

ПРОСПЕКТ от 4 юни 2008

“Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД

(учредено като акционерно дружество съгласно законите на Република България)

Предлагане на до 5,583,411 Обикновени Акции

Този проспект е свързан с публичното предлагане на до 5,583,411 обикновени акции, издадени от “Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество” АД (“Емитента”), всяка една с номинална стойност от 1 лев (“Предлагането”). Предлагането обхваща 5,583,411 нови акции, предложени за записване при увеличението на капитала на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество (“Нови Акции”). Проспектът е изготвен в съответствие с българското законодателство и правилата за допускане до търговия на “Българска фондова борса – София” АД (“Българска фондова борса” или “БФБ”) и е одобрен от българската Комисия за финансов надзор (“КФН”). Незабавно след регистрацията на Новите Акции в българския търговски регистър, българският Централен депозитар и КФН, ще бъде подадено заявление за допускане до търговия на Предлаганите Акции и на всички акции на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество (“Акциите”) на Неофициалния пазар на Българската фондова борса. Очаква се акциите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество да бъдат допуснати до търговия и търговията на Акциите да започне на или около 11 август 2008г.

Този Проспект съдържа цялата информация за Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, необходима за вземане на решение за инвестиране в Предлаганите Акции, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не е оторизирало никое лице да предоставя различна информация.

Инвестирането в акции е свързано с определени рискове. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с този Проспект изцяло, като обърнат особено внимание на раздел “Рискови фактори” на стр. 11 и сл. от Проспекта, преди да вземат решение за инвестиране в Предлаганите Акции.

Членовете на Управителния съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишния финансов отчет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество отговаря солидарно с членовете на Управителния съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество за всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Емитента, а одиторът на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Емитента.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 443 - Е. от 9 април 2008 г., и ДОПЪЛНЕНИЕТО В ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № от 11.06.2008 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ

Водец Мениджър на Предлагането

”Обединена българска банка” АД

4 юни 2008 г.

Потенциалните инвеститори могат да получат безплатно копие от настоящия Проспект на следните адреси:

- в офиса на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, гр. София, ул. “Московска” № 43; тел: +359 2 838 04 52; +359 2 926 99 10 , лице за контакти: Анет Георгиева, от 9:30 до 17:30 ч. всеки работен ден;
- в офиса на “Обединена българска банка”, гр. София, бул. “Тодор Александров” No 9, тел. +359 (02) 811 37 56 , 811 38 66; Факс: (+359 2) 811 37 59; Интернет страница: www.ubb.bg ; лице за контакти: Светлана Коева, e-mail: koeva_s@ubb.bg; Анна Стамболиева, e-mail: stambolieva_a@ubb.bg

Този Проспект и допълнителна публична информация за Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество могат да бъдат получени и от публичния регистър на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg) след одобряване на проспекта, както и от Българска Фондова Борса www.bse-sofia.bg, след приемане на Акциите за борсова търговия.

Новите Акции предоставят равни права с другите издадени Акции и дават право на дивидент и други предвидени разпределения, направени или изплатени във връзка с Акциите след вписване в търговския регистър на Увеличението на Капитала.

“Обединена българска банка” АД, като водещ мениджър на Предлагането (“**Водещия Мениджър**” или “**ОББ**”), действа за сметка на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и за сметка на никое друго лице във връзка с Предлагането, и няма да носи отговорност към лица, различни от Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, за предоставяне на защита, каквато предоставя на своите клиенти или за предоставяне на съвет във връзка с Предлагането или сделка или договор, посочени в този документ.

Разпространението на този документ и предлагането на Акциите в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона.

Не е и няма да бъде предприемано действие от Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, акционерите в Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество към датата на този документ, Мениджъра или друго лице, за допускане до публично предлагане на Акциите, или за разрешаване придобиването или дистрибуцията на този документ (или друго предлагане или рекламни материали или заявление(я), свързани с Акциите) в юрисдикция, където може да се изисква подобно действие с тази цел.

В тази връзка, нито този документ, нито реклама или друг материал във връзка с предлагането, може да бъде разпространяван или публикуван в юрисдикция, освен при обстоятелства, които ще доведат до съответствие с приложимото законодателство. Лицата, в чието притежание попадне този документ, трябва да се информират за и да спазват подобни ограничения. Всяко неспазване на ограниченията може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на такава юрисдикция. За информация относно ограниченията, свързани с Предлагането и разпространението на този документ, виж “*Записване на Акции*”.

Потенциалните инвеститори трябва да разчитат само на информацията в този документ. Никое лице не е оторизирано да предоставя информация или да прави изложения, различни от тези, съдържащи се в този документ и, ако са предоставени или направени, тази информация или изложения не трябва да се считат за оторизирани от Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество или от Мениджъра. Без да се изключват задълженията на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество да публикува допълнение на проспекта съгласно българския Закон за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., нито доставянето на този документ, нито записване или покупка на Акции, извършени съгласно този документ, при каквито и да било обстоятелства, водят до заключението, че не е имало промяна в дейността на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество след, или че информацията, съдържаща се тук, е вярна след датата на този документ.

Съдържанието на този документ не трябва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. Всеки потенциален инвеститор трябва да се консултира със собствен правен, финансов или данъчен консултант за правен, финансов или данъчен съвет. Ако имате някакви съмнения относно съдържанието на този документ, вие трябва да се консултирате с брокер, банков мениджър, адвокат, счетоводител или друг финансов съветник. Трябва да имате предвид, че цената на ценните книжа и доходът от тях могат да се понижат, както и да се увеличат.

Във връзка с Предлагането, Мениджъра, действащ като инвеститор за собствена сметка, може да придобива Акции и, в това си качество, може да запази, закупи, продаде, предложи за продажба или по друг начин се разпорежи за собствена сметка с тези ценни книжа, други ценни книжа на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество или други свързани инвестиции във връзка с Предлагането или по друг начин. Мениджъра не възнамерява да разкрива размера на подобни инвестиции или сделки по друг начин, освен в съответствие с нормативните задължения да извърши това.

ПРОГНОЗНИ ИЗЯВЛЕНИЯ

Този документ съдържа изявления, които отразяват текущото виждане на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, или, съответно на членовете на Надзорния съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество (**“Надзорния съвет”**) и на членовете на Управителния съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество (**“Управителния съвет”**) (заедно наричани **“Директорите”**) по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта за бъдещи дейности (включително плановете за развитие, свързани с продуктите и услугите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество).

Тези прогнози се отнасят за Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, както и до секторите и индустрията, в които Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество оперира. Изявления, които включват думите **“очаква”, “възнамерява”, “планира”, “вярва”, “предвижда”, “приема”, “ще”, “цели”, “стремим се”, “може”, “ще”, “би могло”, “продължава”,** и други подобни изявления, свързани с бъдещето, представляват прогнози за целите на американските федерални закони за ценни 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 Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество 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 Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, 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, Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не поема задължение да актуализира публично или коментира които и да е прогнозни изявления в резултат от допълнителна информация, ново настъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид спрямо всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, съответно на лица, действащи от името на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество 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 Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, 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 била 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 железопътната индустрия и конкурентите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество (която може да включва оценки и приближения), беше извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество потвърждава, че такава информация е коректно възпроизведена от нейните източници и, доколкото Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е осведомено и е способно да установи, никакви факти не са пропуснати, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Все пак, Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е разчитало на точността на тази информация, без да провежда независима проверка. Известна информация в този документ по отношение на България е извлечена от документи и други официални, публични и частни източници, включително на участници в капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице пълна еднаквост в представената информация сред всички тези източници. Във връзка с това Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество поема отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от съответните източници на информация. Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не поема допълнителна или друга отговорност по отношение на възпроизведената информация.

В този Проспект числата са представени по следния начин: числото “хиляда и пет стотни” е “1,000.05”, числото “хиляда и пет десети” е “1,000.50”; числото “един милион” е “1,000,000” или “1,000,000.00”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин, освен ако изрично не е посочено друго.

ИНФОРМАЦИЯТА ОТ ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА ЕМИТЕНТА

Съдържанието на Интернет страницата на Емитента и Дъщерните Дружества не представлява част от този Проспект.

ВАЛУТИ

Освен ако не е посочено друго, всички позовавания в този документ към “Евро”, “EUR” или “€” са към законната валута на Европейския съюз, всички към “US\$”, “\$” или “щатски долари” са към законната валута на САЩ и всички към “BGN”, “лев” или “лева” са към законната валута на Република България.

ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

През 1997 г. курсът на лева беше фиксиран към курса на германската марката и, впоследствие, към курса на еврото. Понастоящем курсът на лева, фиксиран от Българската народна банка е 1.95583 лева за 1 евро (1.00 лев = €0.51).

Долната таблица дава информация за средния, най-високия, най-ниския и курса в края на периода за посочените периоди, съгласно данни на БНБ, изразени в лева за \$1.00:

	2007	2006	2005	2004
	(лева за \$1.00)			
Край на периода	1.33122	1.48506	1.65790	1.43589
Среден ⁽¹⁾	1.42937	1.55944	1.57482	1.57369
Най-висок	1.51697	1.65021	1.67638	1.65720
Най-нисък	1.31493	1.46713	1.44801	1.43463

(1) Осреднен дневен валутен курс през съответния период.

Освен ако в този документ е посочено друго, всички преваутирания от лева в евро и обратно, съдържащи се в този документ, се основават на фиксирания курс на БНБ от 1.95583 лева за 1 евро.

СЪОБЩЕНИЕ ДО ЧУЖДЕСТРАННИТЕ ИНВЕСТИТОРИ

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е акционерно дружество, учредено в Република България и съществената част от активите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество се намират в България. В допълнение, членовете на Надзорния и Управителния съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество са български граждани и съществената част от тяхното имущество се намира в България. В резултат на това може да се окаже трудно за чуждестранните инвеститори да водят съдебни дела в България във връзка с Предлаганите Акции срещу Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество или членовете на неговите Надзорен и Управителен съвет. Нещо повече, чуждестранните инвеститори могат да срещнат трудности и при признаване и допускане на изпълнението в България на решения на чуждестранни съдилища и други органи срещу Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество или членовете на Надзорния и Управителния съвет (условията за признаване и допускане на изпълнението в България на чуждестранни съдебни решения и други актове се извършва съгласно разпоредбите на българския Кодекс за международно частно право).

ПОЗОВАВАНЕ НА ОПРЕДЕЛЕНИ ТЕРМИНИ

Някои термини, използвани в този документ, включително някои термини с главни букви, са определени в *“Дефиниции”*.

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е дружество с двустепенна система на управление – Надзорен и Управителен съвет.

Членове на Надзорния съвет са:

- Васил Крумов Божков – Председател на НС
- Орлин Георгиев Хаджиянков – Заместник – председател на НС
- Милена Бориславова Урдева – член на НС

Членове на Управителния съвет са:

- Явор Илиев Хайтов – Председател на УС
- Красимир Живков Сланчев – Заместник – председател на УС
- Георги Лазаров Георгиев – Изпълнителен директор
- Веселин Георгиев Василев – Изпълнителен директор
- Иваничка Иванова Райчева – член на УС

Към датата на този Проспект Управителният съвет не е упълномощавал прокурист или друг търговски представител.

Емитента се представлява от всеки двама от посочените четирима членове на Управителния съвет – Председателя, Заместник-председателя и двамата Изпълнителни директори.

Водец Мениджър на Предлагането, консултиращ Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество във връзка с Предлагането и овластен, освен другото, да маркетира Предлагането и организира записването на Новите Акции, е *“Обединена българска банка” АД*, със седалище и адрес на управление: София, район Възраждане, ул. “Света София” № 5, България.

Правен консултант на Банката във връзка с Предлагането, включително относно този Проспект, е *“Димитров, Чомпалов и Годорова” ООД*, със седалище и адрес на управление: София 1408, ул. “Майор Първан Тошев” 22–24, България.

Одитор на Емитента е *„Биекс Одит” ООД*, регистриран одитор, член на ИДЕС, с диплом № 17, със седалище и адрес на управление: гр. София 1330, бул. “Константин Величков” 149-151, ет.1, офис 3, чрез регистрираният одитор Златка Колева, член на ИДЕС, вписан в регистъра на одиторите за 2007 г., под №418.

Лицата, отговорни за информацията, предоставена в Проспекта, са: Явор Илиев Хайтов, Председател на Управителния съвет и Красимир Живков Сланчев, Заместник - председател на Управителния съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество.

С подписите си на последната страница от Проспекта лицата, посочени по-горе, като отговорни за информацията в Проспекта, декларират, че:

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

(2) доколкото им е известно, информацията в Проспекта съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важността ѝ, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и правата по Аксиите.

СЪДЪРЖАНИЕ

	<u>Стр.</u>
Очакван график на Предлагането	1
Обобщена информация.....	2
Предлагането.....	7
Рискови фактори.....	11
<i>Рискове, свързани с Емитента</i>	11
<i>Рискове, свързани с Дъщерните Дружества</i>	13
<i>Общи рискове</i>	13
<i>Рискове, свързани с Акциите</i>	14
<i>Рискове, свързани с България</i>	15
Причини за публичното предлагане и използване на приходите.....	19
Капитализация и задлъжнялост	20
Разводняване на стойността на Акциите	21
Дивиденди и дивидентна политика.....	22
Бизнес преглед.....	23
<i>Въведение</i>	23
<i>Силни страни</i>	24
<i>Стратегия</i>	24
<i>Корпоративна структура</i>	25
<i>Дъщерните Дружества накратко</i>	27
<i>История</i>	29
<i>Преглед на дейността на Дъщерните Дружества</i>	31
<i>Околна среда</i>	51
<i>Интелектуална собственост</i>	52
<i>Сделки между свързани лица</i>	52
<i>Съдебни производства</i>	52
<i>Последни събития</i>	52
Директори и ръководство.....	53
Основни акционери	57
Избрана историческа и проформа финансова информация	58
Съществена задлъжнялост	60
Преглед на железопътната индустрия	64

Прогнозна финансова информация.....	76
Преглед на финансовото състояние и дейността на дружествата от Групата.....	83
<i>Общи положения</i>	83
<i>Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността</i>	83
<i>Основни елементи от счетоводната политика</i>	84
<i>Резултати от дейността и финансовото състояние на Дъщерните Дружества</i>	87
Описание на Акциите и приложимото българско законодателство.....	108
Република България.....	119
Информация за българския пазар на ценни книжа.....	129
Данъчно облагане.....	137
Записване на Акции.....	140
Сетълмент на сделките с Акции.....	153
Обща информация.....	155
Дефиниции.....	167
Индекс на финансовите отчети.....	171

ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Времевият график и датите, посочени по-долу, подлежат на промяна без предварително уведомление. Позоваванията на часове от деня са по Източно европейско време (освен ако е указано друго).

