоточаването на КРЗ Порт Бургас изцяло върху тази дейност от м. август насам.

Други приходи от дейността възлизат на 15 007 хил. лв. и са предимно от печалба от продажба на дълготрайни активи – в размер на 12 890 хил. лв. Печалбата от продажба на дълготрайни активи е отчетена основно в резултат на:

- продадена сграда с прилежащия терен към нея, собственост на Булярд корабостроителна индустрия АД - 10 991 хил. лв.;
- продадени плаващ док и плаваща работилница, собственост на КРЗ Порт Бургас АД поради прекратяване на дейността по кораборемонт в това дружество и съсредоточаването му в развитие на пристанищната дейност – 1 254 хил. лв.;
- продадена сграда с прилежащ терен към нея, собственост на Машстрой АД гр. Троян – 292 хил. лв..

Структурата на оперативните разходи се запазва относително постоянна в сравнение с 2006 г., като промяна във възходяща посока (като процент от приходите) се наблюдава при разходите за външни услуги в частта услуги от подизпълнители, които през годината възлизат на 24 206 хил. лв. (12 263 хил. лв. за 2006 г.). С постепенното запълване на производствените мощности в корабостроителницата, естествено нараства и обема на извършените от външни фирми работи. Външни фирми изпълняват поръчки и за други компании от групата макар и с по-ниски обеми. Маржът на оперативната печалба (преди амортизации) отбелязва ръст – 10.2% за 2007 г. при 8.9% за миналата година.

Консолидираната нетна печалба (без малцинствено участие) за 2007 г. възлиза на 12 258 хил. лв., или увеличение от 27.1% на годишна база. Августа мебел АД и Приват инженеринг АД (на неконсолидирана база) отчитат загуба за годината – съответно от 114 хил.лв. и 105 хил.лв.



Структурата на консолидираният баланс на Индустириален холдинг България АД към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г. е показана в таблицата по-долу.

Консолидиран баланс	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
Активи	<i>(одитирани) (в хил. лв)</i>			<i>%</i>	
Имоти, машини и съоръжения	119 218	56 391	53 334	111.4	5.7
Дълготрайни нематериални активи	1 471	677	183	117.3	269.9
Репутация	7 840	6 318	5 520	24.1	14.5
Инвестиции в асоциирани предприятия, отчитани по метода на капитала	11 627	9 077	7 706	28.1	17.8
Други инвестиции	8	8	242	0.0	(96.7)
Дългосрочни вземания	884	1 185	943	(25.4)	25.7
Общо дълготрайни активи	141 048	73 656	67 928	91.5	8.4
Материални запаси	54 765	49 559	30 204	10.5	64.1
Търговски и други вземания	30 942	33 032	34 460	(6.3)	(4.1)
Нетекущи активи, държани за продажба	1 338	0	0	-	-
Финансови активи държани за търгуване	0	1 361	1 310	(100.0)	3.9
Парични средства и парични еквиваленти	86 256	17 310	21 864	398.3	(20.8)
Общо краткотрайни активи	173 301	101 262	87 838	71.1	15.3
Общо активи	314 349	174 918	155 766	79.7	12.3
Капитал					
Акционерен капитал	43 756	21 003	21 003	108.3	0.0
Премиен резерв	24 503	0	0	-	-
Резерви	51 269	15 296	13 735	235.2	11.4
Неразпределена печалба (нетно)	68 882	56 356	47 321	22.2	19.1
Общо капитал и резерви	188 410	92 655	82 059	103.3	12.9
Малцинствено участие	29 155	20 903	21 303	39.5	(1.9)
Пасиви					
Заеми	7 351	6 757	503	8.8	1 243.3
Облигационен заем	0	0	5 233	-	(100.0)
Търговски и други дългосрочни задължения	285	21	24	1 257.1	(12.5)
Провизии	600	889	2 686	(32.5)	(66.9)
Отсрочени данъчни задължения	6 046	1 136	1 348	432.2	(15.7)
Общо дългосрочни задължения	14 282	8 803	9 794	62.2	(10.1)
Заеми	4 934	2 892	2 052	70.6	40.9
Облигационен заем	0	5 244	0	(100.0)	-
Търговски и други задължения	77 205	44 315	40 322	74.2	9.9
Провизии	363	106	236	242.5	(55.1)
Общо краткосрочни задължения	82 502	52 557	42 610	57.0	23.3
Общо капитал и пасиви	314 349	174 918	155 766	79.7	12.3



Активите на ИХБ нарастват средно годишно за периода с 42%.

Средногодишният ръст само за дълготрайните активи е 44%. Динамиката на дълготрайните активи на холдинга се обяснява, от една страна, с реструктурирането на портфейла на холдинга - през периода, ИХБ увеличава дела си в някои дейности (корабостроене), а прекратява други дейности (недвижими имоти) – и от друга страна – с извършената към 31 декември 2007 г. преоценка на земи, сгради, машини, съоръжения и оборудване. В резултат на оценка от независим лицензиран оценител към 31 декември 2007 г. са преоценени земи и сгради в размер на 47,682 хил. лв, машини и съоръжения 2,898 хил. лв. и други дълготрайни активи в размер 36 хил. лв. Ефектът от тази преоценка е отнесен в преоценъчния резерв.

Средногодишният ръст на краткотрайните активи е 40%. С най-голям ръст са Паричните средства и парични еквиваленти, които през 2007 г. нарастват значително като най –голям дял в нарастването им се пада на увеличението на капитала през м декември 2007 год. . Подробно описание на причините за това се съдържат в т. 10.2 Оценка на източниците и количествата парични потоци на емитента на стр. 131.

Динамиката на Материалните запаси и Търговски и други вземания за периода може да се проследи в следващите таблици:

	2007	2006	2005		2007/2006	2006/2005
Материални запаси		(одитирани) (в хил. лв.)			%	
Суровини, материали и други консумативи	30 167	27 145	12 711		11	114
Незавършено производство	22 649	17 950	12 868		26	39
Готова продукция	1 947	2 795	2 459		(30)	14
Доставки	-	1 639	2 017		(100)	(19)
Стоки	2	30	149		(93)	(80)
Общо	54 765	49 559	30 204		11	64

	2007	2006	2005		2007/2006	2006/2005
Незавършено производство		(одитирани) (в хил. лв.)			%	
Незавършено производство по корабостроене	14 733	11 836	7 170		24	65
Незавършено производство по кораборемонт	828	112	483		639	(77)
Незавършено производство по машиностроене	7 039	5 967	5 215		18	14
Други	49	35	-		40	-
Общо	22 649	17 950	12 868		26	39

	2007	2006	2005		2007/2006	2006/2005
Търговски и други вземания		(одитирани) (в хил. лв.)			%	
Търговски вземания	11 210	22 808	27 221		(51)	(16)
Съдебни вземания	28	126	298		(78)	(58)
Вземания от свързани предприятия	326	6 298	-		(95)	-
Вземания по данъци	2 632	2 188	1 454		20	50
Други вземания	359	384	218		(7)	76
Авансови плащания и отсрочени разходи	16 387	1 228	5 269		1 234	(77)
Общо	30 942	33 032	34 460		(6)	(4)



Вземанията от свързани предприятия към 31 декември 2006 г. са по повод отпуснат паричен заем на асоциираното дружество Дунав Турс АД. Към 31 декември 2007 г. дружеството изплати изцяло дължимия към групата паричен заем. Към 31 декември 2007 г. вземанията от свързани предприятия са по повод авансово преведени суми на ВИК –Сандвик – ИХБ Дизайн АД за извършване на конструкторски услуги.

Ръстът на Авансовите плащания и отсрочени разходи за последната година е отново резултат на нарастване обема на работите в корабостроителницата, където значителна част от доставките на суровини и части са при условия на авансово плащане.

За периода, дългосрочните пасиви на Холдинга се фомират от банкови заеми и тригодишна емисия конвертируеми облигации, която бе конвертирана в акции през 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. 127.

Краткосрочните пасиви за сравнявания период нарастват средно годишно с 39%. Основни носители на този ръст са растящите търговски задължения и получените авансови плащания. Със значителни темпове (56% 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 2007 г. общо получените от ИХБ авансови плащания съставляват 70% от Търговски и други краткосрочни задължения.

	2007	2006	2005		2007/2006	2006/2005
Търговски и други задължения		<i>(одитирани)</i> <i>(в хил. лв.)</i>			%	
Търговски задължения	17 800	12 592	10 435		41	21
Задължения към свързани предприятия	109	-	-		-	-
Задължения към персонала	2 447	2 270	1 897		8	20
Дължими социални осигуровки	626	722	616		(13)	17
Задължения към бюджета	1 113	995	4 176		12	(76)
Получени авансови плащания	54 328	26 607	22 429		104	19
Задължения по лихви и облигационен заем	-	158	158		(100)	0
Други	782	972	611		(20)	59
Общо	77 205	44 315	40 322		74	10

Собственият капитал на Холдинга нараства 2.3 пъти от 82 059 хил. лв. през 2005 г. до 188 410 хил. лв. към края на 2007 г. Фактори за този темп на растеж са двете увеличения на капитала от 2007 г., преоценката на активи към 31 декември 2007 г. и генерирането на положителен резултат през периода.



Коефициентен анализ на финансовото състояние – консолидирана база:

Ликвидност	2007	2006	2005
Текуща ликвидност	2.1	1.9	2.1
Бърза ликвидност	1.4	1.0	1.4
Незабавна ликвидност	1.0	0.3	0.5
Среден период на получаване на вземанията (в дни)	72	91	76
Среден период на обработка на запасите (в дни)	131	118	122
Период на плащане на задълженията (в дни)	152	126	151
Цикъл на оброта на паричните средства (в дни)	50	84	48
Задлъжнялост			
Дългосрочен дълг към собствен капитал	4%	7%	7%
Лихвоносен дълг към собствен капитал	7%	16%	9%
Нетен дълг към собствен капитал ¹	-	-	-
Пасиви към активи	31%	35%	34%
Лихвоносен дълг към активи	4%	9%	5%
Общо задължения към собствен капитал	51%	66%	64%
Нетни задължения към собствен капитал	6%	48%	37%
Покритие на разходите за лихви (в пъти) ²	13	21	54
Възвращаемост ³			
Възвращаемост на активите	5.0%	5.8%	25.6%
Възвращаемост на собствения капитал	8.7%	11.0%	46.2%
Възвращаемост на инвестирания капитал	8.0%	9.8%	40.6%
Норма на печалба			
Норма на печалба от дейността ⁴	10.2%	8.9%	32.7%
Норма на печалба преди данъци и лихви ⁵	7.4%	6.1%	29.6%
Норма на нетна печалба	7.5%	7.1%	32.5%

Източник: Одитирани консолидирани годишни финансови отчети на ИХБ АД за 2005 г., 2006 г. и 2007 г.

¹ За отчетния период, 'Парични средства и парични еквиваленти' надвишават по размер лихвоносния дълг и показателя 'Нетен дълг' е с отрицателен знак

² Съотношението Покритие на разходите за лихви се изчислява като печалбата от обичайната дейност (включваща и печалба/загуба от асоциирани и съвместни предприятия, но преди данъци, разходи за лихви, извънредни приходи и разходи) се раздели на разходите за лихви

³ Взет е средногодишният размер на активите, на собствения капитал, на лихвоносния дълг; инвестиран капитал = собствен капитал + лихвоносен дълг

⁴ EBITDA margin

⁵ EBIT margin

➤ **За първото тримесечие на 2008 година**

Таблицата по-долу представя информация за съставните части на консолидираната нетна печалба на Индустиален холдинг България АД за първите три месеца на 2008 и 2007 г., както и процентната промяна на всяка съставна част.

Консолидиран отчет за доходите	Към 31 март		Промяна
	2008	2007	
	<i>(неодитирани)</i> <i>(в хил. лв)</i>		%
Приходи от основна дейност	18 457	17 826	3.5
Други приходи от дейността	622	436	42.7
Общо приходи от продажби	19 079	18 262	4.5
Увеличение на незавършено производство	17 589	19 504	(9.8)
Капитализирани разходи за изграждане на собствени активи	6 150	248	2 379.8
Разходи за материали	(19 677)	(19 678)	(0.0)
Разходи за външни услуги	(9 680)	(5 540)	74.7
Разходи за амортизация	(1 258)	(1 082)	16.3
Разходи за персонал	(8 494)	(7 885)	7.7
Себестойност на продадени активи	(134)	(207)	(35.3)
Други разходи за дейността	(535)	(364)	47.0
Разходи от оперативна дейност	(16 039)	(15 004)	6.9
Печалба от оперативна дейност	3 040	3 258	(6.7)
Приходи / (разходи) от лихви, нето	479	(43)	(1 214.0)
Разлики от промяна на валутни курсове, нето	995	55	1 709.1
Приходи / (разходи) от инвестиции, нето	0	3	(100.0)
Други финансови приходи / (разходи), нето	(103)	(47)	119.1
Нетни финансови приходи / (разходи)	1 371	(32)	(4 384.4)
Печалба от асоциирани предприятия, отчитани по метода на капитала	203	102	99.0
Печалба преди данъчно облагане	4 614	3 328	38.6
Разходи за данъци	(412)	(321)	28.3
Печалба след данъчно облагане	4 202	3 007	39.7
За мажоритарните собственици на компанията	3 012	2 114	42.5
За малцинственото участие	(1 190)	(893)	33.3
Нетна печалба за периода	4 202	3 007	39.7

Приходите на групата за първото тримесечие на 2008 г. нарастват с 4.5% на годишна база, като само приходите от основна дейност се увеличават с 3.5%. За изтеклото тримесечие на тази година има



осчетоводен един етап на строителство на кораб с номер 289 с възложител Марциана Шипинг. За сравнение, за същото тримесечие на 2006 г. няма отчетени приходи от етапи на строителство на кораби.