Датите след обявяване на Цената на Предлагане и Разпределението са само ориентировъчни, като Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и Мениджърът ще положат усилия да осигурят възможно най-скоро Приемането за Търговия на Акциите на Българска Фондова Борса. Точните дати ще бъдат публикувани на интернет страницата на ОББ посочена на стр. ii в този документ, като в тази връзка ще бъдат извършени съответни уведомления до БФБ, КФН и други публикации, съгласно българското законодателство.

Публикуване на този Проспект и на съобщението за Предлагането на или около 17 юни 2008 г. в Държавен вестник и в централен ежедневник – в. “Пари” ⁽¹⁾

Период на букбилдинг и приемане поръчки за придобиване на Предлаганите Акции от 25 до 27 юни 2008 г.

Оповестяване на Цената на Предлагането и общия брой разпределени Акции на или около 30 юни 2008 г.

Регистриране на Новите Акции от увеличението на капитала в търговския регистър на или около 25 юли 2008 г.

Регистриране на Новите акции по сметки на инвеститорите в Централния депозитар на или около 1 август 2008 г.

Приемане на акциите за търговия на БФБ ⁽²⁾ на или около 11 август 2008 г.

(1) Най-малко 7 дни преди началото на приемането на поръчки за придобиване на Предлаганите Акции.

(2) Определянето на тези дати се основава на допускането, че: (а) сроковете по графика се спазват без забава; и (б) процедурите при съответните институции ще протекат в най-кратки срокове съобразно практиката им. Точната дата може да е повече или по-малко дни след посочената дата.

ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ

Този раздел следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в Акциите следва да се основава на разглеждане на Проспекта като цяло от инвеститорите. Инвеститорите, в частност чуждестранните инвеститори следва да имат предвид, че в случай на предявяване на иск относно съдържанието на Проспекта, за тях може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта при образуването на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят отговорност за вреди само ако съдържанието се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта.

Бизнес преглед

"Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество" АД, гр. София ("**Железопътна Инфраструктура**") или "**Емитента**") е дружество от холдингов тип, създадено през април 2007 г. първоначално под формата на дружество с ограничена отговорност с наименование "Нове Индъстри". В актуалния си вид групата на Емитента и неговите дъщерни дружества ("**Групата**") е формирана в края на 2007 г. с оглед структуриране на ЖП бизнеса на Мажоритарния Акционер г-н Васил Божков. Понастоящем Групата заема водещи позиции в своя бизнес и приоритет на Директорите на Железопътна Инфраструктура е трайното утвърждаване на Групата като най-голямата структура в страната, специализирана в изграждане, ремонт и модернизация на ЖП инфраструктура и подвижен ЖП състав (локомотиви, мотриси, вагони), виж. по-долу "*Дъщерните Дружества накратко*".

Емитентът консолидира дейността на четири дружества от железопътния бранш: (1) „Ремонтно възстановително предприятие – Кьоне” АД, гр. София; (2) „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, гр. Русе; (3) „Завод за стоманобетонени конструкции и изделия” ЕООД, гр. София; и (4) „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД, гр. София ("**Дъщерни Дружества**"). Преди придобиването им от г-н Божков Дъщерните Дружества не са оперирали под общ контрол и през последните години собствеността и управлението върху тях са били неколккратно променени.

Съгласно консолидирания финансов отчет на Железопътна Инфраструктура към 31 декември 2007 г., приходите от продажби на Групата са 9,821 хил. лева (при 8,854 хил. лева към 31 декември 2006 г. съгласно Консолидирания Проформа Финансов Отчет на Групата за 2006 г.), а резултата от оперативната дейност за 31 декември 2007 г. е загуба в размер на 4,361 хил. лева (при загуба в размер на 3,196 хил. лева към 31 декември 2006 г.).

Групата концентрира дейността си в две основни направления:

- железопътна инфраструктура и ремонт; и
- поддръжка на подвижен ж.п.состав.

Дейността на Групата, свързана със железопътната инфраструктура, включва: изграждане на релсови пътища, извършване на ремонти на такива пътища и производство на стоманобетонени изделия и конструкции, необходими за железопътната инфраструктура. Във второто основно направление от дейността си Групата извършва текущи и основни ремонти и поддръжка на подвижен и тягов ЖП състав и специализирана строителна техника, произвежда резервни части за тях (леярско производство), извършва диагностика на системи, съоръжения и изделия. Групата осъществява изпитания, сертификация, контрол и надзор на продукти, процеси и услуги по железопътната инфраструктура, за релсовия и тролейбусен транспорт, както и контрол на ремонтна и експлоатационна дейност в релсовия и тролейбусен транспорт и съответната инфраструктура.

Силни страни

Директорите на Железопътна Инфраструктура вярват, че основните конкурентни предимства на Групата, са:

- Доминира в основния си бизнес: изграждане и ремонт железопътна инфраструктура и поддръжка на подвижен ж.п.состав;
- Притежава опит в бранша, производствени и управленски ресурси;
- Представява част от мащабна група от компании, контролирана от г-н Васил Божков;

Групата включва дружества, които заемат съществен пазарен дял, като в някои сфери от дейността си заема практически монополни позиции. Групата притежава значителни като стойност и капацитет, подходящо географски ситуирани производствени мощности и активи, функционираща система за контрол на качеството ISO 9001, лицензи за основната продукция, компетентен и високоотговорен мениджмънт. Като част от икономическата група компании на г-н Божков, Емитентът и Дъщерните Дружества могат да разчитат на осигуряване на финансов ресурс при добри условия, управленска, организационна и техническа подкрепа при навлизане на нови пазари и оптимизиране на цялостната дейност.

Стратегия

Стратегическите цели на Железопътна Инфраструктура е Групата да реализира значителен растеж в основния си бизнес и да създава нарастваща стойност за своите акционери.

Управителният съвет на Железопътна Инфраструктура е набелязал следните направления, във връзка с осъществяването на стратегията на Групата:

- поддържане и разширяване на завоювания пазарен дял в основния си бизнес чрез активно участие в модернизирването на ЖП инфраструктурата и подвижния ЖП състав в страната;
- използване на натрупания опит, организация и ресурси за експанзия на нови географски пазари;
- реновиране и оптимизиране използването на наличните активи чрез подобрене на ефективността в производството и инвестиране в нови производствени мощности и технологии;
- реализиране на нарастващ синергитичен ефект в Групата чрез разширяване и интензифициране на бизнес отношенията между Дъщерните Дружества, както и реализиране на ползи от отношенията си с други транспортни компании в икономическата група на Мажоритарния Акционер;
- придържането на Емитента към високи стандарти на корпоративно управление като публично дружество.

Обобщена историческа финансова информация

По-долу са представени данни от отчета за приходите и разходите на Емитента съгласно Консолидирания Финансов Отчет към 31 декември 2007 г. (одитиран) и Консолидирания Проформа Финансови Отчети към 31 декември 2006 г. и 31 декември 2005г. (неодитирани) на Емитента.



	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
		<i>(в хил. лв.)</i>	
Приходи от дейността	9,821	8,854	8,270
Разходи за материали	-2,982	-2,944	-2,365
Разходи за външни услуги	-3,052	-2,541	-2,088
Разходи за амортизация	-2,314	-2,766	-4,025
Разходи за заплати и осигуровки на персонала	-3,255	-2,240	-2,469
Други разходи	-3,264	-1,002	-1,358
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	-52	-583	-883
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни активи по стопански начин	225	86	129
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	512	-60	3
Себестойност на продадените стоки	-14,182	-12,050	-13,056
Резултат от оперативна дейност	-4,361	-3,196	-4,786
Финансови приходи/разходи, нетно	7,440	-1,038	-763
Резултат от продажба на дълготрайни активи (нето)	1	-153	195
Резултат за периода преди данъци	3,080	-4,387	-5,354
Разходи за данъци, нетно	649	-358	336
Нетен резултат за периода	3,729	-4,745	-5,018

Източник: Железопътна Инфраструктура –Холдингово дружество

Причини за значителни промени в приходите от продажби на Емитента

Приходите от дейността на Емитента към 31 декември 2007 г. са в размер на 9.821 млн. лв., като към 31 декември 2006 г. те са в размер на 8.854 млн. лв. Нетният финансов резултат на Емитента към 31 декември 2007 г. е печалба в размер на 3.729 млн. лв., като към 31 декември 2006 г. резултатът е загуба в размер на 4.725 млн. лв. Значителната разлика в нетния финансов резултат на Емитента към 31.12.2007 г. спрямо края на 2006 г. се обосновава с ефекта от извършената консолидация на дъщерните дружества на Емитента. По специално при покупката на ЗСКИ ЕООД и Мегалинк ЕАД делът на Емитента в нетните активи на придобитите дружества превишава стойността на инвестицията, в резултат на което е отчетена значителна отрицателна репутация, призната от Емитента като финансов приход за периода.

Следва да се отчете и обстоятелството, че Емитентът е създаден като дружество от холдингов тип през април 2007 г., а в актуалния си вид групата на Емитента и неговите дъщерни дружества е формирана едва в края на 2007 г. с оглед структуриране на жп бизнеса на четирите дружества в Групата. Поради смяната на собствеността на дружествата в Групата през разглеждания период, както и съответстващото отражение в смяната на управляващите екипи в дружествата, групата на Емитента е осъществявала дейността си в процес на вътрешна реорганизация от учредяването на Емитента до края на разглеждания период.

По-долу са представени данни за баланса на Емитента съгласно съгласно Консолидирания Финансов Отчет към 31 декември 2007 г. (одитиран) и Консолидирани Проформа Финансови Отчети към 31 декември 2006 г. и 31 декември 2005 г. (неодитирани) на Емитента.

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
	(в хил. лв.)		
Общо активи	147,669	47,121	39,458
Дълготрайни активи	128,737	18,790	23,269
Краткотрайни активи	18,932	28,331	16,189
Общо капитал и пасиви	147,669	47,121	39,458
Капитал	60,897	10,246	14,487
Дългосрочни пасиви	3,419	780	1,203
Краткосрочни пасиви	83,353	36,095	23,768

Източник: Железопътна Инфраструктура –Холдингово дружество

По-долу са представени данни от отчета за паричния поток на Емитента съгласно Консолидирания Проформа Финансов Отчет към 31 декември 2007 г. (одитиран) и неодитираните Консолидирани Проформа Финансови Отчети към 31 декември 2006 г. и 31 декември 2005 г. на Емитента.

Нетни парични потоци по видове дейности на Групата на Железопътна Инфраструктура –Холдингово дружество съгласно Консолидирания Проформа Финансови Отчети към долупосочените дати са както следва:

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
	(в хил. лв.)		
От оперативна (основна) дейност	-1,886	-2,844	-748
От инвестиционна дейност	-37,193	-135	231
От финансова дейност	40,077	4,381	414

Източник: Железопътна Инфраструктура –Холдингово дружество

Накратко за Предлагането

Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество ще предложи при условието на първично публично предлагане (подписка) за записване от български и международни инвеститори до 5,583,411 Нови Акции от увеличението на капитала на Емитента, гласувано от Общото събрание на акционерите на 21 декември 2007 г.

Предлагането ще се извърши при спазване на разпоредбите на българското законодателство и по международно утвърдените стандарти за подобни предлагания на акции, включително при определяне на Цената на Предлагането и разпределяне на количеството Нови Акции на основата на класиране на подадените от инвеститорите поръчки (т.нар. “бук-билдинг”, на английски език „book-building”).

Българските и чуждестранни инвеститори, които са заявили желание, участват на равни начала в Предлагането. Водещият Мениджър се е съгласил да положи най-големи усилия да осигури пласирането на Предлаганите Акции.

Нетните приходи от записването на Новите Акции ще бъдат използвани от Емитента за финансиране на инвестиционна програма на Дъщерните Дружества.

Предлагането се извършва извън САЩ, в съответствие с Регулация S по прилагането на Закона за ценните книжа на САЩ. Регулация S предвижда освобождаване от изискването за регистрация в Американската комисия за ценните книжа на предлагане на ценни книжа, когато предлагането се

извършва извън територията на САЩ и не е адресирано до американски граждани, юридически лица, сдружения и други подобни.

Рискови фактори

Инвестирането в Новите Акции е свързано с рискове, включително и такива, отнасящи се до зависимостта на финансовото състояние и резултатите от дейността на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество от избраната пазарна стратегия, от нарасналата конкуренция в българската икономика, от персонала с ключово значение, както и колебанията в пазарната цена на Аксиите. За повече информация за тези и други рискови фактори, които инвеститорите трябва да вземат предвид, вж. *“Рискови фактори”*.

ПРЕДЛАГАНЕТО

Емитента	“Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество” АД
Основни акционери	Васил Крумов Божков и Орлин Георгиев Хаджиянков. Непосредствено преди Предлагането Основните Акционери притежават съответно, приблизително 80.00 % и 20.00 % от капитала на Емитента. Непосредствено след Предлагането Основните акционери ще притежават приблизително съответно 72.72 % и 18.18 % от капитала на Емитента (при положение, че са записани всички заявени за продажба Нови Акции).
Рискови фактори	Относно представянето на определени рискови фактори, засягащи Емитента и Акции, виж “ <i>Рискови фактори</i> ”
Акции	Акциите са обикновени, безналични, с право на глас и номинална стойност от 1 лев всяка. За повече информация, виж “ <i>Описание на Акции и Приложимото Българско Законодателство</i> ”
Предлагане	Предлагането включва първоначално публично предлагане (подписка) на до 5,583,411 Нови Акции от Увеличението на Капитала и се осъществява в България съгласно условията и реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Акции се предлагат извън САЩ при спазването на Регулация S.
Пласиране	Съгласно договор за пласиране между Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и Водещия Мениджър, Водещият Мениджър се е съгласил да положи най-големи усилия, за да осигури инвеститори, които да придобият предлаганите за записване Акции.
Увеличение на Капитала	Увеличението на капитала на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество чрез публично предлагане на до 5,583,411 Нови Акции, е гласувано от Общото събрание на акционерите с решение от 21 декември 2007 г.
Дата на разпределение на Акции в Предлагането	Очаква се Предлаганите Акции да бъдат разпределени (алокирани) на инвеститори на или около 30 юни 2008 г.
Брой Акции непосредствено преди Предлагането	55,834,112 Акции
Брой Акции след Предлагането	до 61,417,523 Акции
Цена на Предлаганите Акции	Цената на Предлаганите Акции ще бъде определена по метода “бук-билдинг” и ще е една и съща за всички Предлагани Акции. С решението на Общото събрание на



Емитента за Увеличаване на Капитала е определена минималната емисионна стойност на една Нова Акция от 5.00 лв., съответно Цената на Предлаганите Акции не може да е по-ниска от 5.00 лева.

Ограничения на Предлагането на Акции В рамките на Предлагането записването на Ациите ще са предмет на известни ограничения. За повече информация, виж *“Ограничения при предлагането на Акции в определени юрисдикции”*

Право на глас и ограничения на правото на собственост Акционерите вземат решения на общо събрание чрез гласуване. Всяка Акция дава на притежателя един глас. Решенията на Общото събрание на акционерите се вземат с обикновено или квалифицирано мнозинство от Ациите, чиито притежатели присъстват лично или са представени от пълномощник на събранието. Към датата на този Проспект Уставът на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не съдържа никакви ограничения на броя Акции или права на глас, които могат да бъдат притежавани от всяко едно или повече лица. За повече информация, виж *“Описание на Ациите и приложимото българско законодателство”*

Планирано използване на набрания капитал Нетните приходи от записването на Новите Акции ще бъдат използвани от Емитента за финансиране на инвестиционната програма на Дъщерните Дружества.

Дивиденди и дивидентна политика Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е създадено през 2007 г. и не е разпределяло дивидент. Холдингът е възприел политика на реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж и развитие на Групата, вместо изплащането на дивидент или други разпределения към акционерите. С оглед на добрите перспективи и продължаващото развитие на Групата, Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не счита за вероятни промени в дивидентната политика в непосредствено бъдеще.

В случай че Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не е в състояние да използва ефективно своя капитал за растеж или за придобивания, Емитентът ще обмисли разпределяне на дивиденди и/или обратно изкупуване на акции с цел да максимизира доходността на своите акционери. Всяко решение за бъдещо разпределяне на печалба на акционерите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество ще бъде взето от Общото събрание на акционерите. За повече информация, виж *“Описание на Ациите и приложимото българско законодателство”*.

Приемане за борсова търговия Преди Предлагането не съществува пазар за Ациите. Незабавно след регистриране на Новите Акции от Увеличението на Капитала в търговския регистър и в Централния Депозитар ще бъдат подадени заявления до

Комисията за финансов надзор и до Българска фондова борса за приемане за всички Акции за борсова търговия.

Начало на търговия на Българска фондова борса	Очаква се сделки с Акции да могат да се сключват на пода на Българска фондова борса от 9:30 ч. българско време на 11 август 2008 г.
Записване и заплащане на Акции	В рамките на Предлагането записването на Акции и заплащането на разпределените Акции ще се извършва чрез Водещия Мениджър.
Търговия след Предлагането	След Приемането им за търговия Акции се търгуват на Българска фондова борса и цените им се определят в лева. Сетълментът на сделките с Акции на Българската фондова борса се извършва чрез Централния Депозитар на база T+2 и плащанията ще се извършват в лева.
Локъп споразумения	<p>Емитента се е съгласил (при наличието на определени изключения), без предварително писмено съгласие от Водещия мениджър, да не (а) издава, предлага за продажба, залага или продава Акции, издадени от него; (б) издава или продава опции или договаря издаване или продажба на опции върху Акции; (в) придобива опция или договаря относно придобиване или записване на опция върху Акции; (г) предоставя каквато и да е опция, право или вариант за придобиване на Акции, нови или вече издадени; (д) влага в депозитарна институция по програма за депозитарни разписки или (е) по друг начин прехвърля или се разпорежда (или публично обяви издаване, залагане, продажба, предоставяне, депозиране, прехвърляне или разпореждане) с Акции или други ценни книжа, които се конвертират или могат да бъдат упражнени или заменени за Акции или сключва суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Акции. Това споразумение е в сила за период от 180 дни от приемането на Акции за търговия на БФБ.</p> <p>Основните акционери са се съгласили (при наличието на определени изключения) пряко или чрез лица, действащи от тяхно име, без предварителното писмено съгласие от Водещия мениджър, да не (а) издават, предлагат за продажба, залагат или продават; (б) издават или продават опции или договарят издаване или продажба на опции; (в) придобиват опция или договарят относно придобиване или записване на опция; (г) предоставят каквато и да е опция, право или вариант за придобиване; (д) влагат в депозитарна институция с оглед на програма за депозитарни разписки или (е) по друг начин прехвърля или се разпореждат (или публично обявят всякакво подобно издаване, залагане, продажба, предоставяне, депозиране, прехвърляне или разпореждане) с Акции или</p>



други ценни книжа, които се конвертират или могат да бъдат упражнени или заменени за Акции или сключват суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Аксиите. Това споразумение е в сила за период от 180 дни от приемането на Аксиите за търговия на БФБ

Участия на Директорите

Към датата на този документ Директорите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество притежават пряко от акционерния капитал на Емитента.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в Акции на Емитента, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Емитента, резултатите от неговите операции или финансовото му състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Ациите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които Емитента е изправен. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществуващи, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на емитента, резултатите от операцията или финансовото му състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този документ изцяло и да не разчитат само на информацията, изложена в този раздел.

Рискове, свързани с Емитента

Емитента може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и икономическата стойност на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Емитентът 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 Емитента биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността му, оперативните резултати и финансово състояние.

Дейността на Емитента се осъществяват в силно конкурентна среда

С приемането си в ЕС от 1 януари 2007 г. България стана значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и се улесни значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании.

Факторите, които определят дали потребителите ще изберат да продуктите и услугите на Емитента включват цена, качество на продукта и на обслужване, репутация и връзки с клиентите.

Конкуренцията за служители с опит е голяма

Емитента се конкурира с други български работодатели за квалифициран оперативен, финансов и технически персонал. Успехът на Емитента ще зависи, отчасти, от способност му да задържа и мотивира тези служители. Невъзможността на Емитента да набере и поддържа достатъчно квалифициран персонал или оттеглянето на Директори може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на емитента, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Успехът на Емитента зависи от неговия т.нар. “ключов” персонал. Ако Емитентът не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, дейността може да пострада

Дейността на Емитента е зависима в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните органи и висшия мениджмънт. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъде и за в бъдеще на разположение на емитента. Успехът на Емитента ще зависи, отчасти, от неговата способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Емитента да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически

позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни резултати и финансовото състояние. Понастоящем Емитента не поддържа застраховка “ключов персонал”.

Правото на собственост и ползване върху някои активи на Емитента може да бъде оспорена, което би могло да ограничи възможностите му да експлоатира тези активи

Значителна част от имуществото на емитента е придобито от българската държава при приватизация. Приватизационните процеси, протекли в бившите социалистически страни, се характеризират с правна несигурност и оспорвания, както и политическо вмешателство. Няма сигурност, че в бъдеще няма да бъдат открити проблеми относно юридическите права на емитента да експлоатира някои свои активи и че няма да бъдат предявени правни претенции срещу Емитента във връзка с неговото имущество.

Правата на Емитента и неговите дъщерни дружества върху определени дейности могат да бъдат прекратени при неизпълнение на задълженията по съответните договори

Съответните държавни обрани са предоставили на дъщерните на Емитента дружества определени лицензи и сертификати. При неизпълнение на задълженията на тези дружества съответните лицензи и сертификати могат да бъдат отнети или прекратени предсрочно.

Спазването на законодателството по опазване на околната среда изисква постоянни разходи и ангажименти от страна на Емитента, като неспазване на нормативните задължения може да доведе до значителни наказания и спиране на осъществяването на дейности

Екологичното законодателство на Република България изисква от дружествата да предприемат редица мерки относно предотвратяване, контрол и намаляване на различните видове замърсяване на околната среда. Политиката на Емитента е да спазва стриктно всички нормативни задължения и ограничения, свързани с опазване на околната среда, което е свързано с постоянни разходи, включително по планиране, мониторинг и отчетност, привеждане и поддържане на съоръженията в съответствие с изискуемите стандарти и норми, рекултивация на терени и т.н. Независимо от предприетите действия, ако Емитента бъде признато за отговорно за причиняване на екологични щети, то ще следва да заплати обезщетения и глоби в значителен размер, някои нейни дейности могат да бъдат преустановени, което може съществено да засегне финансовото му състояние и оперативни резултати.

Застрахователното покритие на дейността и активите на Емитента и неговите Дъщерни Дружества може да се окаже недостатъчно

Стремежът на дружествата от Групата е да поддържат адекватна и икономически ефективна защита на своите активи и дейности. Няма сигурност обаче, че застрахователното покритие ще е достатъчно да покрие в задоволителна степен евентуалните загуби при настъпване на застрахователни събития, например производствени аварии, прекъсване на дейността, природни бедствия и екологични щети.

Емитента оперира в силно регулирана среда и промени в приложимото законодателство, в тълкуването или практиката по прилагане на законодателството, или несъобразяването с това законодателство могат да окажат съществен неблагоприятен ефект върху него

Секторът на железопътния транспорт е силно регулиран, както от вътрешното законодателство, така и с регламенти на ЕС. Промяна на политиката на държавата по отношение на данъчното облагане или концесиите, включително промяна в практиката и тълкуването на нормативната уредба би могло да има негативно отражение върху дейността на Емитента.

Системата на Емитента за прилагане на законодателството може да се окаже недостатъчно ефективна

Способността на Емитента да отговаря на изискванията на всички приложими закони и правила до голяма степен зависи от създаването и поддържането на системи и процедури за съответствие със

законите, контрол, одит и отчетните системи (предоставяне на информация), както и от способността ѝ да задържи квалифициран персонал по прилагане на регулативните изисквания и за управление на риска. Мениджмънтът на емитента не може да гарантира на потенциалните инвеститори, че тези системи и процедури са напълно ефективни. В случай на действително или предполагаемо несъответствие с правилата, Емитентът може да бъде обект на разследване в рамките на административни и съдебни производства, които могат да имат за резултат налагането на значителни наказания или воденето на съдебни дела със значим интерес. Всяко от тези обстоятелства може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на емитента, резултатите от операциите и финансовото му състояние.

Рискове, свързани с Дъщерните Дружества на Емитента

Тъй като Емитента е организиран като холдингова структура, Емитента носи и рисковете, свързани с Дъщерните Дружества: “Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, гр. Русе, „Мегалинк” ЕАД, гр. София, “Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД, гр. София, “Ремонтно възстановително предприятие Кьоне” АД, гр. София, “Завод за стоманобетонни конструкции и изделия” ЕООД. Рисковете, специфични за Дъщерните Дружества на емитента са описани по-долу.

Недостатъчно бързото развитие на железопътния транспорт съгласно националната стратегия за отрасъла може да забави или направи невъзможно изпълнението на планираната дейност на Емитента и Дъщерните Дружества

Дейността на дружествата е свързана с развитието на железопътния транспорт в България и с националната стратегия за отрасъла. В случай, че националната стратегия за развитието на железопътния транспорт не предполага нарастване на неговото значение за икономиката или се прилага без съществен положителен ефект за този вид наземен транспорт, то дейността на дружествата няма да има голям потенциал за развитие. В този случай е възможно дружествата да нямат възможност за увеличаване на приходите си. С приемането на България в Европейския съюз значението на инфраструктурата ще нараства и това дава основание да се счита, че този риск не е съществен.

Загубата на притежаваните лицензи и сетирификати от Дъщерните Дружества на Емитента, неподновяването им или невъзможността за придобиване на нови, необходими за дейността лицензи и сертификати, би могло да направи невъзможно осъществяването на основната дейност от Емитента и неговите Дъщерни Дружества

Дейността на дружествата зависи от получените лицензи и сертификати. В случай, че дружествата загубят някои от необходимите им лицензи и сертификати, това ще повлияе негативно върху дейността им, а това от своя страна означава намаляване на приходите му, които формират директно или индиректно доходите на неговите акционери, съответно акционерите на собственика на дружеството.

Общи рискове

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващите пазари, какъвто е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от по-развитите пазари, включващ в някои случаи значителни правни, икономически и политически рискове. Освен това неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали, при наличието на тези рискове, инвестирането в Акциите е подходящо за тях. Най-общо казано, инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и следователно, информацията, съдържаща се в този документ, може стане неактуална относително бързо.

Рискове, свързани с Акциите

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Има разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на пазара на Акциите.

Българската Фондова Борса – София е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави

Българска Фондова Борса - София е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други страни, каквито са тези в САЩ, Великобритания или други европейски държави. Към 30 ноември 2007 г., акции на 365 дружества с обща пазарна капитализация от приблизително 27,903 милиарда лева са регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса - София. 346 от тях са регистрирани за търговия на Неофициален пазар и представляват приблизително 69% от общата пазарна капитализация към 30 ноември 2007 г. и 69.34% от обема изтъргувани ценни книжа на БФБ за периода от 1 януари – 30 ноември 2007 г. Капитализацията на десетте най-големи дружества, регистрирани за търговия на БФБ, е 46.16% от общата пазарна капитализация на БФБ към 30 ноември 2007 г., а обемът изтъргувани акции от тези десет емисии съставлява 61.93% от общия обем на търговия на БФБ за периода от 1 януари – 30 ноември 2007 г.