Разбивка на приходите от основна дейност е представена в следващата таблица:

Приходи от основна дейност	Към 31 март		Промяна
	2008	2007	
	<i>(неодитирани)</i> <i>(в хил. лв.)</i>		%
Продажба на продукция	13 563	12 510	8
Корабостроене	387	1 832	(79)
Продажба на услуги	2 599	1 224	112
Кораборемонт	848	1 152	(26)
Пристанищна дейност	551	385	43
Продажба на стоки и материали	509	732	(30)
Общо	18 457	17 826	4

Към 31 март 2008 год. не са отчетени приходи от етап на строителството на кораб Марциана със строителен номер 289, който е поръчан от дружество на групата (Приват инженеринг). Приходите на Булярд корабостроителна индустрия АД в размер на 6 020 хил. лв. са елиминирани, а признатият разход е отразен в Капитализирани разходи за изграждане на собствени активи.

Ръст от 75% на годишна база до 9 680 хил. лв. отбелязват Разходи за външни услуги.

Нормата на печалба от дейността за първото тримесечие на настоящата година е 22.5%, сравнено с 23.8% за същия период на миналата година. Нетната печалба за периода е 3 012 хил. лв., което прави норма на нетна печалба от 15.8%, сравнена с 11.6% за миналогодишния период, благодарение и на положителна нетна курсова разлика от 995 хил. лв.



Структурата на консолидирания баланс на Индустириален холдинг България АД към 31 март 2008 г. и 31 декември 2007 г. е показана в таблицата по-долу.

Консолидиран баланс	Към		Промяна
	31 март 2008 (неодитирани)	31 дек. 2007 (одитирани)	
	<i>(в хил. лв)</i>		%
Активи			
Имоти, машини и съоръжения	126 145	119 218	5.8
Дълготрайни нематериални активи	1 495	1 471	1.6
Репутация	7 840	7 840	0.0
Инвестиции в асоциирани предприятия, отчитани по метода на капитала	11 830	11 627	1.7
Други инвестиции	8	8	0.0
Дългосрочни вземания	594	884	(32.8)
Общо дълготрайни активи	147 912	141 048	4.9
Материални запаси	73 823	54 765	34.8
Търговски и други вземания	40 640	30 942	31.3
Нетекучи активи, държани за продажба	1 338	1 338	0.0
Финансови активи държани за търгуване	0	0	-
Парични средства и парични еквиваленти	88 367	86 256	2.4
Общо краткотрайни активи	204 168	173 301	17.8
Общо активи	352 080	314 349	12.0
Капитал			
Акционерен капитал	43 756	43 756	0.0
Премиен резерв	24 096	24 503	
Резерви	51 250	51 269	(0.0)
Неразпределена печалба (нетно)	72 291	68 882	4.9
Общо капитал и резерви	191 393	188 410	1.6
Малцинствено участие	29 992	29 155	2.9
Пасиви			
Заеми	12 832	7 351	74.6
Облигационен заем	0	0	
Търговски и други дългосрочни задължения	616	285	116.1
Провизии	600	600	0.0
Отсрочени данъчни задължения	6 038	6 046	(0.1)
Общо дългосрочни задължения	20 086	14 282	40.6
Заеми	1 872	4 934	(62.1)
Облигационен заем	0	0	-
Търговски и други задължения	108 397	77 205	40.4
Провизии	340	363	(6.3)
Общо краткосрочни задължения	110 609	82 502	34.1
Общо капитал и пасиви	352 080	314 349	12.0



Към 31 март 2008 г. активите на ИХБ са в размер на 352 080 хил. лв. Това е с 12% повече отколкото към 31 декември 2007 г., когато активите на ИХБ възлизат на общо 314 349 хил. лв.

Динамиката на оборотния капитал за изтеклото тримесечие на 2008 г. може да се проследи в следващите таблици:

Материални запаси	Към		Промяна
	31 март 2008	31 декември 2007	
	<i>(неодитирани)</i> <i>(в хил. лв.)</i>		%
Суровини, материали и други консумативи	31 614	30 167	5
Незавършено производство	40 161	22 649	77
Готова продукция	1 950	1 947	0
Стоки	98	2	4 800
Общо	73 823	54 765	35

Незавършено производство	Към		Промяна
	31 март 2008	31 декември 2007	
	<i>(неодитирани)</i> <i>(в хил. лв.)</i>		%
Незавършено производство по корабостроене	29 287	14 733	99
Незавършено производство по кораборемонт	0	828	(100)
Незавършено производство по машиностроене	8 131	7 039	16
Други	2 743	49	5 498
Общо	40 161	22 649	77

Търговски и други вземания	Към		Промяна
	31 март 2008	31 декември 2007	
	<i>(неодитирани)</i> <i>(в хил. лв.)</i>		%
Търговски вземания	5 369	11 210	(52)
Съдебни вземания	28	28	0
Вземания от свързани предприятия	1 018	326	212
Вземания по данъци	3 021	2 632	15
Други вземания	2 090	359	482
Авансови плащания и отсрочени разходи	29 114	16 387	78
Общо	40 640	30 942	31



Вземанията от свързани предприятия към 31.03.2008 са по повод отпуснат паричен заем на асоциираното дружество Дунав Турс в размер на 690 хил.лв и авансово преведени суми на ВИК –Сандвик – ИХБ Дизайн АД за извършване на конструкторски услуги.

Търговски и други задължения	Към		Промяна
	31 март 2008	31 декември 2007	
	<i>(неодитирани) (в хил. лв)</i>		%
Търговски задължения	15 038	17 800	(16)
Задължения към свързани предприятия	72	109	(34)
Задължения към персонала	2 821	2 447	15
Дължими социални осигуровки	825	626	32
Задължения към бюджета	912	1 113	(18)
Получени авансови плащания	66 602	54 328	23
Други	22 127	782	2 730
Общо	108 397	77 205	40

Значителният ръст по перото ‘Други’ в Търговските и други задължения е в резултат на набраните суми (21 млн. лв.) от явния аукцион за правата от увеличението на капитала през 2007 г., срещу които не са записани акции. Холдингът вече е започнал изплащането на тези средства на акционерите.

Към края на периода дългосрочните обезпечени банкови заеми възлизат на 12 729 хил. лв. (7 250 хил. лв. към 31 декември 2007 г.). Краткосрочната част на обезпечените банкови заеми е 1 829 хил. лв. (4 897 хил. лв. към 31 декември 2007 г.).

Информацията относно заемите на Емитента се съдържа в *т. 10 Капиталови ресурси* на стр.127.

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 2005-2007 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.



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. (остатъчен пакет, продаден на мажоритарния собственик на Химремонтстрой АД);
- 39 349 броя акции на ЕЛПО АД, град Николаево - 6 хил.лв. (остатъчен пакет, продаден на мажоритарния собственик на ЕЛПО АД) и
- 8 233 броя акции на Булгартабак холдинг АД, град София - 57 хил.лв.

През 2007 г. продаде и остатъчния си пакет от 38 555 броя акции от капитала на Булгартабак холдинг АД. С тази продажба Холдингът приключи в общи линии реструктурирането и консолидацията на своя инвестиционен портфейл.

През 2005 и 2006 година продължи започналата от 2004 г. 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.

През 2007 г. са осчетоводени 3 907 хил.лв. дивиденди от печалбата за 2006 г., разпределени от ЗММ България холдинг АД, Меритайм холдинг АД и Булгартабак холдинг АД.

Приходите от продажба на услуги са във връзка с оказани услуги на дружества от групата на Холдинга и извън нея. През 2006 г. са във връзка с договори за осигуряване на банкови и корпоративни гаранции, издавани на дъщерни дружества като обезпечение на техни задължения към клиенти, както и от услуги на клиенти извън групата. През 2007 г. намаляват до 439 хил.лв., защото не са сключвани договори за оказване на услуги на дружества извън групата и приключиха ангажиментите за издаване на корпоративни гаранции.



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	2007 г.			2006 г.			2005 г.		
	Размер хил.лв.	Дял %	Ръст %*	Размер хил.лв.	Дял %	Ръст %*	Размер хил.лв.	Дял %	Ръст %*
Приходи от лихви	218	5	(1)	220	7.5	(24)	289	3	(27)
Печалба от продажба на акции	250	5	34	187	6.4	(97)	6 997	87	3 452
Приходи от дивиденди	3 907	81	221	1 218	41	41	862	11	26
Нереализирана печалба / загуба от преценка на активи, държани за търгуване и други	0	0	(100)	281	10	236	(206)	(2)	(378)
Приходи от продажба на услуги	439	9	(58)	1 036	35	817	113	1	(83)
Други приходи	0	0	(100)	4	0.1	100			
Общо приходи	4 814	100	63	2 946	100	(63)	8 055	100	295

* 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./	2007 г.	2006 г.	2005 г.
Приходи от продажба на продукция	127 444	110 611	44 988
Приходи от продажба на услуги	16 390	18 759	23 297
Приходи от продажба на стоки и материали	3 552	3 034	1 812
Печалба от продажба на дълготрайни активи	12 890	1 541	20 469
Други приходи	2 117	1 143	1 564
Общо приходи от продажби	162 393	135 088	92 130

Структура и динамика на консолидираните приходи от продажби

Приходи от продажби	2007 г.		2006 г.		2005 г.	
	Дял, %	Ръст*, %	Дял, %	Ръст*, %	Дял, %	Ръст*, %
Приходи от продажба на продукция	78.48	15.22	81.88	145.87	48.83	26.49
Приходи от продажба на услуги	10.09	(12.63)	13.89	(19.48)	25.29	95.30
Приходи от продажба на стоки и материали	2.19	17.07	2.24	67.44	1.96	191.32
Печалба от продажба на дълготрайни активи	7.94	736.47	1.14	(92.47)	22.22	16 275.20
Други приходи	1.30	85.21	0.85	(26.92)	1.70	21.33
Общо приходи от продажби	100.00	20.21	100.00	46.63	100.00	86.00

*Ръстът/намалението е изчислен/но спрямо предходната година



Приходи от продажби по сектори /в хил. лв./	2007 г.	2006 г.	2005 г.
Приходи от корабостроене и транспорт	100 521	80 070	23 199
Приходи от машиностроене	57 029	49 964	44 042
Приходи от други дейности	4 843	5 054	24 889
Общо приходи от продажби	162 393	135 088	92 130

Източник: Консолидирани финансови отчети на ИХБ с независим одиторски доклад

Приходи от продажби по сектори	2007 г.		2006 г.		2005 г.	
	Дял, %	Ръст*, %	Дял, %	Ръст*, %	Дял, %	Ръст*, %
Приходи от корабостроене и транспорт	62	26	59	245	25	385
Приходи от машиностроене	35	14	37	13	48	18
Приходи от други дейности	3	(4)	4	(80)	27	264
Общо приходи от продажби	100	20	100	47	100	86

*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.

МОРСКИ БИЗНЕС

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.

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.

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 Лтд и номер 289 – за Марциана 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.

За **2007 г.** събитията от значение за дейността и приходите на Булярд КИ са:

- На 17 януари кораб Тангра с номер 287 е 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 е пуснат на вода кораб Пирин - вторият от поръчката на ПБМФ с номер 457. Той е 21 200-тонен плавателен съд за насипни товари, сертифициран от Германски Лойд. Предаването на кораба стана през октомври 2007 г.;
- На 18 юни кораб Стара планина с номер 516 е предаден на Параходство БМФ и в момента плава на тайм – чартър;
- През юли в голяма докова камера е заложен килът на третия кораб от поръчката на ПБМФ с номер 515 е заложен;
- През юни в малка докова камера е заложен килът на корпус 190. В края на март Булярд КИ подписа втори договор за изработка на частично наситен корпус за кораб за поддръжка. Разкроят му стартира през август;
- Започна сглобяване на секции на кораб 288 за Емона Лтд. През септември е заложен килът му. Стартира и разкроят на ламарината на кораб с номер 289 за Марциана Лтд;
- През август е постигнато споразумение за строителство на кораб 458 за насипни товари за Карвуна Лтд;
- Подписан е договор с IHI Marine United Inc. - Япония за лиценз за строителство на нов кораб за насипни товари 56 000-тонен от типа суперхендимакс F56. Корабът е изключително популярен като тип и е налице интерес за поръчки от страна на корабособственици. Булярд КИ е закупило лиценз за 8 кораба;



- През 2007 и до края на май 2008 г. Булярд КИ има договореност за строителство на 7 кораба F56 както следва:
 - обекти 101 и 103 за клиент Diler shipping and trading, Турция - тип суперхендимакс, 55 500-тонни, и срок за доставка съответно 31.12.2009 г. и 30.09.2010 г.;
 - обекти 102 и 105 за дружества в групата на ИХБ /виж т.5.2.3 на стр. 39/;
 - обект 104 за Vulcom Limited, Кипър, 55 500-тонен, със срок на доставка 01.05.2011 г.;
 - обекти 106 и 107 за дружества на Параходство БМФ - 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.;
- Булярд корабостроителна индустрия ЕАД сключи договор за още един кораб за дружество на Парходство БМФ /Varna maritime Ltd/ - обект 459 за насипни товари с товароместимост 21 200 тона за 23 млн.евро и срок за доставка до края на 2009 г.;
- Сключиха се 4 договора с Aker Tulcea S.A., Румъния за производство на корпусни секции за снабдителни кораби /поръчки 372, 374, 374А, 716/. През 2007 г. Булярд КИ изработи 1 518.8 тона корпусни конструкции по договори с Акер Тулча;
- Булярд КИ е в преговори за изработка на корпуси за 7 до 16 бр. фрегати FREMM за периода 2008 – 2018 г. Водят се преговори за изработка на корвети за български военно-морски флот като част от офсетна програма на френската корабостроителница Armaris. Преговорите ще продължат и през 2008 г.;
- През 2007 г. са извършени общо 9 ремонта и предоставяне на кейови места на плавателни средства, от които 6 за български и 3 за чужди корабособственици;
- От март корабостроителницата има сертифицирана система за управление на качеството в съответствие с изискванията на стандарт ISO 9001:2000. Обхватът на сертификата е проектиране на плавателни съдове, кораборемонт и корабостроене. Сертифициращата организация е BV – Bureau Veritas Certification – България;
- През 2007 г. общата стойност на направените разходи с инвестиционно предназначение е 8 475 хил.евро, включително за ремонт и поддръжка. Основните проекти са описани в т.5.2.1 на стр. 25;
- 2007 г. беше ключова за корабостроителницата по отношение организацията на производството и труда. Стартира проект Комета като предварителен етап за подготовка на условията за въвеждане на интегрирана система за управление в дружеството. Въведе се нова организационна структура, обвързана с организацията на заплащане на труда и с крайните резултати.