В тази връзка, много малък брой дружества представляват голямата част от пазарната капитализация и значителна част от търгуваните обеми на Българска Фондова Борса - София. Ниската ликвидност води и до други затруднения, като прекомерна волатилност, при пазар, който също така е уязвим от спекулативна дейност, тъй като ликвидността е обикновено толкова ниска, че цените могат да бъдат манипулирани от относително малки сделки. Следователно, няма гаранция, че Акциите, ще се търгуват активно, а ако това не стане, може да нарасне волатилността на цената.

Допълнително финансиране чрез акции може да има “Разводняващ ефект” за акционерите на Емитента

Емитентът може да издава допълнителни обикновени акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство и правилата на фондовата борса, Емитента е длъжен да предложи тези обикновени акции на настоящите акционери съгласно правото им да придобият част от новите акции, съответстващи на дела им в капитала преди увеличението. Независимо от това, настоящите акционери могат да изберат да не участват в бъдещо емитиране на обикновени акции, което ще доведе до “разводняване” на текущото им участие в Емитента.

Значителни бъдещи продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена

Ако значителен брой от Акциите се предложат за продажба, борсовата цена на Акциите може да се понижи. Продажби на допълнителни Акции на борсовия пазар след Предлагането могат неблагоприятно да засегнат пазарната цена на Акциите.

Продажби на значителни количества Акции, или очакването, че такива продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно на пазарна цена на Акциите. Такива продажби могат също да изправят емитента пред затруднения да издава нови акции в бъдеще, когато и на каквато цена дружеството смята за подходяща.

Няма гаранция, че ще бъдат разпределени парични дивиденди на акционерите

Емитентът е новоучредено дружество и не е обявявало, препоръчвало, изплащало или предоставяло дивиденди или други разпределения, отнасящи се до акционерния си капитал. Всякакви бъдещи плащания на дивиденди ще зависят от печалбите и паричния поток на Емитента, както и от разходите му и инвестиционните планове и намеренията на основните акционери.

Емитента се контролира от Мажоритарни Акционери и ако те предприемат определени действия, които не са в най-добрия интерес на останалите акционери, стойността на Акциите може да спадне

И след Предлагането Мажоритарните Акционери ще продължат да има възможността да упражнява решаващо влияние върху повечето въпроси, по които взима решение Общото събрание на акционерите, включително избор и освобождаване на членове на управителните органи, изплащане на дивиденди, сключване на сделки на значителна стойност (при които Мажоритарните Акционери не са заинтересовано лице). Контролът върху Емитента, упражняван от Мажоритарните Акционери, може да забави или възпрепятства смяна на контрола върху Емитента, да възпрепятства сливане или друга бизнес комбинация с участието на Емитента.

Рискове, свързани с България

Политически рискове

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

Настоящото правителство беше избрано от Народното събрание на 16 август 2005 г. Управляващата коалиция е една от най-фрагментарните в съвременната история и беше формирана окончателно почти два месеца след изборите. Министър-председател е Сергей Станишев, лидер на Българската социалистическа партия (“БСП”), който не успя да състави правителство с мандата на БСП няколко седмици по-рано. БСП е Водещият участник в управляващата коалиция и контролира осем от седемнайсетте министерства; другите партньори са бившата управляваща партия Национално движение Симеон II и Движението за права и свободи. България беше поканена да се присъедини към НАТО на 22 ноември 2002 г. на конференцията на организацията в Прага. На 18 март 2004 г. Българското Народно събрание ратифицира Северноатлантическият договор и България беше официално призната за член на Алианса на 29 март 2004 г.

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

Приемането на България в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. Бъдещият растеж на икономиката, все пак, ще продължи да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС. Способността на правителството да провежда реформите на свой ред зависи от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в

популяризиране на настоящата реформа. Няма сигурност, че промяна в администрацията няма да доведе до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия в страната, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Емитента, оперативните резултати и финансовото ѝ състояние. За повече информация, вж. *“Република България – Политически обзор”*.

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

Икономически рискове

До 1989 г. българската икономика беше администрирана от централната власт. След края на комунистическия режим през 1989 г. правителствата започнаха политика на икономически реформа и стабилизация. Тази политика включваше либерализация на цените, намаляване на военните разходи и субсидии за държавните предприятия, приватизация на предприятията с държавна собственост, реформиране на данъчната система и несъстоятелността, въвеждане на законови структури, предназначени да улеснят частните, пазарно-ориентирани дейности, стабилизиране на валутата и насърчаване на външната търговия и инвестициите. Обхватът, скоростта и характерът на бъдещи икономически реформи остават несигурни. Определени мерки, целящи да подобрят икономическото състояние на страната, бяха и се очаква да останат непопулярни. Във връзка с това, варират и нивата на популярност и политическа подкрепа за правителството. За повече информация, вж. *“Република България – Българската икономика”*.

Продължаващата икономическа реформа също така ще зависи отчасти от президентската подкрепа за програмата за реформа. Настоящият Президент, преизбран на последните президентски избори, състояли се през октомври 2006 г., е бивш лидер на БСП и неразбирателство с правителството на БСП не е вероятно. За повече информация, вж. *“Република България – Политически обзор”*.

Като някои други страни в преход, България има значителен търговски дефицит и дефицит по текущата сметка. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. България е вносител на суров петрол; съответно, увеличения в цените на петрола намаляват конкурентоспособността на българската икономика, а зависимостта от вноса на петрол подчинява икономиката на допълнителен валутен риск от колебанията на щатския долар. Високият дефицит по текущата сметка, съчетан с невъзможността Българската народна банка да прилага съответна монетарна политика поради въведения валутен борд, може да окаже натиск на макроикономическата стабилност. Приватизацията на държавните предприятия е почти осъществена и бъдещи капиталови потоци ще зависят от стабилността на икономиката и институционалната среда.

Дейността на Емитента, резултатите от дейността и финансовото му състояние в значителна степен зависят от състоянието на българската икономика, която на свой ред се отразява на растежа на кредитите, лихвените разходи и способността на клиентите да изпълняват задълженията си навреме. Всяка негативна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Евроразоната по силата на споразуменията за валутния борд, които привързват лева към Еурото, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на емитента, оперативните му резултати и финансово състояние.

Бизнесът в България има ограничена история на функциониране в свободни пазарни условия. В тази връзка, в сравнение с компаниите, функциониращи в страните с развита пазарна икономика, българските фирми се характеризират с липса на управленски опит в пазарни условия и ограничени капиталови ресурси, с които да развият своите операции, както и с ниска ефективност на труда. В допълнение, България има ограничен капацитет да поддържа стабилна пазарната система.

Рискове, свързани с функционирането на правната система

Правната система на България е в процес на промени, съответстващи на развитието на пазарната икономика в страната. Съдебната и административна практика остава проблематична и лицата, разчитащи на българските съдилища за ефективно разрешаване на спорове във връзка със собственост, нарушения на законите и договорите и други, установяват, че такова е трудно да се получи. Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, българското право продължава да се развива по начин, който не винаги съвпада с развитието и прилагането на законодателството в ЕС, както и с пазарното развитие. В резултат на това съществуват неясноти и непоследователност и е налице инвестиционен риск, който не би бил така съществен при инвестиране в дружество, учредено в юрисдикция с по-развита правна система. Все пак, в последните пет години българското търговско законодателство стана относително модерно, и изчерпателни. Очакваното въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и промени в сега действащите актове, с оглед синхронизиране в още по-голяма степен на българското законодателство със законите и регулациите на ЕС, след присъединяването на България към ЕС от 1 януари 2007 г., се очаква в близко бъдеще да доведе до по-последователно развитие на гражданското и търговско право в страната.

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

Валутни курсове и валутен борд

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

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху доставчиците и клиентите на емитента, върху дейността му, оперативните резултати и финансовото му състояние. За повече информация за споразумението за валутния борд, виж *“Република България – Българската икономика - Споразумението за валутен борд”*.

Данъчно облагане

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво.

Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестиция в Акциите може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство,

Присъединяването на България към Европейския съюз може да има за резултат увеличена конкуренция и допълнителни и по-утежнени регулации

Приемането на страната в Европейския съюз може да доведе до нарастване на конкуренцията за емитента, тъй като нови конкуренти от други страни членки могат да навлязат на българския пазар, възползвайки се от единния паспорт и изискването единствено за уведомление до КФН. Възможно е това да доведе до намаляване на приходите и печалбата на емитента. От друга страна, хармонизирането на българското законодателство с правните актове на Европейския съюз за конкуренцията е наложително, като всяка промяна в законодателството може да доведе до необходимостта емитента да се съобразява с допълнителни и по-обременителни правила, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността му, оперативните резултати и финансовото му състояние.

ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество ще придобие статут на публично дружество от вписването на Увеличаването на Капитала в търговския регистър, след успешно извършване на първичното публично предлагане на Акциите, за което е изготвен настоящия Проспект.

Нетните приходи за Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество от Увеличението на Капитала се очаква да бъдат на стойност не по-малко от около 27.7 млн. лева, след приспадане на очакваните разходи за Предлагането, включително възнаграждението на Водещият Мениджър, в случай, че бъде записана цялата емисия предлагани Нови Акции на минималната емисионна цена.

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество възнамерява да използва нетните приходи от Увеличението на Капитала за финансиране на инвестициите и дейността на Групата, в частност за модернизация на производството на Дъщерните Дружества и за повишаване на капацитета, включително чрез модернизиране на съществуващата материално-техническа база на дружествата. С набраните от емисията средства Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество планира да финансира част от инвестиционните програми на отделните Дъщерни Дружества за модернизация на материално-техническата база, надхвърлящи общо 65 млн. лева. Средствата ще бъдат използвани също така за намаляване на ливъриджа на Емитента, както и за оборотен капитал.



КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЖНЯЛОСТ

Следната информация показва капитализацията на Групата към 31 март 2008 г. Тази информация трябва да бъде разглеждана заедно с одитираната финансова информация на Емитента и всяка друга свързана информация, включена в този документ.

	31 март 2008 г. <i>(в хил. лв)</i>
Общо краткосрочни задължения ⁽¹⁾	82,988
Краткосрочни финансови задължения	70,476
Търговски и други задължения	11,121
Данъчни задължения	478
Задължения към персонала и осигурителни институции	913
Общо дългосрочни задължения ⁽²⁾	3,567
Дългосрочни финансови и други задължения.....	2,975
Дългосрочни задължения.....	303
Отсрочени данъци	289
Общо задължения	86,555
Капитал	68,431
Основен капитал	55,834
Резерви	12,597

(1) С остатъчен срок до падежа до една година

(2) Без частта от дългосрочните задължения, падежираща до една година

Източник: Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество

Директорите на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество вярват, че оборотният капитал на Емитента (т.е. възможността на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество да си осигури достъп до парични средства и други ликвидни ресурси за своевременно изплащане на краткосрочни задължения) е достатъчен към настоящия момент и за период от 12 месеца от датата на този документ.

За повече информация относно заеми, финансираня и предоставени обезпечения вж. “Съществена задължнялост”.

РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ

Няма възможност за разводняване на стойността на Акциите, тъй като минималната емисионната стойност на Предлаганите Акции е по-висока от балансовата стойност на Акциите на Емитента.

Акциите от настоящата емисия се предлагат на инвеститорите срещу заплащане на емисионна стойност, равна на Цената на предлагане, която се очаква да бъде по-висока от минималната емисионна стойност от 5.00 лева, определена от Общото събрание на Емитента.

Не е предвидена и възможност членовете на Надзорния и Управителния съвет или свързани с тях лица да придобиват акции на Емитента по емисионна стойност, различна от обявената в настоящия Проспект.

Съгласно Устава на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество не са предвидени ограничения относно максималния размер на бъдещи емисии от акции. Поради тази причина размерът на участието на акционерите може да бъде намален в резултат на бъдещо увеличение на капитала ако те не упражнят своите права и не запишат пропорционален дял от новите акции. В случай, че вследствие на бъдещо увеличение на капитала, броят на издадените акции на Емитента се увеличава с по-бързи темпове от размера на нетните активи на същия, възможно е да се стигне до намаляване на стойността на активите на акция на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество.



ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е създаден през 2007 г. и не е разпределял дивидент. Холдингът е възприел политика на реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж и развитие, и в разширяване на производствените мощности на Групата, вместо изплащането на дивидент или други разпределения към акционерите. С оглед на добрите перспективи и продължаващото развитие на Групата, Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не счита за вероятни промени в дивидентната политика в непосредствено бъдеще.

В случай че Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не е в състояние да използва ефективно своя капитал за растеж или за придобивания, Емитентът ще обмисли разпределяне на дивиденди и/или обратно изкупуване на акции с цел да максимизира доходността на своите акционери. Всяко решение за бъдещо разпределяне на печалба на акционерите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество ще бъде взето от Общото събрание на акционерите. За повече информация, виж *“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство”*.

БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

Въведение

"Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество" АД, гр. София ("**Железопътна Инфраструктура**") или "**Емитента**") е дружество от холдингов тип, създадено през април 2007 г. първоначално под формата на дружество с ограничена отговорност с наименование "Нове Индъстри". В актуалния си вид групата на Емитента и неговите дъщерни дружества ("**Групата**") е формирана в края на 2007 г. с оглед структуриране на ЖП бизнеса на Мажоритарния Акционер г-н Васил Божков. Понастоящем Групата заема водещи позиции в своя бизнес и приоритет на Директорите на Железопътна Инфраструктура е трайното утвърждаване на Групата като най-голямата структура в страната, специализирана в изграждане, ремонт и модернизация на ЖП инфраструктура и подвижен ЖП състав (локомотиви, мотриси, вагони), виж. по-долу "*Дъщерните Дружества накратко*".

Емитентът консолидира дейността на четири дружества от железопътния бранш: (1) „Ремонтно възстановително предприятие – Кьоне“ АД, гр. София; (2) „Локомотивен и вагонен завод“ ЕАД, гр. Русе; (3) „Завод за стоманобетонени конструкции и изделия“ ЕООД, гр. София; и (4) „Национален изследователски институт по транспорта“ ЕООД, гр. София ("**Дъщерни Дружества**"). Преди придобиването им от г-н Божков Дъщерните Дружества не са оперирали под общ контрол и през последните години собствеността и управлението върху тях са били неколkokратно променяни. Съгласно консолидирания финансов отчет на Железопътна Инфраструктура към 31 декември 2007 г., приходите от продажби на Групата са 9,821 хил. лева (при 8,854 хил. лева към 31 декември 2006 г. съгласно Консолидирания Проформа Финансов Отчет на Групата за 2006 г.), а резултата от оперативната дейност за 31 декември 2007 г. е загуба в размер на 4,361 хил. лева (при загуба в размер на 3,196 хил. лева към 31 декември 2006 г.).