Събитията и факторите от началото на **2008 г.** и очаквани до края й с влияние върху приходите на Булярд КИ са:

- На 28 януари 2008 г. е пуснат на вода кораб Хемус с номер 515, а на 18 юни е издаден на корабособственика. Сертифициращата организация е BV – Bureau Veritas Certification;
- Продължава работата по кораб 190. Пускът му на вода е предвиден през юли 2008 г., а през август да бъде предаден на корабособственика;
- Дъщерното дружество КЛВК АД стартира инвестиция в строителството на два нови кораба за групата /виж по-горе/;
- Продължава работата по кораб 288 за Емона Лтд. До края на годината трябва да бъде пуснат на вода, а през януари 2009 г. – предаден на собственика;
- На 8 март е заложен килът на кораб 289 за Марциана Лтд. Очаква се пуск на вода до края на 2008 г. и предаване на собственика – август 2009 г.;
- На 15 февруари официално започна разкрийт на третия кораб за групата на ИХБ - обект 458 за Карвуна Лтд. Планира се залагане на кила през август 2008 г. Предвижда се в края на октомври да започне разкрийт на четвъртия кораб – обект 102 с наименование Одрия;
- На 12 юни започна разкрийт на кораб 101, поръчан от Diler shipping and trading Inc, Турция;
- На 16 юни официално стартира рязането на кораб 459 за Параходство БМФ. До края на 2008 г. ще се изграждат секции;



- Булярд КИ продължава съвместната си работа с Aker Tulcea S.A., Румъния. От началото на 2008 г. до сега са издадени 620.9 тона корпусни конструкции по сключените договори;
- От началото на 2008 г. до момента са сключени 7 договора за ремонта и предоставяне на кейови места на плавателни средства, от които 5 вече са приключени;
- Утвърдената инвестиционна програма на дружеството за 2008 г. е за над 3 млн.евро. Предвидените мероприятия са описани в т.5.2.2 на стр. 34;
- Дружеството продължава да набира основни производствени работници с професии корпусник и заварчик от страната и чужбина. Работи се по проекти за привличане на основни производствени работници от Азербайджан, Виетнам и Турция. Очаква се първите работници от Азербайджан да започнат през юли 2008 г. Сключват се и договори с подизпълнители за основни производствени дейности.

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.

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.

Най-значимото събитие през 2007 г. с ефект върху приходите на бургаското пристанище е продажбата на плаващите док и работилница, с което се преустанови кораборемонтната дейност и пристанищната дейност се установи като единствена. През годината са обработени 186 500 тона товари. През 2007 г. приходите от пристанищна дейност са 2 038 хил.лв., които включват обработка на товари, складово-експлоатационна дейност /1 898 хил.лв./ и наеми и други съпътстващи дейности /140 хил.лв./ За сравнение през 2006 г. приходите от пристанищна дейност са 442 хил.лв., вкл. обработка на товари, складово-експлоатационна дейност /218 хил.лв./, наеми и други съпътстващи дейности /224 хил.лв./.

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.

Приходите на Одесос ПБМ за 2007 година възлизат на 1 452 хил.лв. и бележат ръст от 663 хил.лв., спрямо тези от 2006 година. Ръстът се дължи най-вече на значително по-големите приходи от претоварна дейност и ръст на приходите от предоставените услуги. Източниците на приходи се запазват същите както и през 2006 година и те са : приходи от кейова линейна такса, приходи от претоварни операции на кея и в тила, приходи от съхранение и складиране на товари, приходи от дългосрочни наеми, други приходи от предоставяне на услуги в т.ч ток, вода, механизация и пакетиране на товар.

МАШИНОСТРОЕНЕ

В машиностроенето влияние оказват факторите:

- Превес на продажбите в икономически и политически стабилните райони;
- Наличие на остра ценова конкуренция на международния пазар на машиностроителната продукция;
- 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 и доокомплектовката, които оскъпяват крайното изделие и намаляват печалбата при фиксираните цени на крайните изделия на пазара;
- 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.

Предвид директната зависимост на дружествата от структурата на ЗММ България холдинг от световните цени на стоманата за своята дейност, скоковете на цените на тази суровините от последните около година и половина предопределиха до голяма степен политиката и резултатите на тези дружества. Цените на струговете бяха повишени на два пъти само от началото на 2008 г. Следва да се отбележи, че въпреки тази стъпка, компаниите не загубиха клиенти или пазари, тъй като в страните от ЕС, които са и основен пазар, почти няма останали производители-конкуренти и като така търсенето на съответната продукцията не е еластично по отношение на цената.

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 и ценова политика по клиенти и пазари, свързана с обемите и сервизното обслужване на продукцията, с което се избягна търговската конкуренция между дъщерните дружества;
- Дългосрочните проекти се подсигурият с опции за актуализация на договорените цени в зависимост от инфлацията и пазара на суровините;
- 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;
- Закриване на неефективни звена и дейности и пренасочване към външни доставчици и изпълнители;
- 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. 25 и сл. и стр. 34 и сл./;
- Стимулиране на иновациите чрез 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. 139/.



МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Мебелният и дървообработващ отрасъл в България се оценява като успешен, изключително динамичен и в същото време много ограничен. За да бъде приведен в пълно съответствие с европейските директиви, браншът има нужда от модернизирани, 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 като се обръща специално внимание на хотелското обзавеждане. През 2007 г. то е 45% от реализираната продукция. Останалите 55% са мебели за дома и други мебели. Обновяването и усъвършенстването на фирмените продукти 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/, Гилос – Гърция /хотелско обзавеждане и мебели за бита – маси, шкафове и легла/, Базе – Франция и Румингс – Англия /хотелско обзавеждане/.

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.

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. 25 и сл. и стр. 34 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 монтирана мостра на стая за столичния хотел SAS Radisson по проект на клиента.

През 2007 г. Августа мебел стартира нов сегмент – корабно обзавеждане с поръчка за цялостно обзавеждане на кораб с номер 515 за Пароходство БМФ.

➤ *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. 101, 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 делът 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. 113, т. 5.2.2 на стр. 34, т. 5.2.3 на стр. 39, т. 6.7 на стр. 62.

➤ За дружествата от групата на ИХБ

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

Приход/разход	2007 г.	2006 г.	2005 г.
Нетни положителни/отрицателни разлики от промяна на валутните курсове /в хил.лв./	(134)	778	(166)
Дял в % спрямо нетните приходи от продажби	0.08%	0.58%	0.18%

В последните години на стремително обезценяване на долара спрямо единната европейска валута най-големи загуби от динамиката на валутния курс понесоха **дружествата от групата на ЗММ България холдинг АД и Булярд КИ ЕАД**. Ниските нива на американската валута и ограниченията в маркетинговото поведение за големи ценови скокове 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. и 38% през 2007 г. Аналогично в **ЗММ Нова Загора АД** делът на доларовите постъпления от 50% спадна на 28% от общата реализация, а през 2007 достигна 15%. В **ЗММ Сливен АД** – от 60% през 2005 г. доларовите продажби намаляха до 45% през 2006 г. и 41% през 2007 г. Всъщност през последната година продажбите в щатска валута имат ръст, които на фона на изключително ниския долар оказаха отрицателно влияние на приходите и финансовия резултат на ЗММ



Сливен в размер на 150 хил.лв. на база курс 2006 г. 51% от продадените машини са за доларови пазари, от тях за САЩ са реализирани 316 бр., а през 2006 г. техният брой е бил 210. 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 компенсирание на загубите в продажбите от ниския курс на долара.

Конюнктурата на международните пазари, където изнася машиностроителната си продукция ЗММ България холдинг АД, не позволява сериозна текуща промяна на продажните цени, в т.ч. и номинираните в щатска валута. Въпреки че традиционно допустимите за бранша аргументирани корекции в цените са възможни веднъж годишно в рамките на инфлацията 5-10% и усреднените изменения в цените на материалите, през последните три години дружествата успяха да защитят максимално добри ценови листи. Корекциите частично компенсират 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 в евро. В края на 2007 г. ЗММ България холдинг успешно наложи на клиентите си единна ценова листа в евро, с което се минимизират валутните рискове и се избягва необходимостта за перманентна корекция на цените на отделни пазари. От началото на 2008 г. на два пъти е договорено увеличение на цените, в т.ч. до 25% ръст на цените на малогарабитните машини. Върви се към унификация на възли и детайли за по-голяма част от струговете.

Независимо от ориентирането към еврови продажби, машиностроителният холдинг следи движението на валутните курсове, тъй като то определя маркетинговото поведение на конкурентните фирми и 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 /важен за ЗММ България холдинг и Булярд КИ/ 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.

Влиянието на промените във валутния курс в **Булярд КИ** 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. 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. Предприети са мерки за намаляване негативното влияние на валутните курсове:

- започнати преговори с банки за хеджиране на експозиции във валути, различни от европейската;
- сключване на нови договори, почти изцяло деноминирани в евро;
- управление на паричния поток чрез използване на приходите, получени в щатски долари за заплащане на материали и оборудване в долари или свързани с него валути /например, японски йени/.

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 2005 г. и 2006 г. се отчита спад в продажбите за Франция, САЩ и се редуцира резултатът от изделията, предназначени за Великобритания. Предприети са 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; производство на мебели от по-висок ценови клас, в достатъчно големи обеми и серийност.

През 2007 г. приходите от продажби в долари са 12.1% от общите приходи на Августа мебел АД при 3.6% през 2006 г. и 3.5% през 2005 г., а в британски лири – съответно 1.4% срещу 9.8% и 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:

- Отрасълът, 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 2005 г. продажбите на Машстрой за Русия са 444 хил.лв., през 2006 г. те са 1 137 хил.лв., а през 2007 г. достигат 2 714 хил.лв. ЗММ Сливен реализира 2 779 хил.лв. за този пазар през 2007 г., като отчита 28% ръст спрямо продажбите от 2006 г. Увеличено е търсенето на универсални и цифрови машини. Очаква се запазване на тенденцията за ръст на продажбите на руския пазар.

През последната година и **ЗММ Нова Загора АД** се завърна на този пазар като през 2006 г. реализира 75 хил.лв. износ на лентоотрезни машини, а през 2007 г. – 297 хил.лв. През 2006 г. дружеството усвои производството на подавателна и супортна кутии за металорежещи машини, предназначени за реализация на руския пазар. През 2007 г. са изнесени 50 комплекта кутии, а за 2008 г. са договорени 300 броя.

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 последните години **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 2008 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. Дружеството е включено в Националната програма за развитие на българските пристанища 2006-2012 г. Подготовката за старта и самият проект за разширение на пристанищния терминал са описани подробно в *т. 5.2.2 и 5.2.3* на стр. 34 и стр. 39.

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

Дружества от групата са печелили конкурси за финансираня 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./ и фонд Условия на труд /2005 г.; 2007 г./;
- ЗММ Нова Загора АД - фонд Условия на труд /2008 г./.

През 2007 г. Леярмаш АД получи частично финансиране от Европейската банка за възстановяване и развитие, съгласно условията на **кредитната линия за енергийна ефективност** /виж *т.5.2.1* на стр. 25/.



През 2008 г. на частично финансиране по тази програма ще разчитат Булярд КИ ЕАД и Машстрой АД при изпълнение на свои инвестиционни проекти /виж т.5.2.2 на стр. 34/.

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 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.



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.

Капиталова структура (пасиви и собствен капитал) – консолидирана база

<i>В хиляди лева</i>	март 2008	2007	2006	2005
ПАСИВИ	<i>(неодитирани)</i>	<i>(одитирани)</i>		
Заеми	1 872	4 934	2 892	2 052
Облигационен заем	0	0	5 244	0
Търговски и други задължения	108 397	77 205	44 315	40 322
Провизии	340	363	106	236
Общо краткосрочни задължения	110 609	82 502	52 557	42 610
Заеми	12 832	7 351	6 757	503
Облигационен заем	0	0	0	5 233
Търговски и други дългосрочни задължения	616	285	21	24
Провизии	600	600	889	2 686
Отсрочени данъчни задължения	6 038	6 046	1 136	1 348
Общо дългосрочни задължения	20 086	14 282	8 803	9 794
ОБЩО ПАСИВИ	130 695	96 784	61 360	52 404
Малцинствено участие	29 992	29 155	20 903	21 303
СОБСТВЕН КАПИТАЛ				
Акционерен капитал	43 756	43 756	21 003	21 003
Премии резерв	24 096	24 503	0	0
Резерви	51 250	51 269	15 296	13 735
Неразпределена печалба (нетно)	72 291	68 882	56 356	47 321
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	191 393	188 410	92 655	82 059
ОБЩО ПАСИВИ И КАПИТАЛ	352 080	314 349	174 918	155 766

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. Впоследствие, за реализиране на инвестиционната си програма, Емитентът започва да използва комбинация от собствен капитал и привлечен отвън ресурс.

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, на 2.07.2004 година ИХБ емитира първата в България емисия **корпоративни конвертируеми облигации** с основни параметри:

- *Вид и клас на ценните книжа* – конвертируеми, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, лихвоносни, необезпечени облигации;
- *Обща номинална и емисионна стойност на емисията* - 5 250 805 лева;
- *Брой облигации* - 5 250 805;
- *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;
- *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.

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 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.

През **2007 година** капиталови източници за Групата бяха:

- Вътрешно генерирани капиталови ресурси;
- Заеман капитал.

През втората половина на 2007 г. ИХБ започна процедура по увеличение на капитала чрез публично предлагане на 17 502 693 обикновени безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 2.40 лева. Публичното предлагане (подписка) бе осъществено в периода 29.10.2007г. – 05.12.2007г. и приключи успешно. Резултатите са както следва:

- *Общ брой записани и платени акции:* 17 502 078 броя акции;
- *Емисионна стойност на акция:* - 2.40 лева;
- *Сума получена от записаните и платени акции:* 42 004 987.20 лева;
- *Разходи по публичното предлагане общо:* 275 399 лева.

С решение N 22 от 27.12.2007 г. СГС вписа увеличение на капитала на ИХБ от 26 254 040 на 43 756 118 лева.

Плановете на мениджмънта за с тях да бъдат финансирани строителството на трите кораба, които Приват инженеринг е поръчал в Булярд корабостроителна индустрия, както и разширяването на пристанището в КРЗ Порт - Бургас и други.

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 31.12.2007 г. ИХБ е предоставило гаранции на задължения на дружества от групата пред ТБ Алианс България АД под формата на **авали на записи на заповед** на обща стойност 62 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.

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, акредитиви 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 лимита са обезпечени с особен залог на търговското предприятие КРЗ Порт - Бургас АД - дъщерно дружество на Холдинга. Към 31.12.2007 г. от лимита са усвоени 1 832 хил.лв., в т.ч.:са издадени банкови гаранции за 763 хил.лв, открити са два акредитива за 969 хил.лв. и е издадена банкова гаранция за 100 хил.лв. в полза на Районна митническа дирекция – Бургас.

На 15.11.2006 г. ИХБ издаде **корпоративна гаранция** на стойност 3 433 424 евро и 2 977 531 щатски долари, която обезпечава третата авансова вноска в полза на Булярд корабостроителна индустрия 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 г. ИХБ издаде **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 515.



Всички гаранции са обезпечени с ипотека върху недвижимо имущество на Булярд корабостроителна индустрия ЕАД.

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

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

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ корпоративните гаранции са прекратени.

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

Булярд АД е авалирало издадените от дъщерното му дружество Булярд корабостроителна индустрия ЕАД **записи на заповед** на стойност 4 006 хил.щ.долара и 20 074 хил.евро в полза на Райфайзенбанк /България/ ЕАД по силата договори за осигуряване от страна на банката на кредит, който ще бъде използван за обезпечаване на многократно издаване на банкови гаранции за авансови плащания за строителството на кораби с номера 515, 457, 190, 191, 459 и 103, както и за оборотни средства за финансиране на разходи по строителството на корабите. Към настоящия момент финансирането на кораби 515 и 457 е приключено, гаранциите по тях – освободени, а записите на заповед - анулирани. Прекратен е договорът за обект 191.

Булярд корабостроителна индустрия ЕАД е сключило с Алианц Банк България АД рамков договор за издаване на **банкови гаранции и откриване на акредитиви** към клиенти и доставчици с кредитен лимит 43 500 хил.щ.долара. Към 31.12.2007 г. в рамките на кредитната линия, от дружеството са открити 4 гаранции на обща стойност 7 312 хил.евро и 16 440 хил.щ.долара /на приблизителна стойност 35 413 хил.лв./.

Булярд АД е предоставило гаранции за задължения на Булярд корабостроителна индустрия под формата на **авал на запис на заповед** в полза на СЖ Експресбанк, София в размер на 1 500 хил.евро, обезпечаваша отпуснат на Булярд корабостроителна индустрия инвестиционен кредит.

Към 31.12.2007 г. ЗММ България холдинг АД е предоставило гаранции за задължения на дъщерни дружества към банки и към трети страни под формата на **авали на записи на заповед**, както следва:

- По банкови кредити - за 3 124 хил.лв., в т.ч.: ЗММ Сливен АД – 1 794 хил.лв и ЛеярмашАД – 1 330 хил.лв;
- По договор за банкова гаранция - за 59 хил.лв. /30 хил.евро/ на Елпром ЗЕМ АД;
- Към трети страни във връзка с поети задължения по сключени договори – за 918 хил.лв по изпълнение на поръчки на Елпром ЗЕМ АД.

Елпром ЗЕМ АД е предоставило **гаранции в полза на трети лица** в размер на 304 хил.лв.

Ръководството на Групата не счита, че съществуват индикации записите на заповед да бъдат предявени, поради което не са начислени провизии по условни задължения

Съгласно решение от 11 юли 2007 г. Варненският апелативен съд признава за установено по отношение на Августа мебел АД, че Централен Кооперативен Съюз, гр.София и Окръжен Кооперативен Съюз, гр.Шумен са собственици на 13.69% дялово участие от притежаването понастоящем недвижимо имущество от Августа мебел АД, гр.Шумен. Дружеството е информирано от адвоката си, че решението е обжалвано пред ВКС като заседание по делото е насрочено за 8.12.2008 г. и искът следва да бъде отхвърлен като неоснователен. Не е заделена провизия за евентуално задължение.

През 2007 г. е извършена данъчна ревизия на Булярд КИ за периода от създаването му до 31 декември 2006 г., а по Закона за данък върху добавената стойност – до 30 април 2007 г. През декември 2007 г. е връчен ревизионен доклад, който е обжалван по законоустановения ред. На 29 февруари 2008 г. е връчен ревизионен акт с обща стойност от 1 819 хил.лв., който е обжалван по законоустановения ред.

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

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

(в хил. лв.)	31 март 2008*	31 март 2007*		2007	2006	2005
Основна дейност						
Нетна печалба за годината	4 202	3007		13 338	11 036	31 549
<i>Корекции за:</i>						
Амортизация	1 258	1 082		4 500	3 903	2 855
Провизии	-			468	1 685	1 378
Загуби (печалби) от курсови разлики, нето	(995)	(55)		134	(778)	166
Разходи за лихви	223	243		1 163	628	673
Приходи от лихви	(702)	(200)		(746)	(1 280)	(438)
(Печалби)/загуби от асоциирани предприятия	(203)	(102)		(2 424)	(1 972)	(1 416)
(Печалба)/загуба от продажбата на акции в дъщерно дружество				-	(549)	283
(Печалба)/загуба от продажбата и отписване на имоти, машини и съоръжения	(33)	(42)		(12 890)	(1 541)	(20 469)
Загуба/(печалба) от продажба на инвестиции, налични за продажба				-	(6)	(6 828)
Загуба/(печалба) от инвестиции, държани за търгуване				(253)	(338)	134
Разходи за данък печалба	412	321		1 051	1 789	4 180
Малцинствено участие						
Амортизация на репутация						
Оперативна печалба преди промени в оборотен капитал и провизии	4 162	4 254		4 341	12 575	12 067
(Увеличение)/намаление на търговски и други вземания	(16 989)	7 218		(47 175)	(12 963)	(28 852)
(Увеличение)/ намаление на материални запаси	(19 058)	(21 868)		(5 206)	(19 355)	(3 105)
Увеличение /(намаление) на търговски и други задължения и провизии	13 758	3 706		32 383	2 997	21 871
Постъпления (плащания) от/за оперативна дейност	(18 127)	(6 690)		(15 657)	(16 746)	1 981
Изплатени лихви	493	76		(1 096)	(370)	(381)
Изплатени корпоративни данъци	(1 457)	(704)		(1 321)	(4 664)	(1 462)
Паричен поток от оперативна дейност	(19 091)	(7 318)		(18 074)	(21 780)	138
Инвестиционна дейност						
Постъпления от продажба на ДМА	37	28		16 323	22 950	13 579
Постъпления от продажба на акции в дъщерни дружества				-	766	339
Получени лихви				722	1 280	438



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		446		1 614	287	639
Постъпления от продажба на инвестиции в асоциирани предприятия				-	327	-
Възстановени парични заеми	293	5 281		6 552	-	
Предоставен заем	(978)	(298)		(326)	(6 259)	
Придобиване на асоциирани дружества				-	-	(1 600)
Придобиване на дълготрайни активи	(1 412)	(690)		(7 479)	(4 160)	(2 075)
Придобиване на малцинствено участие		(8 306)		(8 491)	(1 509)	-
Придобиване на други инвестиции				(125)	-	(2 083)
Получени дивиденди				543	-	1 526
Паричен поток от инвестиционна дейност	(2 060)	(3 539)		9 333	13 716	10 966
Финансова дейност						
Постъпления от издаване на акционерен капитал		5 018		47 123	-	-
Получени заеми	1 948	5 233		29 273	9 955	2 059
Платени заеми	(3 847)	(2 964)		(25 568)	(2 850)	(5 438)
Плащания по лизингови договори	(140)	-		(700)	-	(65)
Изплатени други финансови разходи	(415)	(273)		(157)	(637)	(1 109)
Изплатени дивиденди	(189)	(184)		(267)	(286)	(179)
Други постъпления, плащания	21 090	(191)		-	-	-
Паричен поток от финансова дейност	18 447	6 639		49 704	6 182	(4 732)
Нетно увеличение на парични средства и парични еквиваленти	(2 407)	(4 218)		40 963	(1 882)	6 372
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	53 556	12 593		12 593	14 475	8 103
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	50 852	8 375		53 556	12 593	14 475

* Данните към 31 март 2007 и 31 март 2008 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 разсрочват в рамките на периода на построяване на корабите (обикновено две или повече години), а от друга страна, **плащанията към доставчиците** са регулярни.



Обяснение на тренда на паричния поток от оперативна дейност дава и показателят **цикъл на обращаемост на паричните средства**, който от за 2005 г. е 48 дни, за 2006 г. е 84 дни, а към края на 2007 г. – 50 дни. През изтеклата 2007 г. се наблюдава подобрене по показателя среден период на получаване на вземанията, който от 91 дни през 2006 г. намалява на 72 дни към края на 2007 г.

➤ **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 вноса от разсрочено плащане по продажба на имот (гр. Созопол) от Приват инженеринг АД – 1.395 млн. лв.

2006 година

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

2007 година

Постъпленията от продажба на дълготрайни активи са отчетени основно в резултат на:

- продадени плаващ док и плаваща работилница, собственост на КРЗ Порт Бургас АД поради прекратяване на дейността по кораборемонт в това дружество и съсредоточаването му в развитие на пристанищната дейност – 2 249 хил. лв.;
- продадена сграда с прилежащия терен към нея, собственост на Булярд корабостроителна индустрия АД – 13 129 хил. лв.;
- продадена сграда с прилежащ терен към нея, собственост на Машстрой АД – 620 хил. лв..

Придобиване на дълготрайни активи

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 ЕАД (1.911 млн.лв.) и КРЗ Порт Бургас АД (1.087 млн.лв.)

2007 година

През 2007 г. са закупени VPI инсталация, лазерна установка за рязане и др. машини и съоръжения в Елпром ЗЕМ на стойност 1 545 хил. лв., производствени машини, мотокари и транспортни средства на стойност 554 хил. лв. в ЗММ Сливен, машини и съоръжения за развитие на пристанищната дейност в КРЗ Порт Бургас на стойност 900 хил. лв. За изграждането на нови индукционни пещи в Леярмаш АД през 2007 г. са платени 1 233 хил. лв.. Извършените капиталови разходи в Булярд корабостроителна индустрия са на стойност 2 468 хил. лв. и са свързани с: модернизация на производството, свързано с



проекти на Mitsubishi за 56 хил. тонни кораби; дребногабаритно корабно оборудване; сертификат по ISO 9000-2001Q; реконструкция на цех К1.

Първо тримесечие на 2008 година

КРЗ Порт Бургас – покупка на съоръжения, транспортни средства и строително-монтажни работи по изграждане на пристанищната инфраструктура за 837 хил.лв.

Булярд корабостроителна индустрия – покупка на машини и съоръжения включително подмяна на съществуваща система за наблюдение и контрол - 241 хил.лв.

Постъпления от продажба на инвестиции

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.

2007 година

През годината ИХБ продаде наличните си 38 555 броя акции от капитала на Булгартабак холдинг АД при средна цена за акция от 41.77 лева.

Покупка на инвестиции

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.



2007 година

Закупени са 25 % от капитала на Булярд Корабостроителна индустрия ЕАД от Параходство Български морски флот ЕАД на стойност 8 294 хил.лв., както и акции от капитала на ЗММ Сливен и на Хидропауър България АД на стойност 197 хил. лв. През годината са платени и 1 575 хил. лв. по договора от 28 март 2006 г. за разсрочено плащане при придобиването на 10%- ния дял на Кораборемонтен завод Одесос в капитала на Булярд АД.

Възстановени парични заеми

2007 година

Дунав турс АД (асоциирано дружество) възстановява парични заеми отпуснати му от ЗММ България холдинг АД и Приват инженеринг АД в размер на 6 552 хил. лв.

Предоставени заеми

2006 година

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

2007 година

Отпуснатия паричен заем за периода е към Дунав турс и е в размер на 326 хил лв.

Първо тримесечие на 2008 година

Отпуснат паричен заем на Дунав турс в размер на 978 хил лв.

➤ *Паричен поток от финансова дейност*

Постъпления от издаване на акционерен капитал

2007 година

През м. декември 2007 г. Индустриален холдинг България АД увеличи капитала си от 26 254 хил. лв. на 43 756 хил. лв. посредством издаване на нова емисия акции от 17 502 078 бр. акции с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 2.40 лв. Общо постъпления от емитиране на акции – 42 005 хил лв. През годината капитала на Булярд АД бе увеличен на два пъти с общо 13 274 хил. лв., от тях 8 164 хил лв. са платени от ИХБ , а 5 110 хил.лв. са от другите акционери на Булярд АД- Електромашинари холдинг АД и Булком Лимитед.

Получени заеми

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 ЕАД в размер на 8.145 млн. лв. и заемът от нефинансова институция, отпуснат на Булкари ЕАД в размер на 1.050 млн. лв.

2007 година

Тенденцията за ползвани в най голям размер банкови кредити от Булярд корабостроителна индустрия се запазва и през 2007 г. Тази тенденция е обусловена от характера на дейността строителство на кораби и изискването получените аванси от клиентите да бъдат обезпечени с блокирани парични средства като гаранция за изпълнение на задължението по строителството на корабите, а в същото време се налага необходимостта от заплащане на доставчиците за доставката на материалите. За годината, корабостроителницата е получила нови банкови кредити в размер на 16 860 хил. лв. По-значителни по размер банкови кредити са получили и Елпром ЗЕМ (1 926 хил. лв.) и ЗММ Сливен (1 066 хил. лв.), а Приват инженеринг – 7 040 хил. лв. от небанкови институции.

Първо тримесечие на 2008 година

Най-голямата сума е за Булярд корабостроителна индустрия – 3 694 хил. лв. по линия на банков кредит.

Платени заеми

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.