Мажоритарният Акционер придобива Дъщерните Дружества с оглед на стратегическото им значение за българската икономика и перспективите за развитие на ЖП индустрията в страната и с намерението да осигури необходимите финансови, материални и човешки ресурси за стабилизирането им и превръщането им в печеливши дружества. Г-н Божков вярва, че железопътният бизнес е важен интегрален компонент в общия транспортен бизнес, който е приоритетен за групата от дружества, контролирани от него (виж. по-долу "*Корпоративна структура*").

Групата концентрира дейността си в две основни направления:

- железопътна инфраструктура и ремонт; и
- поддръжка на подвижен ж.п.состав.

Дейността на Групата, свързана със железопътната инфраструктура, включва: изграждане на релсови пътища, извършване на ремонти на такива пътища и производство на стоманобетонени изделия и конструкции, необходими за железопътната инфраструктура. Във второто основно направление от дейността си Групата извършва текущи и основни ремонти и поддръжка на подвижен и тягов ЖП състав и специализирана строителна техника, произвежда резервни части за тях (леярско производство), извършва диагностика на системи, съоръжения и изделия. Групата осъществява изпитания, сертификация, контрол и надзор на продукти, процеси и услуги по железопътната инфраструктура, за релсовия и тролейбусен транспорт, както и контрол на ремонтна и експлоатационна дейност в релсовия и тролейбусен транспорт и съответната инфраструктура.

Адресът на Емитента е ул. „Московска“ 43, София 1000, Република България, тел.: +359 (2) 986 29 79.

Към 31 декември 2007г. Групата има над 520 служители.

Силни страни

Директорите на Железопътна Инфраструктура вярват, че основните конкурентни предимства на Групата, са:

- Доминира в основния си бизнес: изграждане и ремонт железопътна инфраструктура и поддръжка на подвижен ж.п.състав;
- Притежава опит в бранша, производствени и управленски ресурси;
- Представява част от мащабна група от компании, контролирана от г-н Васил Божков;

Групата включва дружества, които заемат съществен пазарен дял, като в някои сфери от дейността си заема практически монополни позиции. Групата притежава значителни като стойност и капацитет, подходящо географски ситуирани производствени мощности и активи, функционираща система за контрол на качеството ISO 9001, лицензи за основната продукция, компетентен и високоотговорен мениджмънт. Като част от икономическата група компании на г-н Божков, Емитентът и Дъщерните Дружества могат да разчитат на осигуряване на финансов ресурс при добри условия, управленска, организационна и техническа подкрепа при навлизане на нови пазари и оптимизиране на цялостната дейност.

Стратегия

Стратегическите цели на Железопътна Инфраструктура е Групата да реализира значителен растеж в основния си бизнес и да създава нарастваща стойност за своите акционери.

Управителният съвет на Железопътна Инфраструктура е набелязал следните направления, във връзка с осъществяването на стратегията на Групата:

- поддържане и разширяване на завоювания пазарен дял в основния си бизнес чрез активно участие в модернизирването на ЖП инфраструктурата и подвижния ЖП състав в страната;
- използване на натрупания опит, организация и ресурси за експанзия на нови географски пазари;
- реновиране и оптимизиране използването на наличните активи чрез подобрение на ефективността в производството и инвестиране в нови производствени мощности и технологии;
- реализиране на нарастващ синергитичен ефект в Групата чрез разширяване и интензифициране на бизнес отношенията между Дъщерните Дружества, както и реализиране на ползи от отношенията си с други транспортни компании в икономическата група на Мажоритарния Акционер;
- придържането на Емитента към високи стандарти на корпоративно управление като публично дружество.

България има сравнително висока гъстота на построените ЖП линии. Географското разположение на страната предопределя важното ѝ значение за развитие на Трансевропейската транспортна мрежа: през България преминават 5 общоевропейски транспортни коридора, от които приоритетни за ЕС са IV коридор (Видин-София-Кулата) и VII коридор (река Дунав). Основната част от ЖП мрежата на България е строена преди повече от 50 години, а недостигът на средства за поддържането ѝ през последните 10 и повече години имат за резултат лошото състояние на националната ЖП инфраструктура към настоящия момент и необходимостта от спешни мерки за нейното възстановяване, подобряване и доизграждане, в контекста на транспортната политика на ЕС. В тази връзка българската държава е приела стратегия за развитие на железопътния транспорт в периода 2007-2015 г., в която е заложено финансиране в размер на 1,809 млн. евро, основната част от което се очаква да бъде

осигурено по линията на фондове на ЕС (Европейски фонд за регионално развитие, Кохезионен фонд), виж по-подробно *“Преглед на железопътната индустрия”*. През март 2008 започна изпълнението на договор на стойност 5.5 млн. лева, по силата на който Групата участва в изграждането на Софийското метро като подизпълнител на японската фирма Таисей. През май 2008 г. е сключен договор на стойност 1,1 млн. лева за производство на траверси с НК “ЖИ”, рамков договор за 4 г. за ремонт на стоманените мостове в страната. До средата на 2008 г. се очаква сключване на договор от Групата на стойност 10 млн. лв. за изграждане на тунел № 3 на подбалканския път и 17 млн. лева за ремонт на железен път, всичките с НК “ЖИ”. Като има предвид пазарните си позиции и конкурентни предимства, Групата вярва, че ще успее да се възползва максимално от възможността да участва активно в процеса на възстановяване и модернизация на националната ЖП инфраструктура и очаква да реализира приходи поне от около 30% от предвиденото финансиране. В допълнение, подвижния ЖП състав (локомотиви, вагони), собственост на “БДЖ” АД е също значително амортизиран, като Групата очаква да се включи активно и в неговото ремонтване и модернизация.

Аналогично на ситуацията в България, ЖП инфраструктурата на редица страни в Източна и Централна Европа, както и в страни от бившия Съветски съюз (напр. Полша, Украйна, Сърбия, Хърватска и др.) също подлежи на възстановяване и модернизация. Финансовите ресурси, необходими за реализирането на тези инфраструктурни проекти, които по размер далеч надвишават предвиденото за България финансиране, също се осигурява от европейски фондове, от Световната банка и други международни финансови институции (напр. по оценка на Емитента финансирането за ЖП инфраструктурата в Полша възлиза на около 30 млрд. евро, на в Украйна – на 35 млрд. евро). РВП Кьоне участва в джойнт-венчър с контрагенти от Турция за участие в изграждането на метрото в гр. Истанбул. Групата вярва, че има необходимия потенциал, позиции и ресурси да се възползва от посочените възможности за разширяване на географския спектър на дейността си и да реализира сериозен растеж в средносрочен план чрез участието си в международни ЖП инфраструктурни проекти.

С оглед успешното си участие в горепосочените местни и международни проекти, Директорите на Железопътна Инфраструктура залагат като свой приоритет реновирането и оптимизиране на използването на наличните активи на Групата чрез подобрене на ефективността в производството и инвестиране в нови производствени мощности и технологии. Ще се търсят технически и технологични решения, водещи едновременно до намаляване на производствените разходи и до повишаване качеството на продукцията и ще бъдат определяни на строги изисквания към стандартизацията и сертификацията на продукцията. Предвижда се въвеждане на допълнителни мерки върху контрола на качеството на суровините и материалите, които се използват при производството на стоманобетоните изделия. В допълнение, резерви ще се търсят по линията на повишаване ефективността при реализацията на продукцията и услугите, оказвани от Групата, чрез подобряване на условията за пласиране и на ценовата политика и намиране на клиенти извън държавните структури.

Директорите на Железопътна Инфраструктура виждат значителен потенциал за растеж на Групата чрез разширяване на формите и цялостно интензифициране на бизнес отношенията между Дъщерните Дружества, както и от осъществяването на тясно сътрудничество в определени направления (напр. външнотърговска политика) с Холдинг Пътища, БДЖ-Трансимпекс и други транспортни компании, контролирани от Мажоритарния Акционер.

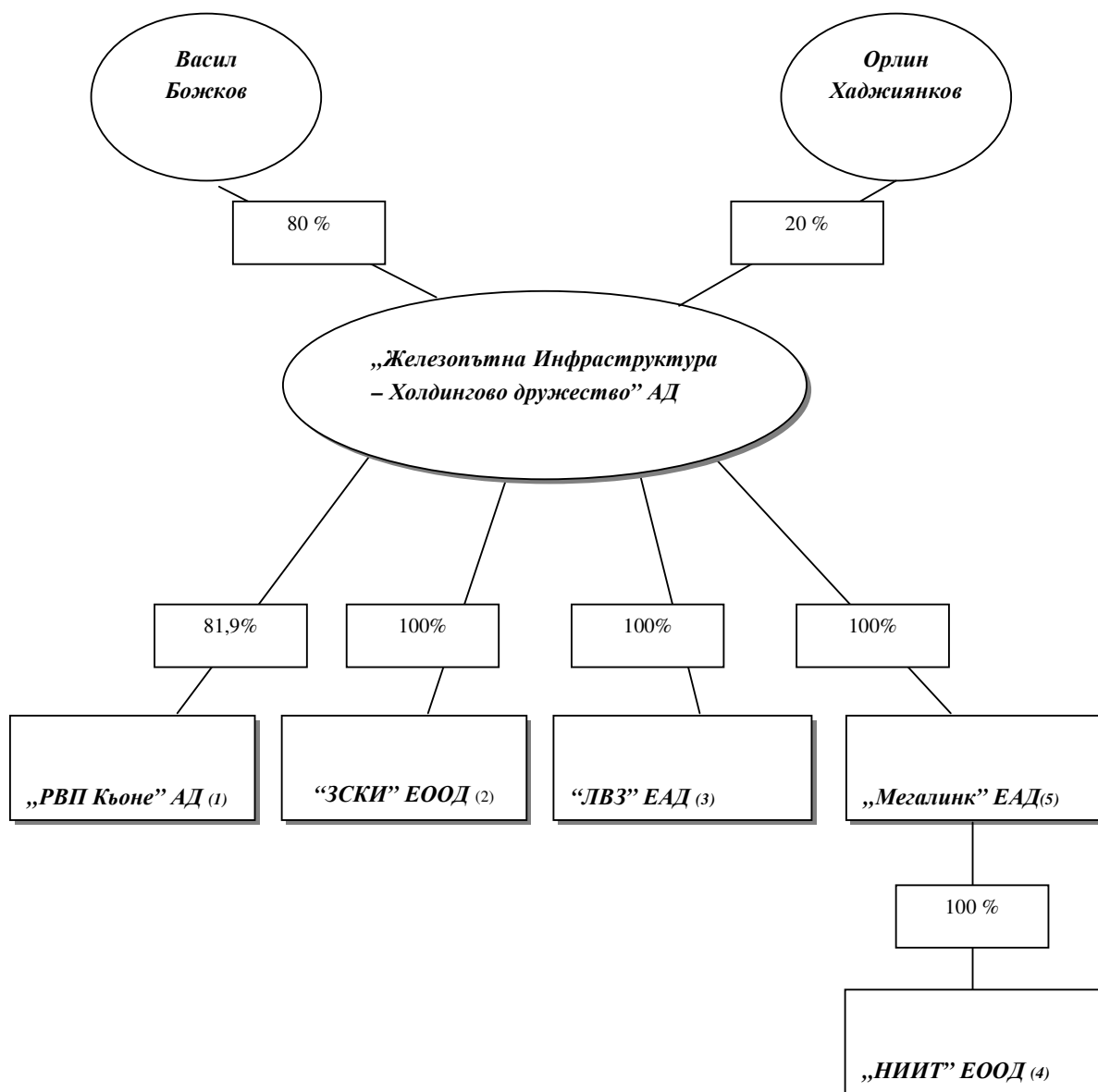
Директорите на Железопътна Инфраструктура са убедени в необходимостта да утвърждават ефективно функциониращ модел на корпоративно управление в Емитента и Групата като цяло, гарантиращ равноправното третиране и защита правата на всички акционери, на прозрачност и коректно разкриване на информацията, необходима на настоящите акционери, заинтересуваните лица и потенциалните бъдещи инвеститори.

Корпоративна структура

Железопътна Инфраструктура и Дъщерните й Дружества са част от икономическа група от компании, контролирани от г-н Васил Божков, с дейност в областта на пътната и морската инфраструктура и др. (“Мостстрой” АД, “Холдинг Пътища” АД, “Бургаска корабостроителница” АД, “Трансимпекс” АД).

Директорите на Железопътна Инфраструктура вярват, че могат да осъществяват взаимноизгодно сътрудничество с другите компании извън Групата по линия на съвместно изпълнение на проекти, междуфирмено финансирани, техническа помощ, опит и ноу-хау в управлението на големи инфраструктурни обекти.

По-долу е представена корпоративната структура на Железопътна Инфраструктура и Дъщерните ѝ Дружества:



Бележки:

- (1) „Ремонтно възстановително предприятие – Кьоне” АД, гр. София (“РВП Кьоне”)
- (2) „Завод за стоманобетонени конструкции и изделия” ЕООД, гр. София (“ЗСКИ”)
- (3) „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, гр. Русе (“ЛВЗ”)
- (4) „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД, гр. София (“НИИТ”)
- (5) “Мегалинк” ЕАД на настоящия етап не развива активна дейност и неговата роля в Групата към момента е изключително в организационно-структурен аспект като едноличен собственик на капитала на НИИТ

Дъщерните Дружества накратко

Завод за Стоманобетонни Конструкции и Изделия

ЗСКИ е съвременно производствено предприятие, производител на стоманобетонни траверси за ж.п. линии и метро, предварително напрегнати центрофугални стълбове за електрификация на железопътна мрежа, стоманобетонни стълбове за ниско и средно напрежение за националната електропреносна мрежа, елементи за промишлено, пътно и друго строителство.

ЗСКИ е първото железопътно строително предприятие в Югоизточна Европа със сертифицирана система за управление на качеството по международния стандарт BS EN ISO 9001:2000. Сертификатът на Moody International се признава във всички държави – членки на договора за международно признаване на сертификатите и гарантира ефективност, качество и прозрачност на дейността на ЗСКИ.