2007 година

Двете най-големи погасени суми са от Булярд Корабостроителна индустрия АД (15 601 хил. лв.) и от Приват инженеринг АД (6 094 хил. лв.). Елпром ЗЕМ и ЗММ Сливен погасяват през периода съответно 946 хил. лв. и 967 хил. лв.

Първо тримесечие на 2008 година

Върнатите заеми и кредити към банки и небанкови институции са в размер на 3 987 хил. лв. в т.ч. от Булярд корабостроителна индустрия – 1 678 хил. лв. и от Приват инженеринг АД на небанкова институция – 1 240 хил. лв.

Други постъпления, плащания

Първо тримесечие на 2008 година

Тук са отразени набраните суми от явния аукцион за правата от увеличението на капитала през 2007 г., срещу които не са записани акции.

Основните положителни парични потоци на Холдинга се генерират от:

- Парични потоци от оперативната дейност на дружествата от Холдинга;
- Приходи от операции с инвестиции;



- Привлечени средства под формата на банкови кредити, облигационен заем (2004 г.) и увеличение на капитала (2007 г.);
- Приходи от услуги и други.

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.

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

Размерът и структурата на задължията на ИХБ на неконсолидирана база към 31.05.2008 година са както следва:

№	Пасиви	Размер. хил.лв.
1.	Дългосрочни задължения – общо, в т.ч.:	3
1.1	Провизии	3
2.	Краткосрочни задължения – общо, в т.ч.:	21 239
2.1	Търговски и други задължения	2
2.2	Задължения към свързани предприятия	2
2.3	Други задължения /за неупражнени права/	21 235
Общо пасиви		21 242

Размерът и структурата на задължията на консолидирана база към 31.05.2008 година са както следва:

№	Пасиви	Размер. хил.лв.
1.	Дългосрочни задължения – общо, в т.ч.:	22 871
1.1	Заеми	15 820
1.2	Търговски и други дългосрочни задължения	412
1.3	Провизии	600
1.4	Отсрочени данъчни задължения	6 039
2.	Краткосрочни задължения – общо, в т.ч.:	127 725
2.1	Заеми	2 087
2.2	Задължения към свързани предприятия	277
2.3	Задължения към клиенти и доставчици	98 727
2.4	Данъчни задължения	992
2.5	Задължения към персонала и ДОО	3 375
2.6	Други задължения	21 931
2.7	Провизии	336
Общо пасиви		150 596



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 2008 г. са описани в *т. 5.2.1 и т. 5.2.2* на стр. 25 и сл. и стр. 34 и сл. Начинът на финансиране на планираните значителни инвестиции, за които е поет твърд ангажимент, е посочен в *т. 5.2.3* на стр. 39. Информация за структурата на финансиране на цялостната дейност на групата има и в *т. 10.1 Капиталови ресурси, За дружествата от групата на ИХБ* на стр. 127 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 ТВЪРДИ 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. 39.



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

Обикновено корабите, които Булярд КИ ЕАД строи, са по собствени проекти. През 2007 г. дружеството инвестира в три нови проекта:

- закупи от IHI Marine United Inc. - Япония лиценз за строителство на кораб от типа суперхендимакс F56. Новите плавателни съдове са описани в *т.6.4 Информация за степенята, в която Емитентът зависи от патенти или лицензи, индустриални, търговски или финансови договори или от нови производствени процеси, За дружествата от групата на ИХБ на стр.58/*. Последните два кораба, договорени от ИХБ с номера 102 и 105, ще са от този тип;
- подобрен дизайн на кораб със строителен номер 287 - 9 800 dwt многоцелеви кораб, по-модерен и за повече контейнери. Участници в проекта са специалисти от Техническият университет във Варна - технически проект; КИПИ - работен проект част корпус; ВИК - Сандвик - ИХБ Дизайн - надстройка корпус; Тева - обзавеждане; КЛВК - останалата част от работния проект. Първите два кораба за групата на ИХБ /Емона и Марциана/ ще бъдат с този дизайн;
- модификация на 21 000 dwt кораб за сухи товари, свързана с промяна в доставката на главния двигател. Проектира се от ВИК – Сандвик - ИХБ Дизайн. Такъв ще бъде кораб Карвуна – третият, поръчан за групата на ИХБ.

Класификация и сертификация

Технологията за инспектиране и присвояване на клас на кораби и Интернет базирана система за управление на инспекционната дейност, която е разработена от **Български корабен регистър АД** през 2007 г. в съответствие с договора с Изпълнителната агенция за насърчаване на малките и средни предприятия */виж т. 5.2.1 на стр. 25 и сл./*, е резултат от научноизследователска и развойна дейност от колектива на дружеството и водещи специалисти в тази област от Техническият университет във Варна. В този смисъл тя 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 предлагат на пазара основни гами продукти, които те разширяват ежегодно чрез доусъвършенстване и доразвиване. В Машстрой и ЗММ Сливен 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 2007 г. **ЗММ Сливен АД** модернизира тежката гама стругове с честотно регулиране. Влезе в производство нов тип цифрова машина LCC5, чиито резултати се очакват през 2008 г. Новият струг е алтернатива на китайските и тайванските машини. През годината дружеството произведе 3 бр. средногабаритни стругови машини с цифрово управление. Създаде се и конструктивна документация за CNC машини гама М с управление АМК. Предстоят нови разработки на цифрови машини, започнали през 2007 г., които ще влязат в производство 2008 г., съобразени с търсенето на пазара, получаване на по-добра рентабилност и по-добра цена.

През изминалата година в **Машстрой АД** са разработени и внедрени в производство нови модификации на струг и две циклични машини. Внедрени в производство са две циклични машини, разработени през 2006 г., една честотна машини и две цифрови машини, едната с вихров агрегат Бургсмюлер. Разработен е струг с ЦПУ с наклонени направляващи, изложен на Есенния технически панаир Пловдив'2007. Направените разработки са свързани с усъвършенстване на технологиите за производство и са изработени нови моделно-касови екипировки.

През 2008 г. усилията на екипа ще са насочени към усъвършенстване и внедряване в производство на машини с честотно регулиране на база изработен прототипен образец с доказани високи технически показатели, три циклични машини; технологично осигуряване с моделно-касова екипировка за производство. Работата по тези разработки и тяхното внедряване ще приключи през второто полугодие на 2008 г.

През последните две години **ЗММ Нова Загора АД** разшири гамата нови лентоотрезни машини. Изгради механичен участък за нови изделия - бутални пръти. През 2006 г. усвои производството на подавателна и супортна кутии за стругове за Русия, а през 2007 г. – на стружкови транспортъори за износ. Намеренията на мениджмънта на този етап са насочени към разработване на цялостна гама стружкови транспортъори за внасяните в страната стругови машини и центри - тип MAZAK, с потребители за тях във и извън страната – Чехия и евентуално Англия. Поддържането на добри качествени показатели и финансова стабилност включва разширяване дейността на дружеството.

Отливките са основен елемент за машиностроенето и са най-бавно изменящите се негови продукти по отношение на нововъведения. **Леярмаш АД** усвои технологията за леене на сферографитни чугуни. При еднакви разходи за производството, договорените цени за отливките от сферографитен чугун са с около 20% по-високи от тези на отливките от сив чугун в зависимост от тяхната сложност.

Елпром ЗЕМ АД 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. 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, съвместно с НЕК ЕАД, патентова разработката под името „Статорна секция на генератор за високо напрежение и метод за нейното производство”. За доработката на новата технология дружеството получи частично финансиране от Националния иновационен фонд към Изпълнителна агенция за насърчаване на малките и средните предприятия. Обобщеният технически отчет е одобрен изцяло от агенцията на 18.12.2007 г. по отношение на крайния резултат от проекта. /виж т.5.2.1 на стр. 25/.

МЕБЕЛНО ПРОИЗВОДСТВО

Динамиката на пазара за мебели накара **Августа мебел АД, Шумен** да промени драстично номенклатурата на предлаганите изделия през последните години. Перманентното разработване на нови



мебели е характерно за бранша. Предприетите от мениджмънта на дружеството 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 степента, в която се засягат приходите* на стр. 113/.

И през 2008 г. е заложено обновление на продукцията, свързано с новите пазарни потребности. Общият дял на новите и усъвършенствените изделия ще достигне над 75%. Най-голям дял от обновлението ще заемат пазарите на Ирландия, Гърция, Франция, САЩ и досегашният английски пазар, където ще се търсят нови възможности.

Обновлението на продукцията се извършва по два начина – чрез ползване на образци на клиента или чрез собствени разработки на дружеството. За бързо изработване на образци на новите изделия Августа мебел има добре организирана моделна база с необходимия брой специалисти.



12 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

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 И РАЗХОДИ И ПРОДАЖНИ 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 2010 година води до повишение на цените на корабите. Същевременно световната круизна индустрия бележи възход и нараства необходимостта от нови пътнически кораби.

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. Булярд КИ има възможности да извършва ремонт на кораби в широк диапазон по отношение на размера – от малки до 5 000 тонни до големи 100 000 тонни кораби.

Благоприятните тенденции в световен мащаб имат директно отражение и върху заетостта на Булярд КИ, като информация за поръчките на корабостроителницата се съдържа в *т. 9.2.1*, на стр. 113.

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 с двете пристанища в групата на ИХБ вече намират своето място в този отрасъл. Наблюдава се и тенденция на разширяване на обхвата на видовете товари, които обработват дружествата.

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 последните няколко години и към момента, дейността по класификация и сертификация на новопостроени кораби и кораби в експлоатация също бележи ръст. Допълнителен фактор за това е въвеждането на нови по-високи изисквания на Световната морска организация за сигурността и безопасността на корабоплаването и надзора по изпълнението им, което е възложено на БКР АД от 8 флагови администрации.

При БКР се наблюдава активизиране привличането на кораби на чужди корабособственици, завишаване критериите по отношение на възрастта и техническото състояние на корабите, кандидатстващи за клас на БКР и сключване на нови договори за съвместна дейност с чужди регистри. През 2007 г. е присвоен клас на БКР на 12 броя кораби на чужди корабособственици и се подписаха договори за упълномощаване от страна на морските администрации на Доминика, Молдова и Сент Винсент и Гренадини /преподписан, съгласно европейската директива 94/57/ЕС/.

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.

Основните тенденции в производствената и търговска дейност на двете машиностроителни дружества в групата, **ЗММ Сливен АД** и **Машстрой АД** са:

- Увеличение дела на голямогабаритните универсални и пробивните машини и машините с ЦПУ;
- Разширяване номенклатурата на предлаганите продукти;
- Ръст на задграничните продажби;
- Увеличение на разходите за дейността, дължащо се основно на завишение в цените на основни суровини и материали /стомани, отливки, кооперирани доставки, ел.енергия и др./.

За **ЗММ Нова Загора АД** водещи са две тенденции: към разширяване на продуктовата гама и към по-активно участие на компанията на чуждите пазари, в резултат на внедряването на нови за дружеството продукти.

Произвежданите от **Елпром ЗЕМ АД** продукти са свързани с изграждане на нови обекти и аварийна подмяна на съществуващи. Основни потребители са фирми от отраслите енергетика, минна и рудодобивна промишленост, циментова, хранително-вкусова, селско стопанство, водоснабдяване и други. Пазарът е силно зависим от конюнктурата на световната икономика и в частност състоянието на икономиката на България и региона. Тенденцията за стимулиране производството на екологична енергия е предпоставка за увеличаване строителството на съоръжения за използване на възобновяеми източници на енергия – вода и вятър. Това влияе в посока увеличаване производството на хидрогенератори и машини използвани за малки и големи ВЕЦ, както и генератори и електродвигатели за вятърни централи.



РЕЧНИ КРУИЗИ

Тенденциите за бизнеса с туристически пътувания с кораби в световен мащаб са за увеличаване броя на круизите и ръст на туристите, ползващи този начин на почивка. Това важи както за морски, така и за речни круизи. По прогнози на Световната туристическа организация до 2010 г. в круизния флот ще бъдат инвестирани 2 млрд.евро. Най-активни в круизните пътувания са англичани, германци, италианци и французи. Прогнозите сочат, че само в Германия до 2010 г. “круизните туристи” ще бъдат минимум 2 милиона души. Пътническите кораби стават все по-люксови, а изискванията на големите туроператори към българските туристически фирми - все по-големи при непрекъснат ръст на разходите.

Според едно авторитетно проучване на River Advice Ltd в момента европейският пазар е разпределен, както следва:

- Viking River Cruises – 29 %;
- Croisi Europe – 25 %;
- Scylla – 11 %;
- Deilmann – 10 %;
- Luftner – 9 %;
- Holland River Line – 6 %;
- Others – 10 %;

В последната група се наблюдава все по – силно присъствие на два нови оператора на речни кораби по река Дунав – фирми AROSA и TUI. Първата притежава 4 кораба и прави основния дъмпинг с цените. TUI има 2 кораба, с тенденция да се увеличават.

На туристическия пазар има голямото разнообразие на предлагани туристически пакети /Турция, Гърция, Испания и др./ от различни туристически агенции , което не предполага монополно диктуване на цените от страна на Дунав турс. Но с построяването на канала Рейн – Майн – Дунав нарасна популярността на круизните плавания. Тъй като с един кораб може да се обиколи почти цяла Европа, надеждите на Дунав турс и дъщерните му дружества като собственици на 5 речни кораба, както и това, че обслужват туроператорски и агентски още много пътнически кораби в Русе, са да утвърдят положението си на този пазар.

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 ЕАД** за строителство на нови плавателни съдове ще окажат съществено влияние върху консолидираните приходи на групата през 2008 г. и следващите години. По–специално резултатите за 2008 г. ще зависят от събитията и факторите от началото на годината и очаквани такива до края ѝ, описани подробно 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 степента, в която се засягат приходите, За дружествата от групата на ИХБ* на стр. 113. През годината ще се сдаде корпусът на кораб 190 и ще приключи строителството на първия кораб за групата на ИХБ, а вторият – ще се пусне на вода. Приходи ще се реализират и от предадени корпусни конструкции на Акер Тулча, Румъния и от кораборемонт. Останалите плавателни съдове ще са с различна степен на завършеност.



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.