ЗСКИ притежава и сертификат за внедрена система за производствен контрол – за 15 продукта.

ЗСКИ има утвърдени позиции на българския пазар и се стреми да налага името си на Балканите и световния пазар. Традиционни клиенти на дружеството са: Национална компания “Железопътна инфраструктура”, Държавно предприятие “Транспортно строителство и възстановяване”, “Трансстрой” АД, Столична компания за градски транспорт, “Мини Марица Изток”, Е.ОН България, ЧЕЗ България ЕАД както и други държавни и частни фирми със собствени индустриални железопътни коловози и специализирани железопътни машини.

За годината, приключила на 31 декември 2007 г. нетните приходи от дейността на ЗСКИ възлизат на 2.612 млн. лева, в сравнение с 1.655 млн. лева за 2006 г. и 1.761 млн. лева за 2005 г.

Към 31 декември 2007 г. дружеството има 212 служители по трудов договор и 1 по договор за управление.

Локомотивен и Вагонен Завод

ЛВЗ е високотехнологичен и единствен в страната завод за извършване на капитален и среден ремонт на дизелови локомотиви, електрически влакове, вагони и друга жп и пътнотранспортна техника.

Традиционни клиенти на дружеството са "БДЖ" ЕАД, НК "Железопътна.инфраструктура", "Кремиковци" АД, "Мини Марица Изток" ЕАД и "Полимер" ЕАД - Девня.

ЛВЗ притежава лиценз за извършване на капитален ремонт на дизелови локомотиви, лиценз за капитален ремонт на товарни и пътнически вагони и лиценз за ремонт и новоформиране на колооси.

За годината, приключила на 31 декември 2007 г., нетните приходи от дейността на ЛВЗ възлизат на 1.827 млн. лева, в сравнение с 1.587 млн. лева за 2006 г. и 3.026 млн. лева за 2005 г.

ЛВЗ е разположен в източната промишлена зона на гр. Русе на площ от 201.5 декара, от които 73 дка. сграден фонд, в т.ч. 56 дка. с производствено предназначение. Дружеството разполага с вътрешно коловозно развитие от 3700 м., добре развита инфраструктура от вътрешнозаводски пътища, електрически и “В и К” съоръжения, връзки и тръбопроводи за природен газ. Заводът се намира в непосредствена близост до река Дунав и Дунав мост, Товарно пристанище - Изток, Товарна жп гара и Русенска безмитна зона. Има преки и удобни връзки с въздушния транспорт – летище Русе, Варна и Букурещ.

На територията на гр. Русе са Русенски университет, Техникум по механотехника, Техникум по електротехника и специализираният Техникум по ЖП транспорт, които са солидна база за подготовка на изпълнителски и инженерно-технически кадри.

Към 31 декември 2007 г. дружеството има 94 служители.

Ремонтно-възстановително Предприятие Кьоне

РВП Кьоне е строително предприятие, което осъществява своята дейност в четири стратегически направления характерни с висока синергия: ремонт и строителство на железен път; ремонт на тунели;

ремонт на мостове и ремонт на железопътна и строителна техника и вагони, осъществяван в Ремонтно-механичен завод.

В момента обликът на дружеството се определя главно от строително монтажни работи (СМР) за ремонт на железен път и мостове и дейностите на ремонтно-механичния завод (РМЗ).

РВП Кьоне е първото железопътно строително предприятие в Югоизточна Европа със сертифицирана система за управление на качеството по международния стандарт BS EN ISO 9001:2000. Сертификатът на Moody International се признава във всички държави – членки на договора за международно признаване на сертификатите и гарантира ефективност, качество и прозрачност на дейността на РВП Кьоне.

Предприятието е разположено в северната индустриална зона на гр. София. Административното управление и основните производствени мощности са съсредоточени върху терен от 38 000 кв.м. Собственият индустриален коловоз на дружеството има достъп до гара “Илиенци” и цялата железопътна мрежа на България.

РВП Кьоне разполага с две бази за ремонт на тунели в гарите Долно Камарци и Кръстец, мобилни групи за ремонт и поддържане на мостове, участък за усилване на стоманени мостове, колона за механизирани ремонт на железен път, групи за промишлено и гражданско строителство.

Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне има утвърдени позиции на българския пазар и се стреми да налага името си на Балканите и световния пазар. Традиционни клиенти на дружеството са: Национална компания “Железопътна инфраструктура”, “Български държавни железници” ЕАД, Държавно предприятие “Транспортно строителство и възстановяване”, “Транстрой” АД, Столична компания за градски транспорт, чешката фирма Z.S. Brno АД, гръцката фирма Xanthakis S.A. Солун, немските и холандските фирми Koehne Bauunternehmung GmbH, Koehne Railtechnik, “Мини Марица Изток” ЕАД, “Кремиковци” АД, сирийските железници, както и други държавни и частни фирми със собствени индустриални железопътни коловози и специализирани железопътни машини.

За годината, приключила на 31 декември 2007 г., нетните приходи от дейността на Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне възлизат на 3.177 млн. лв., в сравнение с 3.996 млн. лева за 2006 г. и 2.198 млн. лева за 2005 г.

Към 31 декември 2007 г. дружеството има 164 служители.

Национален Изследователски Институт по Транспорта

НИИТ е правопреемник на създадения през 1949 г. Научно-изследователски институт към Министерството на транспорта. Специфичният характер на дейността на института се е запазила до днес, независимо от промените на неговия статут и включва:

- изследвания за оптимизация на транспортното обслужване на икономиката и населението с жп транспорт;
- изследвания за оптимизация на превозния процес;
- изследвания за внедряване на нови или усъвършенствувани транспортни технологии;
- изследвания за усъвършенствуване на възли и елементи от подвижния жп състав (локомотиви и вагони) и на конструкции и възли от жп инфраструктура (железен път и съоръжения, контактна мрежа, система за електрозахранване на тягови и нетягови консуматори, осигурителна и комуникационна техника);
- изпитвания на нови и модернизирани жп возила и техни възли и елементи;
- изпитвания на нови конструкции и технически решения за елементите на инфраструктурата и на техни възли и елементи;
- изпитвания на материали, влагани в производството и ремонта на подвижния състав и в изграждането, и поддържането на елементите на инфраструктурата.



НИИТ е лицензиран от Министерство на транспорта като единствен орган, с правомощия да издава Сертификати за безопасност на превозвачи и на собственици на подвижен жп състав, на базата на резултати от контролни проверки на техническата изправност на техните жп возила и на правоспособността и квалификацията на персонала, осигуряващ тяхното управление и безопасна експлоатация (Лиценз № 401/01.12.2002г.).

В НИИТ е акредитиран орган за контрол на подвижен жп състав от вид А /трета независима страна/.

Продуктът от дейността на НИИТ – сертификат за безопасност, формира високи изисквания към подвижния състав и е издаден на над 65 фирми – превозвачи и собственици на подвижен жп състав.

Дружеството разполага с необходимите материално–техническа база и специалисти за извършване на своята дейност. НИИТ разполага със стендове за изпитване на елементи на железния път; за контрол на елементите на контактната мрежа, за изпитване на материали, влагани в подвижния железопътен състав и много други стендове за контрол на възли и елементи, касаещи безопасността на движението.

НИИТ оперира на българския пазар. Традиционни клиенти на дружеството са железопътните превозвачи, собствениците на подвижен железопътен състав, предприятията, извършващи ремонтна дейност на подвижен железопътен състав и железопътна инфраструктура, като „Български държавни железници“ ЕАД, „Българска железопътна компания“ АД, „Булмаркет ДМ“ ООД, НК” Железопътна инфраструктура”, „Трансвагон“ АД - гр. Бургас, „Вагоноремонтен завод – 99” АД – гр. Септември, „Тракция” АД – с. Самуил, „Локомотивен и вагонен завод “ АД, гр. Русе, „Кремиковци” АД, „Лукойл Нефтохим Бургас” АД, „Лукойл България” АД, „Кумерио мед” АД, гр. Пирдоп, „Неохим” АД, „Мини Марица-Изток” ЕАД и др.

За годината, приключила на 31 декември 2007 г., нетните приходи от дейността на НИИТ възлизат на 1.279 млн. лв. , в сравнение с 931 хил. лева за 2006 г. и 1.777 млн. лева за 2005 г.

Към 31 декември 2007 г. НИИТ има 52 служители.

История

Емитентът е новообразувано дружество, правопреемник на учреденото в началото на април 2007 г. „Нове Индъстри” ЕООД, като до датата на този документ дейността му има преимуществено организационно-структурен и реорганизационен характер (виж по-долу “Последни събития”). Настоящото наименование на Емитента “Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД е вписано в търговския регистър на 27 декември 2007 г.

По-долу е представена историческа справка за Дъщерните Дружества.

Завод за Стоманобетонни Конструкции и Изделия

Строителството на ЗСКИ започва през 1959 г. При въвеждането му в експлоатация в началото на 1961 г., завода е специализиран основно в производството на стоманобетонни траверси за нормални жп линии, вибрирани и центрофугални стълбове, стоманобетонни елементи за строителство на селскостопански сгради и хидромелиоративни съоръжения. По-късно, във връзка с индустриализацията на страната, в завода са въведени нови производствени мощности. Характерът на новата продукция е ориентиран изцяло към изграждането на големи промишлени предприятия - произвежда се цялата гама от стоманобетонни елементи, необходими за строителство на промишлени сгради.

.В началото на 1999 г., поради намаляването на делът на сглобяемите стоманобетонни конструкции в строителството и необходимостта от приспособяване на производствените мощности към новите условия, в завода е въведена в експлоатация нова технологична линия за стоманобетонни траверси СТ-6 - аналог на траверса тип В 70, които отговарят на европейските изисквания.

В своята дългогодишна производствена дейност ЗСКИ е бил в структурите на различни стопански обединения, в съответствие с действащата нормативна уредба:

- От 1977 г. до 1999 г. ЗСКИ е поделение на “Железопътна промишленост” към БДЖ.
- През декември 1999 г., е регистриран като еднолично дружество с ограничена отговорност.
- През 2002 г. е приватизиран с 97 % частно и 3 % държавно участие.
- От 2006 г. собствеността на ЗСКИ е 100% частна.

Локомотивен и Вагонен Завод

“Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, гр. Русе е създаден през 1866 г. от английски акционери за извършване на ремонтна дейност на подвижния железопътен състав, действащ по това време за първата на Балканите жп линия Русе- Варна.

Развитието на дружеството през 140 - годишната му история е предопределено от непрекъснатото удовлетворяване потребностите на жп транспорта от ремонтни услуги и утвърждаването му в настоящия момент като високотехнологичен и единствен в страната завод за извършване на капитален и среден ремонт на дизелови локомотиви, електрически влакове, вагони и друга жп и пътнотранспортна техника.

Локомотивен и вагонен завод е обособена част от НК “БДЖ” до месец март 2000 г., когато обособената част е преобразувана в акционерно дружество. През 2001г. ЛВЗ е приватизиран.

Ремонтно-възстановително Предприятие Кьоне

РВП Кьоне е наследник на единственото по рода си железопътно предприятие в България със 100 годишна история.

- Създадено е през март 1903 г., като техническа служба и работилница към “Железопътен завод”, гр. София, като в началото дейността му се ограничава до ремонт на вододайни кранове, обръщатели и други съоръжения по железния път.
- На 01.01.1954 г. предприятието се отделя от железопътния завод и прераства в Ремонтно-възстановителна железопътна секция, извършваща генерални ревизии на стоманени мостове и ремонтни работи на тунели, мостове, осигурителни инсталации, локомотивни обръщатели, вагони кантари, отводнителни системи.
- От 1957 г. се преобразува в Ремонтно-възстановително предприятие, гр. София.
- В периода 1957 – 1973 г. основната му производствена дейност е подновяването на железопътния път, а от 1963 г. започва и дейност по заваряването на релси и полагането на безнаставов път.
- От 1979 г., РВП, гр. София извършва механизирано пресяване на железния път - дейност, която през 1987 г. прераства в среден ремонт.
- През 2000 г. РВП Кьоне е приватизирано с участието на акционери от България и немската групировка Кьоне.

Национален Изследователски Институт по Транспорта

НИИТ е правопреемник на създадения с Постановление № 7 на МС от 5 октомври 1949 г. Научно-изследователски институт към Министерството на транспорта. Института започва дейност през 1950 г. по утвърден план за издаване научно-техническа литература и ръководства и проучвателна дейност в областта на подвижния железопътен състав и железен път и пътнотранспортно стопанство. Постепенно дейността на Института се развива като в нея се обособяват четири самостоятелни направления:

- железопътен транспорт - с 5 секции: “Локомотиви и вагони”, “Електрификация на железопътния транспорт”, “Експлоатация на железопътния транспорт”, “Механизация на товарно – разтоварните работи” и “Икономика на железопътния транспорт”;
- автомобилен транспорт – работещ по организация и експлоатация на автомобилния транспорт, заводската и сервизна ремонтна дейност;



- воден транспорт (филиали в гр.Русе – за организация и експлоатация на речния транспорт и в гр.Варна – на морския транспорт) и
- въздушен транспорт.

В края на 1970 г., се формират държавните стопански обединения, едно от които е ДСО “Български държавни железници”. В структурата на ДСО “БДЖ” се създава Център за научноизследователска, развойна и проектантска дейност (ЦНИРПД), звено в който е институтът. За целта той е реорганизиран, като отделните негови направления се трансформират в самостоятелни институти към новосъздадените ДСО. Така неговото направление, специализирано за изпълнение на работи в областта на железопътния транспорт, се преименува в “Институт по експлоатация на железопътния транспорт” (ИЕЖТ) и се включва в ЦНИРПД към ДСО БДЖ”.

През 1974 г. ЦНИРПД се преименува на Център за научноизследователска и развойна дейност по железопътен транспорт (ЦНИРД), запазвайки ИЕЖТ в своята структура.

През 1990 г. ДСО “БДЖ” се регистрира по Търговския закон като Национална компания “Български държавни железници” (НК БДЖ). ИЕЖТ се включва в структурата на компанията като поделение, пряко разчитащо на компанията, с ново име – “Научноизследователски и технологичен институт по железопътен транспорт” (НИТИЖТ), към който в периода 1996 – 1998 г. последователно се прехвърлят: група за контрол на параметрите на железния път с пътеизмервателна мотриса, лаборатория по дефектоскопия на релси, група за ревизия на железопътни съоръжения (мостове и тунели) и Главен изчислителен център на НК БДЖ.

Със заповед на Министъра на транспорта от 1999г., НИТИЖТ се изважда от структурата на НК “БДЖ” и е регистриран като еднолично търговско дружество с ограничена отговорност (НИТИЖТ ЕООД), с решение № 1 по ф.д. № 15991/1999 г на СГС от 17.01.2000 г.

През 2002г. дружеството е преименувано и пререгистрирано след приватизация в “НИИТ” ООД, като съдружници са Мегалинк и държавата.

През 2004г., след приватизационна продажба на дела на държавата, НИИТ става 100% частно дружество.

Преглед на дейността на Дъщерните Дружества

До формиране на Групата в края на 2007 г. Дъщерните Дружества извършват независима стопанска дейност, макар и между тях да се осъществявани определени бизнесотношения, в качеството им на контрагенти и партньори. Тъй като през последните 3 финансови години Групата не е съществувала и оперирала като единно цяло, историческата информация за дейността на Дъщерните Дружества е представена по-долу на индивидуална база.

Завод за Стоманобетонни Конструкции и Изделия

Пазари и продукти

Към настоящия момент дейността на ЗСКИ е извършвана на българския пазар. Основните групи продукти на ЗСКИ, са:

- Стоманобетонни траверси за ж.п. линии;
- Стоманобетонни стълбове за електрифицирани ж.п. линии;
- Стоманобетонни елементи и детайли – отводнителни канавки, панели, набивни пилоти и други стоманобетонни елементи.

ЗСКИ договаря ангажиментите си основно по два начина: чрез участие в процедури за възлагане на обществени поръчки, което е обичайният начин за поемане на големи обекти, с продължително време на изпълнение, като възложители са общини и държавни дружества, и чрез пряко възлагане (или

директни продажби), какъвто ангажимент е участието на ЗСКИ, като подизпълнител в изграждането на релсовия път в участъци от Софийското метро.

Дружеството притежава сертификата от TÜV Rheinland InterCert Kft. – център за сертифициране към TÜV Cert, с № 75 100 40014. Със сертификата е установено, че ЗСКИ е внедрило и прилага системата за управление на качеството с област на приложение “производство и търговия на стоманобетонни конструкции и изделия, при което са изпълнени изискванията на ISO 9001:2000. Сертификатът е издаден на 26.09.2003 г.

Таблицата по-долу показва основните категории продукти и услуги на дружеството за последните три години, стойността на продажбите на съответния продукт в хиляди лева и процентния дял на продажбите на продукта от общите продажби на продукцията на дружеството за посочените периоди.

	Към 31 декември					
	2007		2006		2005	
	Продажби (хил. лв)	Дял (%)	Продажби (хил. лв)	Дял (%)	Продажби (хил. лв)	Дял (%)
Вътрешен пазар	2,544	100	1,418	100	1,303	100
траверси	1017	40	-	-	143	11
стълбове	1,472	58	1,294	91.2	1,002	76.9
други	55	2	124	8.8	158	12.1

Източник: ЗСКИ

Доставчици

Комплексността на строителния процес по изграждане и поддържане на железопътната инфраструктура прави необходимо дружеството да поддържа делови отношения с много доставчици. Основните суровини за това производство са метали, инертни материали и горива. Най големи доставчици на дружеството със съответния процент от общите суровини и материали са:

Дружество	Процент от общите суровини и материали
Девня цемент АД (доставка на цемент М 52.5)	20%
Феромен 2006 ООД (доставка на стомани)	24%
Златна панега АД (доставка на цемент М 42.5)	5%
Драгажен флот Истър АД (доставка на инертни материали)	7%
Сика България ЕООД (доставка на добавки за бетон)	5%
ДМВ ОЙЛ (доставка на горива)	5%
Интерком груп ООД (доставка на стомани и кофражни форми)	7%

Източник: ЗСКИ

Дейността на ЗСКИ не е зависима от определен доставчик.

Производствен процес и активи

Организационно-производствената структура на дружеството е представена от следните основни производства и инсталации: производство на стоманобетонни траверси и ж.п. линии; производство на стоманобетонни стълбове за електрифицираните ж.п. линии; производство на стоманобетонни елементи и детайли; други съоразения.

ЗСКИ е въвело система за контрол и управление на качеството на изходните материали, производствения процес и крайния продукт, с оглед изпълнение на различните видове работи, за което има издаден сертификат по ISO 9001.

През последните 3 години дружеството не е било изправено пред значителни прекъсвания на производствения процес.

Производство на стоманобетонени траверси за ЖП линии

Една от основните инсталации на завода е инсталацията за производство на напрегнати стоманобетонени траверси за ж.п линии. Инсталацията е в експлоатация от 5 години и е в добро състояние. Разполага се с около 500 кофражни форми – по 4 в блок. Част от инсталацията са подгряващи камери, които в момента използват пара от отоплителната централа на завода, но се предвижда монтажа на газов котел, осигуряващ по-икономично пропарване на изделията. Подаването на бетона е централизирано от бетоновите центрове, обслужващи целия завод.

Произвежданите елементи са с добър външен вид и капацитетът на производство е достатъчен, както за участие в търгове за нови железни пътища, така и за ремонтно-въстановителна дейност по съществуващите ж.п. линии.

Дружеството разполага с още едно хале със същите размери и кранове, което дава възможност за разширяване на производството.

Производство на стоманобетонени стълбове за електрифицирани ж.п. линии

Втората основна инсталация в завода е инсталацията за производство на центробежнолеещи се стоманобетонени стълбове за ж.п линии. Инсталацията е в експлоатация от 7 години и е в добро състояние. Разполага с 8 кофражни форми, но с цел разширение на производството са поръчани нови форми. Подаването на бетона е централизирано - осъществява се от бетоновите центрове, обслужващи целия завод.

Произвежданите елементи са с добър външен вид и капацитетът на производство е в пряка зависимост от броя на кофражните елементи.

Производство на стоманобетонени елементи и детайли – отводнителни канавки, панели, набивни пилоти и други стоманобетонени елементи.

Изработването на стоманобетонени елементи е обособено в отделен район - пространна открита площадка с механизирани релсови пътища и голямо разнообразие от кофражни форми. Производството разполага и с армировъчен цех. Подаването на бетон се осъществява с бетоновози от централните бетонови центрове.

Други съоръжения

ЗСКИ притежава и следните помощни инсталации и системи:

- Специализирана лаборатория за изпитване на бетон и стомана
- Бетонови центрове – с голям капацитет и добре механизирани по отношение захранването с инертни материали и цимент.
- Арматурен цех
- Инсталация за инертни материали
- Водонапорна инсталация за промишлени нужди – поддържа постоянен воден напор за всичките промишлени системи.
- Районна отоплителна централа – работи на гориво мазут. Предвидена е газификация в инвестиционната програма.

Таблицата по-долу представя информация за основните производствени мощности на дружеството:

Местонахождение	Земя (м ²)	Описание	Помещения (м ²)	Наем / собственост
Зап. индустриална зона, гр. Свищов	166 120.00		20 207	собствени

Източник: ЗСКИ

По-долу са представени данни за дълготрайните материални активи на дружеството, използвани в неговата дейност:

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
	(в хил. лева)		
Земи (терени)	623	623	623
Сгради и конструкции	3,514	3,706	3,923
Машини и оборудване	1,090	4,411	4,657
Съоръжения	231	204	218
Транспортни средства	65	91	165
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	-	87	27
Други	11	18	25
Общо	5,534	9,230	9,638

Източник: ЗСКИ

През последните три завършени финансови години няма значителни промени в дълготрайните материални активи на дружеството. Дружеството не е извършвало преоценката на активите си през разглеждания период.

Капиталови и инвестиционни разходи

Общата сума на направените капиталови разходи от ЗСКИ за периода 1 януари 2005 – 31 декември 2007 г. е в размер на 311 хил. лева.

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
		<i>(в хил. лева)</i>	
Машини и оборудване	194	87	27
Офис оборудване	3		
Общо	197	87	27

Източник: ЗСКИ

Дружеството предвижда изпълнение на следната инвестиционна програма с максимален срок за изпълнение до 2014 г. включително, като част от набраните средства от емисията ще бъде използвана за финансирането на програмата:

Инвестиции - наименование на работите	2008 г. /хил.лв./	2009 г. /хил.лв./	2010 г. /хил.лв./	2011 г. /хил.лв./	2012 г. /хил.лв./	2013 г. /хил.лв./	2014 г. /хил.лв./
Сгради и конструкции		100	100	58	61	64	67
Машини и оборудване	630	240	103	115	121	128	134
Съоръжения	365	0	300	230	242	255	269
Транспортни средства	495	195	300	115	121	128	134
Офис техника	0	10	10	20	30	30	30
ОБЩО:	1490	545	813	538	575	604	634

Източник: ЗСКИ

Конкуренция

В областта на производство на стоманобетонни стълбове, основните конкуренти на дружеството на пазара са: „Симаг” АД, гр. Димитровград и „Преско” ООД, гр. София. Към момента на изготвяне на настоящия документ пазарният дял на ЗСКИ в производството на стоманобетонни стълбове възлиза приблизително на 60% от цялото производство в страната. ЗСКИ оценява пазарния дял на най-големия си конкурент „Симаг” АД приблизително на 20% от цялото производство, а делът на останалите производители на пазара – като незначителен.

В областта на производство на траверси основен конкурент на дружеството е ЖПСВ – Завод за траверси, гр. Варна. Доколкото дружеството е информирано към момента на изготвяне на настоящия документ производството на траверси в основния му конкурент – Завода за траверси гр. Варна е спряно, което към настоящия момент дава на ЗСКИ почти пълен монопол на пазара на производство на траверси.

Служители

Към датата на този документ дружеството има 212 щатни служители.

За последните три години броят на служителите на дружеството се променя, като динамиката на новопостъпилите и напусналите служители е описана в таблицата по-долу.

Промени в броя на служителите

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
Новопостъпили	189	15	-

Напуснали 47 36 51

Източник: ЗСКИ

Таблицата по-долу обобщава броя на служителите и разходите на дружеството за персонала за 2005, 2006 и 2007г.

Година	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
Брой служители	213	72	93
Разходи за персонала (хил. лв.)	733	409	479

Източник: ЗСКИ

Доколкото дружеството е информирано, негови служители не членуват в синдикат. Служители на дружеството не са предприемали стачни действия спрямо своите работодатели. Съгласно българското законодателство дружеството е задължено да заплаща определена сума за обществено осигуряване и допълнително пенсионно осигуряване. Сумите на тези вноски са определени и са изцяло платими при изплащане на месечните възнаграждения.

Застраховки

Дружеството е сключило застраховка в ЗД „Бул Инс“ с покрит риск пожар и природни бедствия на сграден фонд (вкл. производствени мощности), на застрахователна стойност 4,334 хил. лева.

Участия в европейски проекти

Към датата на изготвяне на настоящия документ дружеството участва в изпълнението на проекта „Пловдив - Свиленград - железопътна електрификация и благоустрояване на коридори IV и IX, фаза 1 „Крумово - Първомай“, с доставка на 101,100 бр. пренапрегнати стоманобетонни траверси В 70.

Локомотивен и Вагонен Завод

Пазари и продукти

ЛВЗ оперира на българския пазар. В последните години обема на работите намалява поради липсата на инвестиции в железопътната инфраструктура и подвижния ж.п. състав. Въпреки това, необходимостта от ремонт на подвижния жп състав, гарантира достатъчно поръчки за завода.

Дружеството договаря ангажиментите си, като участва в процедури по възлагане на обществени поръчки, като възложители са общини и държавни дружества или чрез пряко възлагане (или директни продажби).

Структурата на завода и техническото му оборудване позволяват извършване на следните ремонтни дейности и производство на нови детайли:

- капитален, среден, подемен и малък периодичен ремонт на дизел-електрични и дизел-хидравлични локомотиви и електромотрисни влакове;
- ремонт на ДГКУ, АГМУ, АДМ и друга тежка пътна механизация;
- ремонт на вагон-отоплители с котел “ГАТ”;
- ремонт на вагон-цистерни, хопердозатори, платформи, талиги за пътнически вагони;
- сервизно обслужване и поддръжка на всички видове ж.п. ТПС;

ЛВЗ извършва ремонт на множество възли и агрегати, в това число двигатели, хидропредавателни кутии, компресори и турбокомпресори, колооси и колоосни редуктори, възстановяване на карданни

валове. Заводът изработва над 80 % от резервните части и детайли, необходими за ремонта на локомотивите.

Таблицата по-долу показва основните категории продукти и услуги на дружеството за последните три години, стойността на продажбите на съответния продукт в хиляди лева и процентния дял на продажбите на продукта от общите продажби на продукцията на дружеството за посочените периоди.

	Към 31 декември					
	2007		2006		2005	
	Продажби (хил. лв)	Дял (%)	Продажби (хил. лв)	Дял (%)	Продажби (хил. лв)	Дял (%)
Външен пазар	-	-	-	-	-	-
Вътрешен пазар						
Продукция			1		2	
Услуги общо:	1,657	91	1,129	71	1,374	45
В т.ч. ремонт на ТПС			1,059	94	1,210	88
Други услуги			70	6	164	12
материали			288	18	609	20
стоки	10		11	1	8	0,5
други	160	9	158	10	1,033	34,5
Продукция	1,827	100	1,587	100.0	3,026	100.0

Източник: ЛВЗ

Доставчици

Основните суровини за производството на ЛВЗ, са метали, горива и резервни части. Най - големи доставчици на дружеството със съответния процент от общите суровини и материали са:

Дружество

Процент от общите суровини и материали

"Металснаб холдинг"; "ПИК2003"; "Сонев и Синове"	35%
"Норд С"; "Венико трейд"; "Марина"; "Вюрг"	4%
"Дани 93"	19%
"Лубрика"; "Верила"	5%
"Електрохит" АД; "Кабелкомерс" ЕООД; "Дани 93"	15%
Снабдителна база "БДЖ"	8%
"Каучук"; "Транс Комс"; "Кула Ринг"; "Гама" ООД	3%
Водоснабдяване и канализация	3%
Е.ОН България Продажби АД	8%

Източник: ЛВЗ

Производствен процес и активи

Организационно-производствената структура на дружеството е представена от два основни цеха:

- цех за ремонт на подвижния ж.п. състав и



- цех за производство на резервни части.