Корабен дизайн

Тенденциите за 2008 г. на създаденото през август 2007 г. дружество ВИК Сандвик – ИХБ Дизайн АД са да се обхване пълния обем дизайнерски услуги при изпълнение на дадена задача; специализиране в проектиране на кораби, обслужващи офшорни плаващи съоръжения; проучване и опит за навлизане в сферата на проектиране на нефтени платформи и други специализирани плаващи съоръжения.

Пристанищна дейност

Политиката по отношение на кораборемонтната дейност в **КРЗ Порт Бургас** през 2008 г. е насочена към привличане на нови товаропотоци и клиенти. Предвижда се увеличаване на товарооборота и достигане до 258 хил. тона обработени товари. През 2008 г. ще бъдат пуснати в действие два клона на ж.п. линия, два броя козлови кранове 12.5 тона, нови открити складови площи и др. Планира се да стартират строителните работи по проекта за разширение на пристанището.

За 2008 г. **Одесос ПБМ** предвижда увеличаване на инвестициите за създаване на условия и увеличаване на товаро-потока през кей; разширяване на дейността и възможностите за складиране и обработка на товари; разширяване на обхвата на предлаганите услуги, посредством въвеждане в експлоатация на 32-тонен козлови кран в тила и възможност за обработка на генерални товари от/на вагони. Дружеството има намерения да извършва в тила обработка на пълни 20 и 40 футови контейнери, в това число хладилни, включително в режим митническо складиране.

Класификация и сертификация

Очаква се членството на България в Европейския съюз да постави ограничения във възрастта на корабите под назора 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 си. Допълнителна неяснота около бъдещото развитие на български регистър внася и липсата на информация относно бъдещите намерения на Кей Джи Маритайм Шипинг АД - новия собственик на Параходство БМФ.

При наличието на голям брой регистри на пазара основната дейност по класификация и сертификация на кораби става все по-конкурентна и е трудно на БКР да се съревновава с мултинационалните сродни организации като Lloyd's Register, Bureau Veritas, Germanischer Lloyd и др. Затова се цели БКР да се развие в областта на индустриалния одит и съпътстващи дейности. Средносрочните цели на БКР включват подготовка на БКР за признаване от Европейския съюз и увеличаване тонажа на поднадзорния флот. Изпълнителна агенция Морска администрация е подала необходимите документи за признаване на БКР АД от Европейската агенция за морска безопасност, за да може регистърът да продължи дейността си на територията на страните-членки на ЕС. Към момента Изпълнителната агенция започва проверка, свързана с предстоящия одит от EMSA. Одитът трябва да установи дали БКР покрива изискванията на директивата за признаване на класификационните организации. От резултата му зависи дали БКР ще бъде признат за класификационна организация, която ще има право да проверява и плавателни съдове от Европейския съюз. Ако БКР не покрие изискванията на директивата, корабоприжателите на всички плавателните съдове, които са под надзора на регистъра, ще трябва да изберат друга класификационна организация.



БКР ще продължава обучение на инспекторите за работа в чужбина и намиране на равноправни авторитетни партньори в чужбина. На 02.10.2007 г. беше подписан договор между японския регистър НКК и Български корабен регистър за повишаване на квалификацията на трима инспектори на БКР, придобиване на статут на инспектор на НКК и участието им по проекта за строителство на нови кораби по японска поръчка в Булярд корабостроителна индустрия ЕАД, Варна

За 2008 г. тарифата на БКР е усъвършенствана и актуализирана. Въвежда се новата интернет базирана система за следене сроковете на корабните документи и работата на инспекторите.

МАШИНОСТРОЕНЕ

През 2008-2010 г. се предвижда разширяване на производството на всички основни изделия, като се подобри ефективността на тяхната реализация, засилване на рекламата на новите модифицирани машини с ЦПУ, чиято конфигурация включва възли и детайли от базовите универсални стругови машини. Като тенденция се очертава увеличаване производството и продажбите на голямогабаритните стругове и стругове с ЦПУ и постепенно ограничаване на производството и продажбите на стругове от леката и средна гама.

Несигурните обстоятелства и тенденции, обобщени дотук, са:

- Основно безпокойство през текущата 2008 г. будят непрекъснато растящите цени на суровините и енергийните ресурси, които продължават да оказват натиск върху повишаване себестойността на произведената продукция, като същевременно икономическата обстановка най-вече в Европа не позволява по-агресивно покачване на продажните цени;
- След присъединяване на България към Европейския съюз се появиха голям брой несъответствия в нормативната база за безмитните зони, ДДС, квотите за доставка на суровини, митнически такси и др.;
- Политическата несигурност, нестабилността в Азия и опасността от война оказват силно влияние на валутните курсове което води от своя страна до колебания в ефективността на приходите от продажба на доларовите пазари, както и известна доза несигурност на продажбите в този регион;
- Появилите се положителни тенденции на Индийския пазар са много уязвими и зависими от стабилността на региона.

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 реструктурира дейността и номенклатурата на производство, изработват се мостри. Тъй като резултатите от фирмения маркетинг /от установяване на връзка с нов клиент до евентуалното осъществяване на първата продажба/ отнемат най-малко 6 месеца, през 2008 г. намирането на нови стратегически партньори на фирмата ще продължи да бъде приоритет на Августа мебел, който да даде тласък на продажбите и разширяване на пазарите през следващите години. 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.



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 средства и наличния ресурс в дружеството към всеки конкретен момент.



13 АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ

ЧЛЕНОВЕ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ

ДЗХ АД: Председател

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

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 дипломацията – дългогодишен посланик на Р България в Швейцария, Лихтенщайн, Финландия и Австрия. Носител на Голям златен почетен орден на лента за заслуги към Република Австрия.

Бизнес адрес: Vienna Economic Forum /Виенски икономически форум/, Stubenring 16/3, 1010 Vienna, Austria

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. 240б 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: Заместник-председател

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

Бизнес адрес:

Индустриален холдинг България АД, гр. София, бул. В. Левски 47

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 на ИХБ Шипинг Ко ЕАД, Варна



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. 240б 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: Член

Образование:

Висше

Стопанска академия Д. А. Ценов Свищов

Специалност Застрахователно дело

Квалификация:

Икономист

Професионален опит:

Административно управленски опит в търговски дружества

Бизнес адрес:

ГП Алианц България, гр. София, ул. Дамян Груев 42



Данни за извършвана извън дружеството дейност:

Генерален представител на Алианц България холдинг АД и собственик на ЕТ ГП Алианц България – Снежана Христова

Член на Съвета на директорите на ЗАД Алианц България живот

Член на Съвета на директорите на Стадис АД

Член на Съвета на директорите на Аладис АД

Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на Асцела АД, София

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,

Европа 2007 ООД град София,

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. 240б 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
Бизнес адрес: Българска стопанска камара, гр. София, ул. Алабин 16-20
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 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 Дженерали Закрила Здравно осигуряване АД, София

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 Автомагистрала 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. 240б 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: Изпълнителен директор

Образование: Висше

СУ Климент Охридски

Квалификация: Магистър по право

Професионален опит: Административно управленски опит в търговски дружества,
Адвокат Софийска адвокатска колегия

Бизнес адрес: Индустириален холдинг България АД, гр. София, бул. В. Левски 47

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 директорите 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

Член на Съвета на директорите на ИХБ Шипинг Ко ЕАД, Варна

Член на Националния 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:

Заместник председател на Управителния съвет на Асоциация на индустриалния капитал в България

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,

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. 240б 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: Изпълнителен директор

Образование: Висше военно

ВНВУ Васил Левски

Квалификация: Инженер Двигатели с вътрешно горене

Военна академия Фрунзе, Москва

Генералшабна академия Ворошилов Москва

Професионален опит:

Административно управленски опит в Министерство на отбраната и Генералния щаб и търговски дружества.

Бизнес адрес: ЗММ България холдинг АД, гр. София, ул. Дамян Груев 10-12

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. 240б 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: Член

Образование:

Висше

Университет в Хъл, Великобритания

Квалификация:

Икономист

Професионален опит:

Административно управленски опит в търговски дружества

Бизнес адрес:

Индустриален холдинг България АД, гр. София, бул. В. Левски 47

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



Член на Съвета на директорите на Меритайм холдинг АД, Варна

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:

Прокуриснт на Елпром ЗЕМ АД

Прокуриснт на КЛВК АД

Член на Съвета на директорите на Български корабен регистър АД

Дружества, в които притежава участия в капитала:

Бобло ЕООД, София,

Сток консулт ООД, София,

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. 240б 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: Член

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

Бизнес адрес:

Център за изследване на демокрацията, гр. София, ул. "Александър Жендов" 5



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. 240б 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 ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ**

	Получени възнаграждения за 2007 г.	
	от ИХБ	от дъщерни дружества на ИХБ
Членове на Надзорния съвет		
ДЗХ АД, чрез представител Елена Кирчева	6 000	-
Снежана Христова	6 000	-
Константин Зографов	6 000	62 300
Членове на Управителния съвет		
Божидар Данев	6 000	-
Данета Желева	18 000	156 000
Ангел Кацаров	10 000	127 000
Борислав Гаврилов	6 000	12 000
Бойко Ноев	6 000	-

През 2007 г. общата сума на изплатените осигуровки от ИХБ на членове на УС и НС, включително задължително пенсионно осигуряване е 1 440 лева.

ИХБ и неговите дъщерни дружества не заделят и не начисляват други суми за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения.

Членовете на съветите не са получавали непарични възнаграждения, условни или разсрочени възнаграждения. ИХБ или негови дъщерни дружества не дължи на членовете на съветите суми за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.



16 ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ 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.

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

ИХБ спазва нормативните изисквания на законите на Република България. От 2003 г. ИХБ изготвя Програма за добро корпоративно управление и всяка година считано от 2003 г., в доклада за дейността ИХБ прави отчет за дейността си във връзка с доброто корпоративно управление.



От октомври 2007 г. бе приет Национален Кодекс за корпоративно управление, съответстващ на международно приетите и прилагани принципи за корпоративно управление на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (2004 г.).

Кодексът е приет от БФБ-София. БФБ-София задължава дружествата, които се търгуват на официален пазар да спазват кодекса.

На 26.10.2007г. ИХБ подписа декларация, че приема Националния кодекс за корпоративно управление и ще извършва дейността си в съответствие с разпоредбите му.

Спазването на Кодекса се отчита на принципа „спазвай или обяснявай“, който означава че препоръките на кодекса се спазват и когато има отклонение от тях или неспазване, ръководството обяснява причините за това. ИХБ изготви своя първи отчет „Спазвай или обяснявай“ за 2007 г., който е част от Годишния финансов отчет за 2007 г. В този отчет е представена информация за прилагане на препоръките на Кодекса в корпоративното управление на ИХБ. Този отчет, както и всички други отчети са публикувани на интернет страницата на ИХБ в която има секция Корпоративно управление.

Действията на ръководството и служителите на ИХБ, са в посока утвърждаване на принципите за добро корпоративно управление, повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата, заинтересовани от управлението и дейността на ИХБ и поощряване на успешните стопански дейности на ИХБ.

Кодексът е стандарт за добра практика и средство за общуване между бизнеса от различните страни. Кодексът за корпоративно управление е съобразен с нормативната уредба, без да я повтаря. Той препоръчва как българските компании да прилагат добрите практики и принципите на корпоративно управление. Правилата и нормите на Кодекса са стандарти за управлението и надзора на публичните дружества, доказали през годините своята ефективност. В основата на Кодекса е разбирането за корпоративното управление като балансирано взаимодействие между акционери, ръководства на компании и заинтересованите лица. Доброто корпоративно управление означава лоялни и отговорни корпоративни ръководства, прозрачност и независимост, както и отговорност на дружеството пред обществото.

В него са предложени правила за защита на акционерите, прозрачност, за работа на корпоративните ръководства и съобразяване със заинтересованите лица, адресирани до публичните дружества и дружества, които планират да придобият публичен статут.

В Кодекса са описани функциите и задълженията на корпоративните ръководства, структура и компетентност, както и основните насоки при избор и освобождаване на членовете на Управителния и Надзорния съвет, в съответствие с принципите за непрекъснатост и устойчивост на работата им и определяне на тяхното възнаграждение, при отчитане задълженията и приноса на всеки един член на Съвет в дейността и резултатите на дружеството; възможността за подбор и задържане на квалифицирани и лоялни членове на Съветите; необходимостта от съответствие на интересите на членовете на Съветите и дългосрочните интереси на дружеството.

Заложен е и принципа за избягване и не допускане от Управителния и Надзорния съвет на потенциален или реален конфликт на интереси. Според Кодекса потенциален конфликт на интереси съществува тогава, когато дружеството възнамерява да осъществи сделка с юридическо лице, в което: а) член на УС и/или НС или свързани (заинтересувани) с него лица имат финансов интерес; б) член на Съвета е член на Управителен съвет, Надзорен съвет или Съвет на директорите.

Кодексът съдържа правила при избор на одитор, като препоръчва корпоративното ръководство да се ръководи от установените изисквания за професионализъм и ротационния принцип при изготвяне на предложение до ОС за избор на одитор.



Акцентирано е и върху необходимостта от гарантиране на равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните акционери, и защитата на техните права от корпоративното ръководство.

Дадени са насоки на корпоративните ръководства за утвърждаване на политиката за разкриване на информация в съответствие със законовите изисквания и устройствените актове и за създаване и поддържане на система за разкриване на информация, която да гарантира равнопоставеност на адресатите на информацията (акционери, заинтересовани лица, инвестиционна общност) и да не позволява злоупотреби с вътрешна информация.

Кодексът съдържа указания към корпоративните ръководства за идентифициране и ефективно взаимодействие със „заинтересованите лица“. Добрата практика на корпоративно управление изисква съобразяване със заинтересованите лица в съответствие с принципите за прозрачност, отчетност и бизнес етика.

**17 ЗАЕТИ ЛИЦА****17.1 БРОЙ ЗАЕТИ ЛИЦА****➤ За ИХБ**

Към 30.06.2008 г. в ИХБ има общо 11 служители. Квалификацията на служителите с висше образование е както следва: икономисти - 8.

Към 31.12.2007 г. в ИХБ има общо 10 служители. Квалификацията на служителите с висше образование е както следва: икономисти - 7.

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.

Наети лица в ИХБ съгласно национална квалификация на професиите	Лица с висше образование /брой/			Лица със средно образование /брой/		
	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
към:						
Ръководен персонал	3	3	3	0	0	0
Главни експерти	0	0	0	0	0	0
Експерти	1	1	2	0	0	0
Специалисти	2	2	2	1	1	1
Технически персонал	0	0		2	2	2
Общо	6	6	7	3	3	3

➤ За дружествата от групата на ИХБ

Средносписъчен състав за:	2005 г.	2006 г.	2007 г.
В дъщерни дружества	2 647	2 917	2 818
В асоциирани дружества	391	202	250
Общо	3 038	3 119	3 068

През 2007 г. ИХБ и дъщерните му дружества не са наемали значителен брой служители на временни договори. За Булярд КИ ЕАД освен персонала на трудов договор към края на 2007 г. работят още около 850 човека, които са персонал на фирмите, подизпълнители на корабостроителницата, работещи на площадката на завода.



Към 30.06.2008 г. персоналът 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 01-06.2008 г. /брой/	Персонал към 30.06.2008 г. /брой/
I. ИХБ	11	11
II. Морски бизнес	1 222	1 246
- корабостроене и кораборемонт	1 008	1 018
- пристанищна дейност	125	135
- класификация и сертификация	36	38
- корабен дизайн	50	51
- морски транспорт	3	4
III. Машиностроене	1 496	1 484
IV. Мебелно производство	128	128
V. Речни круизи	210	276
VI. Други	9	22
Общо дъщерни дружества	2 782	2 805
Общо асоциирани дружества	294	362
Общо дъщерни и асоциирани дружества	3 076	3 167

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 ЕАД, 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 ЕАД;**
- В дружествата се наемат стажанти и дипломирани студенти.



Дружествата провеждат различни мероприятия за привличане и задържане на кадри. Машстрой поема 75% от транспортните разходи на персонала си, Елпром ЗЕМ АД предлага издръжка на степендианти. От 2008 г. в ЗММ Сливен действа програма за вътрешно обучение на кадри.

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 и структурните фондове */виж т 9.2.3 на стр.124 и сл./*. Булярд КИ наема работници от чужбина и подизпълнители за основни производствени дейности */виж т 9.2.1 на стр.113/*

17.2 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ АКЦИИ НА ИХБ

Към 30 юни 2008 г.:

	Придобити през 1во Тримесечие 2008г.	Прехвърлени през 1во Тримесечие през 2008г.	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	0	0	2 440 655	0	2 440 655	5.58%
Снежана Христова	0	0	475	16 550	17 025	0.039%
Константин Зографов	0	0	582	208	790	0.002%
Членове на Управителния съвет						
Божидар Данев	0	0	208	0	208	0.0006%
Данета Желева	0	0	26 386	2 440 863	2 467 249	5.64%
Ангел Кацаров	0	0	0	2 158	2 158	0.005%
Борислав Гаврилов	0	0	208	624	832	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.



17.3 ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРНОСТИ 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 МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

ДАНИИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС

Към 30 юни 2008 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

Брой акции с право на глас и техния дял от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството:

Към 30.06.2008 г.: 13 472 245 броя акции, представляващи 30.79 % от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2007 г.: 13 472 245 броя акции, представляващи 30.79 % 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

2. Булс 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 30.06.2008 г.: 5 493 333 броя акции, представляващи 12.55 % от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2007 г.: 5 493 333 броя акции, представляващи 12.55 % от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2006 г.: 0

Към 31.12.2005 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 30.06.2008 г.: 2 440 655 броя акции, представляващи 5.58 % от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2007 г.: 2 440 655 броя акции, представляващи 5.58 % 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

4. Данета Ангелова Желева

Брой акции с право на глас и техният дял от гласовете в Общото събрание на акционерите на дружеството:

Към 30.06.2008 г.: притежавани пряко 26 386 броя акции, представляващи 0.06% от гласовете и чрез свързани лица общо 2 467 249 броя акции, представляващи 5.64% от гласовете

Към 31.12.2007 г.: притежавани пряко 26 386 броя акции, представляващи 0.06% от гласовете и чрез свързани лица общо 2 467 249 броя акции, представляващи 5.64% 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

5. Димитър Георгиев Желев

Брой акции с право на глас и техният дял от гласовете в Общото събрание на акционерите на дружеството:

Към 30.06.2008 г.: притежавани пряко 208 броя акции, представляващи 0.0005% от гласовете и чрез свързани лица общо 2 467 249 броя акции, представляващи 5.64% от гласовете

Към 31.12.2007 г.: притежавани пряко 208 броя акции, представляващи 0.0005% от гласовете и чрез свързани лица общо 2 467 249 броя акции, представляващи 5.64% 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

6. Централна Кооперативна Банка АД

Седалище: гр. София



Адрес на управление: бул. Георги Сава Раковски 103

Брой акции с право на глас и техният дял от гласовете в Общото събрание на акционерите на дружеството:

Към 30.06.2008 г.: 2 342 850 броя акции, представляващи 5.35% от гласовете притежавани пряко

Към 31.12.2007 г.: 0

Никой от посочените по-горе акционери не притежава различни права на глас в ОС на Дружеството.

Към **30 юни 2008 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 датата на Регистрационния документ сделките от съществено значение за ИХБ и свързаните лица са описани в Проспекта в разделите Инвестиции и Сделки със свързани лица. Няма сделки или предложения за сделки, които са необичайни по вид и/или условия за ИХБ или свързано с него лице.

- *Информация за трансакции между свързани лица, които не са сключени при пазарни условия (на принципа 'на една ръка разстояние')*

Сделките между Емитента и свързани лица през периода, обхванат от историческата информация и до датата на Регистрационния документ са сключени при пазарни условия.

- *Сумата или процентът, който представляват трансакциите между свързани лица от оборота на Емитента*

Основната част от сделките между свързани лица са между дружествата в групата на ИХБ. Тези сделки водят до приходи за едната страна и до разходи за другата страна, съответно за вземания за едната страна и задължения за другата. Тези ефекти се елиминират при консолидация и като така не участват във формирането на консолидирания оборот на Емитента и следователно не присъстват като сума или процент от този оборот в консолидираните отчети.

Трансакции между свързани лица, които не се елиминират при консолидация са заемите отпуснати от ИХБ на асоциираните му дружества Дунав турс АД и Одесос ПБМ АД през периода 01.01.2008 г. – 30.06.2008 г., съответно в размер на 978 хил. лв. и 540 хил. лв. Към датата на Регистрационния документ неизплатените главници и лихви по тези заеми са в размер на 0 лв. за Дунав турс АД и 551 хил. лв. - за Одесос ПБМ АД, което представлява едва 0.4% от оборота на Емитента за 2007 г. (на консолидирана база). Информация за отпуснатите от ИХБ или от негово дъщерно дружество заеми на или в полза на свързани лица е предоставена по-долу в текста на тази точка.

- *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*

**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, 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

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 делът 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.**

2007 година

През периода 01.01.2007 – 31.12.2007 година ИХБ е отпуснало **парични заеми на свързани дружества на обща стойност 1 579 хил.лв.** През годината са възстановени 2 039 хил.лв., в т.ч. и по погасителни срокове от предишни заеми. Доходът от отпуснати заеми е 1.68% от приходите от дейността на ИХБ през 2007 година, а делът на приходите от оказани услуги е 9.12%. Паричните заеми са отпуснати на следните дружества:

**Отпуснати заеми през 2007 година**

Дружество	Размер, хил.лв.	Лихвен %
Приват инженеринг АД	555	8%
Елпром ЗЕМ АД	207	8%
КРЗ Порт - Бургас АД	75	8%
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	75	10%
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	667	8%

Към 31.12.2007 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	60
Общо неиздължени главници	60

През периода 01.01.2007 – 31.12.2007 година ИХБ е привлякло парични средства от следните дъщерни дружества:

Дружество	Размер, хил.лв.	Лихвен %
Приват инженеринг АД	5 647	6-8%
ЗММ България холдинг АД	394	6%

За ползваните парични средства на дъщерните дружества са изплатени лихви в размер на 162 хил.лв. След уреждане на плащанията по получените парични средства задълженията на ИХБ по привлечените средства към 31.12.2007 година възлизат на:

Неиздължени средства

Дружество	Размер, хил.лв.
Приват инженеринг АД	219
Общо неиздължени средства	219

През 2007 година ИХБ участва пропорционално на своя дял в увеличението на капитала на Булярд АД и заплати 8 164 хил.лв. За същия период внесе и 25%, равняващи се на 125 хил.лв. от предвиденото увеличение на капитала на КРЗ Порт - Бургас АД.

Към 31.12.2007 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, акредитиви и оборотно финансиране на Холдинга и/или дружества от неговата група с размер на лимита 4.5 млн.лв - към 31.12.2007 година са издадени банкови гаранции за 763 хил.лв., обезпечаващи авансови плащания от клиенти, открити са два акредитива на Булярд корабостроителна индустрия ЕАД за 969 хил.лв. и е издадена банкова гаранция за 100 хил.лв. в полза на РМД - Бургас, обезпечаваща евентуални митнически задължения на КРЗ Порт – Бургас АД във връзка с митнически склад тип А, разположен на неговата територия.

Двата договора с Банка ДСК ЕАД са обезпечени с втори по ред особен залог върху търговското предприятие на дъщерното дружество КРЗ Порт - Бургас АД 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 62 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:

- На 15.11.2006 година Индустириален холдинг България АД издава корпоративна гаранция на стойност 3 433 хил. евро и 2 977 хил. щатски долари, която обезпечава третата авансова вноска от купувача Георги Меритайм Лтд за кораб с номер 457. В резултат на изпълнени ангажименти гаранцията е освободена през април 2007 година;
- През юли 2007 година Индустириален холдинг България АД издава корпоративна гаранция на стойност 4 212 хил.евро и 3 595 хил. щатски долари, която обезпечава третата авансова вноска от купувача за кораб с номер 515.

Корпоративните гаранции са обезпечени със залог 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 начислени провизии по условни задължения.**

Към 31.12.2007 година **няма дадени обезпечения от трети лица за задължения на ИХБ.**

30.06.2008 година

През периода 01.01.2008 – 30.06.2008 година ИХБ е **отпуснало парични заеми на свързани дружества на обща стойност 43 978 хил. лв.** Средствата се отпускат за изпълнение на инвестиционните програми на дружествата и и за оборотно финансиране. През периода са върнати заеми в размер на 3 657 хил.лв както следва: остатъкът от главницата в размер от 60 хил. лв. по заем, отпуснат на Леярмаш АД през 2004 г., целият размер на заем, отпуснат на Дував Турс АД в размер на 978 хил. лв., 850 хил. лв от Приват инженеринг АД и 1 769 хил. лв. от КЛВК АД. Доходът от отпуснати заеми е 11.92% от приходите от дейността на ИХБ за разглеждания период. Паричните заеми са отпуснати на следните дружества:

**Отпуснати заеми през периода 01.01.2008 г. – 30.06.2008 г.**

Дружество	Размер, хил.лв.	Лихвен %
Приват инженеринг АД	21 450	5.5%
КЛВК АД	19 370	5.5%
Дунав турс АД	978	6.5%
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	1 440	8%
Одесос ПБМ АД	540	10%
Леярмаш АД	200	

Към 30.06.2008 г. вземанията на ИХБ по отпуснати парични заеми, включително и от предходни години, са:

Неиздължени главници по отпуснати заеми, включително лихви

Дружество	Размер, хил.лв.
Приват инженеринг АД	20 682
КЛВК АД	17 677
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	1 475
Леярмаш АД	200
Одесос ПБМ АД	551
Общо неиздължени главници и лихви	40 585

През периода ИХБ е възстановило 217 хил.лв. по задължение към Приват инженеринг АД.

През разглеждания период ИХБ направи вноски за увеличение на капитала на две дъщерни дружества – КЛВК АД в размер на 2 000 хил. лв. и Приват инженеринг АД в размер на 1 050 хил. лв. Документите са внесени в Агенцията по вписванията.

Към 30.06.2008 г. 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, акредитиви и оборотно финансиране на Холдинга и/или дружества от неговата група. Към 30.06.2008 година за сметка на кредитния лимит са издавани текущо банкови гаранции и акредитиви, в т.ч.:



Вид гаранция	Дружество	Размер, хил. лв.
Митническа гаранция	КРЗ Порт – Бургас АД	100
Банкови гаранции в полза на клиенти	Елпром ЗЕМ АД	1 220
Банкови гаранции в полза на държавни институции	ЗММ България холдинг АД	250
Общо гаранции		1 570
Акредитиви в полза на доставчици	Булярд КИ ЕАД	1 551
Общо усвоена сума от лимита		3 121

Двата договора с Банка ДСК ЕАД са обезпечени с особен залог върху търговското предприятие на дъщерното дружество Кораборемонтен завод Порт - Бургас АД като съвкупност от права, задължения и фактически отношения с вписване на основните активи в съответните регистри.

Към Алианс Банк България АД под формата на авалиран запис на заповед за 54 хил. лв., с който Холдингът обезпечаваше гаранция за добро изпълнение, поета от Елпром ЗЕМ АД към клиент, със срок до 30.06.2008 г. Гаранцията е освободена, поради изпълнени задължения.

Корпоративна гаранция:

- През юли 2007 година ИХБ издава корпоративна гаранция на стойност 4 211 хил. евро и 3 595 хил. щатски долари, която обезпечават третата авансова вноска от купувача Александър Меритайм Лтд за кораб с номер 515. Поради изпълнени ангажименти към купувача, гаранцията е освободена на 4.02.2008 г.

Към 30.06.2008 г. няма дадени обезпечения от трети лица за задължения на ИХБ.



20 ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

20.1 ГОДИШНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ. ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ. МЕЖДИННИ ОТЧЕТИ.

Годишните финансови отчети за последните 3 години – 2007, 2006 и 2005, 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, както и за първо тримесечие на 2008 г., които не са одитирани, са представени в определените срокове на Комисията за финансов надзор и Българска Фондова Борса - София АД, а от 31.03.2008 и в Бюлетина на Investor.bg (за годишните одитирани отчети за 2007 г. и първо тримесечие на 2008 г.). Всички отчети са публикувани на интернет страницата на ИХБ на български и английски език.

Входящи номера на предоставените отчети на ИХБ в Комисия за финансов надзор, Българска Фондова борса – София и Бюлетин Investor.bg:



Година	Отчет	Входящ N в КФН	Входящ N в БФБ	Бюлетин Investor.bg*
2008	Иво тримесечие консолидиран	10-05-7228/30.05.2008	9044/30.05.2008	30.05.2008/12:02 ч.
	Иво тримесечие неконсолидиран	10-05-6332/30.04.2008	7656/30.04.2008	30.04.2008/17:02 ч.
2007	Годишен консолидиран	10-05-6350/30.04.2008	7669/30.04.2008	30.04.2008/17:21 ч.
	Годишен неконсолидиран	10-05-4641/31.03.2008	5938/31.03.2008	31.03.2008/15:11ч.
	IV то тримесечие консолидиран	10-05-2436/29.02.08	4689/29.02.08	
	IV то тримесечие неконсолидиран	10-05-253/30.01.08	1932/30.01.08	
	III то тримесечие консолидиран	10-05-4186/28.11.2007	4186/28.11.2007	
	III то тримесечие неконсолидиран	10-05-3769/30.10.07	19826/30.10.07	
	II ро тримесечие консолидиран	10-05-3309/28.08.07	15688/28.08.07	
	II ро тримесечие неконсолидиран	10-05-2813/24.07.07	13218/24.07.07	
	Иво тримесечие консолидиран	10-05-2183/30.05.2007	9831/30.05.07	
	Иво тримесечие неконсолидиран	10-05-1587/26.04.2007	7648/26.04.07	
2006	Годишен консолидиран	10-05-2216/31.05.2007	9907/31.05.2007	
	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-05-00/27.04.2006	4718/27.04.2006	
2005	Годишен консолидиран	РГ-05-00/9/30.06.2006	7730/30.06.2006	
	Годишен неконсолидиран	РГ-05-00/4/31.03.2006	3577/31.03.2006	
	IV то тримесечие консолидиран	РГ-05-00/9/30.06.2006	2169/28.02.2006	
	IV то тримесечие неконсолидиран	РГ-05-00/9/30.06.2006	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	

* Бюлетин *Investor.bg* се отнася за годишни (неконсолидиран и консолидиран) одитирани за 2007 г. и за първо тримесечие на 2008 г. неконсолидиран и консолидиран одитирани

Всички горепосочени документи са на разположение на инвеститорите на електронните страници на трите институции (www.fsc.bg, www.bse-sofia.bg и www.investor.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 (новият борсов код на ИХБ в сила от 16 юни 2008 г. е 4ID).

От началото на м. март 2008 г. счетоводните отчети на дружеството могат да бъдат намерени и на интернет страницата на Investor.bg (www.investor.bg). От горната част на началната страница се избира активното меню 'Бюлетин'. От следващия екран се избира кода на дружеството (4ID), тип на съобщението (Финансови отчети) и период.

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.

20.2 ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Проформа финансова информация не е предоставена.

20.3 ДАТА НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Одитираната финансова информация от последната година не е по-стара от 15 месеца от датата на документа за регистрация (Емитентът е включил неодитирани междинни финансови отчети в Регистрационния документ – първо тримесечие на 2008 г.).

20.4 ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

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 дивиденти 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 не е изплащало дивиденди. Финансовият резултат на ИХБ към 31.12.2006 г. е печалба в размер на 1 858 хил. лева. Общото събрание на акционерите е приело решение за разпределение на печалбата както следва:

- 10% - Фонд Резервен - 186 хил. лв.
- Неразпределена печалба - 1 672 хил. лв.

За финансовата **2007 година** Дружеството няма да изплаща дивиденди. Финансовият резултат на ИХБ към 31.12.2007 г. е печалба в размер на 3 727 хил. лева. Общото събрание на акционерите прие решение за следното разпределение на печалбата:

- Фонд Резервен - 2 636 хил. лв.
- Неразпределена печалба - 1 091 хил. лв.

20.5 ПРАВНИ И 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.

20.6 ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

Настъпили са следните съществени промени във финансовото и търговското състояние на Емитента и дружествата от групата след датата на публикуване на последния финансов отчет:

➤ Поръчка на нови кораби

Индустриален холдинг България АД стартира инвестиция в строителство на два нови кораба в Булярд корабостроителна индустрия АД тип Фючър 56, 56000 DWT на обща стойност 60 000 евро. Инвестицията ще бъде инвестирана чрез КЛВК АД, дъщерно дружество на Индустриален холдинг България АД. Корабите са със срок на доставка м май 2010 г. и 2011 г. Новите обекти ще са с номера 102 и наименование Скития и 105 – Одрия. Те ще бъдат четвърти и пети по ред кораби за групата на ИХБ. Вече са преведени 6 млн.евро. Виж *т. 5.2.3* на стр. 39.



➤ *Увеличаване на капитала на Приват инженеринг АД*

На 10 август 2008 г., търговския регистър вписа увеличаването на капитала на Приват инженеринг АД извършено по решение на ОС на дружеството, на основание чл. 195, във връзка с чл. 194, ал. 4 от ТЗ от 3 180 000 /три милиона сто и осемдесет хиляди/ лева на 3 330 000 /три милиона триста и тридесет хиляди/ лева чрез издаване на нови 150 000 /сто и петдесет хиляди/ броя обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 /един/ лев всяка и емисионна стойност 7 /десет/ лева всяка. Всичките акции от увеличението на капитала са записани от ИХБ.

Към 10.08.2008 г. участието на ИХБ в Приват инженеринг АД е 2 950 000 броя акции или 88.95% от капитала на дружеството.

➤ *Увеличаване на капитала на КЛВК АД*

На 10 август 2008 г., търговския регистър вписа увеличаването на капитала на КЛВК АД извършено по решение на ОС на дружеството, на основание чл. 195, във връзка с чл. 194, ал. 4 от ТЗ от 74 800 /седемдесет и четири хиляди и осемстотин/ лева на 2 074 800 /два милиона и седемдесет и четири хиляди и осемстотин/ лева чрез издаване на нови 2 000 000 /два милиона/ броя обикновени поименни акции с право на глас с номинална и емисионна стойност 1 /един/ лев всяка. Всичките акции от увеличението на капитала са записани от ИХБ.

Към 10.08.2008 г. участието на ИХБ в КЛВК АД е 2 049 999 броя акции или 98.80% от капитала на дружеството.



21 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

21.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към датата на изготвяне на настоящият документ акционерния капитал на Индустиален холдинг България АД е в размер на 43 756 118 лева, разпределен в 43 756 118 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:	31 декември 2005 и 2006 г.	19 юли 2007 г.	27 декември 2007 г.	31 декември 2007 г.	Към момента на Регистрационния документ
Размер на капитала, лева	21 003 235	26 254 040	43 756 118	43 756 118	43 756 118
Брой акции	21 003 235	26 254 040	43 756 118	43 756 118	43 756 118
Брой на емитираните и изцяло изплатени акции	21 003 235	26 254 040	43 756 118	43 756 118	43 756 118
Номинална стойност на акциите, лева	1	1	1	1	1
Брой на акциите в обръщение в края на периода	21 003 235	26 254 040	43 756 118	43 756 118	43 756 118

Индустиален 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.

На проведеното на 30 юни 2008 г. редовно годишно ОС на акционерите на ИХБ е прието решение за издаване на конвертируеми облигации. ОС е овластило УС да конкретизира условията по емисията. На съвместно заседание на УС и НС на ИХБ от 7 юли 2008 г., е прието решение за издаване на до 218 780 броя безналични, лихвоносни, свободнопрехвърляеми, необезпечени конвертируеми облигации с номинална и емисионна стойност от 100 лева, при следните условия: срок (матуритет) на облигационния заем: 3 /три/ години (36 месеца или 1 095 дни); лихва: 8.00 % на годишна база; период на лихвено плащане: 6 – месечен; конверсионно съотношение: 12, което определя конверсионна цена от 8.(33) лева; конвертиране: на падежа на емисията и междинно конвертиране на датата на четвъртото лихвено плащане.

История на акционерния капитал

Към датата на Проспекта Дружеството е емитирало шест 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 д Общо финансов резултат за разпределяне 3 169 072.1 лева.

Брой акции 650 000.

Брутен дивидент на акция 4.875 лева.



опустими 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. - Втора 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. - Пета емисия акции: На 2 юли 2004 година ИХБ издаде емисия корпоративни конвертируеми облигации.

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.

2008 г. - Шеста емисия акции: През август 2007 г. с решение на ОСА стартира процедура по увеличение на капитала на ИХБ.

Публично предлагане (подписка) на 17 502 693 обикновени безналични акции с право на глас за увеличаване на капитала бе осъществено в периода 29.10.2007г. – 05.12.2007г. и приключи успешно.

СГС с решение от 27.12.2007 г. СГС вписа увеличение на капитала на ИХБ от 26 254 040 на 43 756 118 лева, чрез издаване на 17 502 078 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 Индустриален холдинг България АД, който е актуален към момента изготвяне на Регистрационния документ.

Предметът на дейност на Индустриален 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 събранието 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 Индустриален 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 Индустриален 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 прокурист 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, Индустриален 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 обявява в търговския регистър и се публикува в един централен ежедневник. Времето от обявяването 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. Проведеното на 30 юни 2008 г., редовно годишно общо събрание на акционерите на ИХБ прие промени в Устава, съгласно които УС с одобрение на Надзорния съвет в срок от 5 години от вписването на промените в търговския регистър, да може да приема решения за увеличаване регистрирания капитал на Дружеството до номинален размер от 100 000 000 /сто милиона/ лева чрез издаване на нови обикновени акции, включително и с цел осигуряване правата на притежателите на конвертируеми облигации да превърнат облигациите си в акции. Към датата на Регистрационния документ промените са заявени за вписване в търговския регистър.

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 обезсилване на акции.

Съгласно чл. 111, ал. 5 от ЗППЦК дружеството може да намалява акционерния си капитал, като изкупува и обезсилва собствените си акции. Публично дружество може да изкупува обратно повече от 3% от издадените си акции през една календарна година само по реда и при условията на търгово предлагане. За обратно изкупуваните акции в рамките на 3%-ното ограничение публичното дружество е длъжно да уведоми предварително Комисията за финансов надзор, както и да оповести информация за обратно изкупените акции по реда на разкриване пред обществеността на регулирана информация.

Общата номинална стойност на обратно изкупените акции не може да надхвърля 10% от акционерния капитал на ИХБ, като дружеството е длъжно да прехвърли акциите, надхвърлящи ограничението от 10% в срок от три години. Ако ИХБ притежава повече от 10% от акционерния си капитал в края на тригодишния период, трябва да обезсили акциите, така че обратно изкупените акции да бъдат под 10% от неговия капитал.

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 длъжно 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 31.03.2008: 37 292 980 /тридесет и седем милиона и двеста деветдесет и две хиляди деветстотин и осемдесет/ лева;
- д/ Балансова стойност на участието към 31.03.2008: 25 591 хил. лв.
- е/ Резерви към 31.03.2008: 21 хил. лв.
- ж/ Загуба за последната финансова 2007 година: 35 хил. лв.
- з/ Размер на платените на ИХБ дивиденди за последната финансова година: За 2007 г. –няма
- 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 31.03.2008:

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

д/ Балансова стойност на участието към 31.03.2008:

7 885 хил. лв.

е/ Резерви към 31.03.2008:

1 464 хил.лв.

ж/ Нетна печалба за последната финансова 2007 година:

3 673 хил.лв.

з/ Размер на платените на ИХБ дивиденди за последната финансова година:

За 2007 г. – 4 194 хил.лв.

и/ Размер на задълженията и вземанията на ИХБ във връзка с участието му в дружеството:

ИХБ има вземане в размер на 2 424 хил. лв.

във връзка с полагащия се дивидент за 2007 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 1,00 лев всяка, т.е. 88,05% 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:

380 000 броя акции по 1,00 лев всяка, т.е. 11,95% от броя на гласовете в общото събрание на акционерите

г/ Размер на капитала към 31.03.2008: 3 180 000 /три милиона сто и осемдесет хиляди/ лева;

д/ Балансова стойност на участието към 31.03.2008:

2 800 хил. лв.

д/ Резерви към 31.03.2008: 4 087 хил.лв.

е/ Загуба за последната финансова 2007 година:

105 хил. лв.

ж/ Размер на платените на ИХБ дивиденди за последната финансова година:

За 2007 г. – няма

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, Олимпи Панов № 5

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 31.03.2008: 484 815 /четирисотин осемдесет и четири хиляди осемстотин и петнадесет/ лева;

д/ Балансова стойност на участието към 31.03.2008:

2 762 хил. лв.

е/ Резерви към 31.03.2008 /на консолидирана база/:

8 331 хил.лв.

ж/ Нетна печалба за последната финансова 2007 година;

4 288 хил.лв. на консолидирана база



з/ Размер на платените на ИХБ дивиденди за последната финансова година:

За 2007 г. – няма

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 обявява в търговския регистър и се публикува 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 2007, 2006 и 2005 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 2007, 2006 и 2005г., 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 2007, 2006 и 2005г., 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 31 март 2008 г.

Г) Неодитиран неконсолидиран междинен финансов отчет на ИХБ към 31 март 2008 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 Индустриален 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 Индустриален холдинг България, или, съответно на членовете на НС и УС на Индустриален холдинг България по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта за бъдещи дейности.

Тези прогнози се отнасят за Индустриален 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 Индустриален 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 Индустриален холдинг България по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на Индустриален 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, Индустриален 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 Индустриален 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 9.00 h – 17.00 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 Стоян Николов Николов 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 Индустриален холдинг България АД*

Нели Керчева
*Ръководител отдел
финансови анализи и инвестиционни проекти
на Индустриален холдинг България АД*

Тошка Василева
*Главен счетоводител
на Индустриален холдинг България АД*

Елена Димитрова
*Финансов анализатор в
Първа финансова брокерска къща ООД*

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ Индустриален холдинг България АД, с подписа си декларира, че Регистрационния документ отговаря на изискванията на закона.

Данета Желева
Изпълнителен директор