ЛВЗ разполага и с централна заводска лаборатория, осъществяваща входящ и изходящ контрол чрез химически, металографски, рентгенов, ултразвуков и магнитен анализи.

Няколко спомагателни участъка подпомагат основното производство: инструментален; леярнен - за отливки от черни и цветни метали, с изградени съвременни електро-индукционни пещи; ковашко-пресов участък; енергомеханичен; термичен - за извършване на закалка, навъглеродяване и ТВЧ; галваничен участък – за хромиране и никелиране; бубинажен участък за пренавиване на ел. двигатели; участък за изработка на каучукови и клингеритови изделия.

Ремонтната дейност е регламентирана с разработени в завода правилници, инструкции, размерни карти, конструктивна и техническа документация, легализирана от компетентни държавни органи.

ЛВЗ разполага с богат машинен парк, в това число някои уникални машини и установки за дейности като: 500 т. хидравлична преса за разкомплектоване и набиване на колооси, снабдена с апаратура за регистриране качеството на сглобката; шлайф машина за колянни валове с дължина до 3700 мм.; зъбошлифова машина Hofler за зъбни колела с прави и наклонени зъби, с диаметър до 1000 мм. Същата е комплектована с установка за контрол на параметрите на зъбния профил; инсталация за повърхностно закаляване на ротационни детайли с дължина до 1500 мм. и такава за закаляване зъбите на зъбни колела (зъб по зъб) до модул 20; кръгло-шлифова машина за валове и оси- с диаметър до Ф600 и L=4000 мм.; разстъргваща и хонинговъчна машини за цилиндрични втулки – вътр. диаметър до Ф300 и L=1000 мм; борверг за обработка на фасонни детайли с ход на масата по ос X 3150 мм., по Y 1900 mm; установка за възстановяване на лагерни шийки по метода “Метко”.

За производствената си потребност завода разполага със собствен водоизточник и прилежащи към него водопроводна мрежа. Екологичното осигуряване на производствения процес се осъществява от новоизградена пречиствателна станция.

Средно месечният производствен капацитет за капитален и среден ремонт е 12 бр. дизелови локомотиви и 140 бр. товарни вагони:

- Локомотив серия 07 – 3000 к.с., с дизел генератор група 5Д49, производство на Коломенския завод в Русия;
- Локомотив серия 55 – 1250 к.с., производство на завод “23 Август” – Букурещ, Република Румъния;
- Електро - мотрисни влакове.

ЛВЗ има пълно технологично оборудване за капитален ремонт на дизеловите двигатели на локомотивите, стендове за разработка и следремонтни изпитания на дизеловите двигатели. Завода притежава уникален кръгъл шлайф за колянни валове на локомотивни и корабни дизелови двигатели с дължина до 4 метра, стендове за разработка и следремонтни изпитания на хидравлични скоростни кутии, горивна апаратура и други.

Други производствени мощности на ЛВЗ, са:

- леярна с две индукционни пещи за черни метали с обем по 1 600 кг, в които могат да се отливат изделия от стомана и чугун, както и две индукционни пещи по 600 кг. за цветни метали. В дружеството са правени отливки и на калодки за нуждите на завода;
- ковашки цех с пълно технологична оборудване за изготвяне на заготовки за нуждите на производството;
- уредби за всички видове термични обработки и подобрения на черни метали, включително закалка с ТВЧ и циментация;
- отделение за галванични покрития с възможности и за твърдо хромиране;

- цех за производство на резервни части разполагаш с всички необходими металообработващи машини за производство на резервни части от механичната система на локомотивите и вагоните. Уникална е зъбонарезна и зъбошлайфна машина с възможности да обработва зъбни колела до модул 20. Машина за декодиране на профила на зъбни колела и други
- пълно оборудване за ремонт и ново формиране на колооси за локомотиви и вагони, включително и баланс-машина за динамично балансиране с тегло до 1 500 кг;
- лаборатория за входящ и изходящ контрол която може да извършва контрол на химичен състав и физико-механични характеристики на метали и сплави, изпитвания на твърдост, анализ на масла, горива, бои и лакове и други.

ЛВЗ притежава лиценз за извършване на капитален ремонт на дизелови локомотиви, лиценз за капитален ремонт на товарни и пътнически вагони и лиценз за ремонт и ново формиране на колооси.

През последните 3 години дружеството не е било изправено пред значителни прекъсвания на производствения процес по каквато и да е било причина.

Таблицата по-долу представя информация за основните производствени мощности на дружеството:

Местонахождение	Земя (м ²)	Описание	Помещения (м ²)	Наем / собственост
гр.Русе бул."Тутракан"№2	201 500	Производствени и спомагателни цехове и административни сгради	73 035	собственост на "ЛВЗ" ЕАД

Източник: ЛВЗ

По-долу са представени данни за дълготрайните материални активи на дружеството, използвани в неговата дейност:

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
	(в хил. лева)		
Земи (терени)	1,225	1,225	1,225
Сгради и и конструкции	3,620	2,637	2,817
Машини и оборудване	3,525	783	2,105
Съоръжения	803	613	624
Транспортни средства	503	357	364
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	34	31	24
Други	39	6	11
Общо	9,749	5,652	7,170

Източник: ЛВЗ

През последните три завършени финансови години няма значителни промени в дълготрайните материални активи на дружеството. Дружеството не е извършвало преоценката на активите си през разглеждания период.

Капиталови и инвестиционни разходи

Общата сума на направените капиталови разходи за 2005, 2006 г. и 2007г., е в размер на 116 хил. лева.

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
	(в хил. лева, с изключение на процентите)		
Офис-техника	9	-	-
Машини и оборудване	55	11	8

Транспортни средства				32	-
Програмни продукти				-	1
Общо		64		43	9

Източник: ЛВЗ

Дружеството предвижда изпълнение на следната инвестиционна програма с максимален срок за изпълнение до 2014 г. включително.

Инвестиции - дълготрайни активи	2008 г. /хил.лв/	2009 г. /хил.лв/	2010 г. /хил.лв/	2011 г. /хил.лв/	2012 г. /хил.лв/	2013 г. /хил.лв/	2014 г. /хил.лв/
Сгради и конструкции	800	310	487	549	570	593	615
Машини и оборудване	1,230	2,200	900	412	428	444	462
Съоръжения	0	0	0	0	0	0	0
Транспортни средства	60	160	100	100	100	100	100
Офис техника	50	50	50	50	50	50	50
ОБЩО:	2,140	2,720	1,537	1,111	1,148	1,187	1,227

Източник: ЛВЗ

Конкуренция

Конкурентите на дружеството, са представени по основните направления на неговата дейност:

Заводски ремонт и модернизация на дизелови локомотиви

“БДЖ” ЕАД разполага в локомотивния си парк с до 230 работоспособни дизелови локомотива.

Заводски ремонти на дизеловите локомотиви на БДЖ, се извършват в експлоатационните им подразделения - локомотивните депа в гр. София, гр. Г. Оряховица, гр. Ст. Загора и гр. Септември. Тези предприятия нямат необходимото технологично оборудване, резервни части и извършват тежка съпътстваща дейност на поддръжката и експлоатацията на собствения си парк от локомотиви, поради което локомотивите дълго престояват в ремонт, обемът на ремонта не е съгласно изискванията на правилниците на БДЖ, използват се стари резервни части от спрените от експлоатация локомотиви, което рефлектира на качеството на ремонта.

ЛВЗ, гр. Русе е единственият завод в България, извършващ заводски ремонти на дизелови локомотиви. Заводът разполага с необходимите производствени площи, технологично оборудване и техническа документация. В този смисъл локомотивните депа на БДЖ не може да се считат за сериозен конкурент при извършване на заводски ремонти на дизеловите локомотиви.

Таблицата по-долу представя необходимостта от ремонти на дизелови локомотиви от подвижния състав на БДЖ и капацитета на собствените му локомотивни депа

тягов подвижен състав	Вид ремонт						
	серия	подемен ремонт		среден ремонт		капитален ремонт	
		Годишен план	Изпълнение от БДЖ	Годишен план	Изпълнение от БДЖ	Годишен план	Изпълнение от БДЖ
06	15	5	-	-	-	-	
07	16	5	8	2	-	-	
52	17	14	-	-	-	-	
55	26	14	-	-	6	1	



Източник: ЛВЗ

Заводски ремонт и модернизация на електрически- мотрисни влакове (ЕМВ)

В локомотивният парк на БДЖ има до 60 работоспособни ЕМВ серия 32/ 33, предназначени да извършват превоз на пътници в крайградски райони и междуградски превози на къси разстояния. ЕМВ се ремонтират и поддържат в експлоатация от поделенията на БДЖ – Локомотивни депа в гр. София, гр. Г. Оряховица и гр. Ст. Загора, където им се извършва подемен ремонт. Капацитета на локомотивните депа е извършване на подемен ремонт на до десет ЕМВ годишно.

След ликвидацията на ЖПЗ, гр. София, единствено в ЛВЗ се извършва среден и капитален ремонт на ЕМВ. Годишно около 30 ЕМВ от парка на БДЖ имат нужда от подемен/среден ремонт.

Локомотивните депа на БДЖ нямат капацитет да се справят с необходимият обем ремонти на електрически мотрисни влакове и това предопределя сериозен пазарен дял за ЛВЗ от над 60 % от обема на заводските ремонти на ЕМВ.

Заводски ремонт и модернизация на товарни вагони

БДЖ има наличен парк от 11 800 товарни вагони, като в годишен план около 1 400 вагона се нуждаят от заводски ремонт. Със собствени ресурси (вагоно-ремонтни депа), БДЖ има капацитет да извърши до 200 ремонта годишно. Останалите ремонти се извършват от съществуващите вагоно-ремонтни заводи в градовете Бургас, Септември, Самуил, Карлово, Левски, Дряново, “Ремотех” Раднево, РВП Кьоне и ЛВЗ.

Към момента общият капацитет на всички вагоноремонтни заводи, изброени по-горе покрива нуждите от заводски ремонти на товарни вагони от парка на БДЖ. С най-голям капацитет са вагоноремонтните заводи “Трансвагон”, гр. Бургас и “ВРЗ 99”, гр. Септември, които годишно извършват заводски ремонт на до 300 и модернизация на до 200 вагона. Двата завода работят и за външния пазар, като произвеждат нови товарни вагони (със стари рами и внос на талиги) и рециклират товарни вагони: завода в гр. Бургас - за Германия, а този в гр. Септември - за Македония и Турция. Останалите вагоноремонтни заводи и предприятия имат годишен капацитет от до 150 вагона. С еднакви възможности са ВРЗ, гр. Самуил и “Ремотех”, гр. Раднево. Близо до тях е “ЛВЗ” ЕАД, гр. Русе и РВЗ, гр. Левски. С по-малки възможности са ВРЗ, в гр. Карлово и гр. Дряново, и “РВП Кьоне”, гр.София.

Нуждите от заводски ремонти на товарни вагони на вагонния парк на БДЖ са с трайна тенденция и гарантиран обем. Мястото на ЛВЗ на пазара е в усвоеният заводски ремонт на зърновози и циментовози. Традиционно дружеството печели годишните лотове в търговете, провеждани от БДЖ за този вид вагони. Заводът има потенциал и за усвояване на модернизацията на товарни вагони, серия 540. ЛВЗ има капацитет да извършва заводски ремонти и модернизация на до 150 товарни вагона годишно, което може да се оцени, като пазарен дял от 11 %.

Ремонт възли и агрегати от дизелови локомотиви и производство на резервни части

Дружеството изработва над 80% от резервните части и детайлите, необходими за ремонта на локомотивите. Единствен конкурент на дружеството в производството на резервни части е Авторемонтни заводи АД, гр. Първомай с 20% пазарен дял.

Служители

Към датата на този документ дружеството има 94 щатни служители.

За последните три години броят на служителите на дружеството се променя, като динамиката на новопостъпилите и напусналите служители е описана в таблицата по-долу.

Промени в броя на служителите

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
Новопостъпили	43	59	15
Напуснали	52	62	50

Източник: ЛВЗ

Таблицата по-долу обобщава броя на служителите и разходите на дружеството за персонал за 2005, 2006 и 2007г.

Година	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
Брой служители	94	100	103
Разходи за персонала (хил. лв.)	480	378	420

Източник: ЛВЗ

Доколкото дружеството е информирано, някои негови служители не членуват в синдикат. Служители на дружеството не са предприемали стачни действия спрямо своите работодатели. Съгласно българското законодателство дружеството е задължено да заплаща определена сума за обществено осигуряване и допълнително пенсионно осигуряване. Сумите на тези вноски са определени и са изцяло платими при изплащане на месечните заплати.

Застраховки

Емитента е сключил застраховки в ХДИ ЗАД със седалище и адрес на управление гр.София, ул. Г.С.Раковски № 99. Информация за видовете застраховки, сроковете им, покритите рискове и застрахователната стойност е представена в таблицата по-долу.

Вид застраховка	Валидна до	Застрахователна сума в лева	Покрит риск
Задължителна застраховка „Трудова злополука“	24:00 часа на 08.01.2008 г.	2,291,688	Смърт и трайно намалена работоспособност в следствие на трудова злополука
Задължителна застраховка „Трудова злополука“	24:00 часа на 08.01.2008 г.	27,292	Временна неработоспособност в следствие на трудова злополука
„Индустирален пожар и щети на имуществото“	24:00 часа на 10.01.2008 г.	7,030,000	Основно покритие – пожар, гръм, експлозия, сблъсък и / или падане на пилотирано тяло Допълнително покритие – буря, градушка, наводнения, естествено натрупване на сняг и лед, измръзване, замръзване, свличане на земни пластове, увреждане на действието на подпочвените води, авария на водопроводни, канализационни и парапроводни инсталации, удар от превозно средство, земетресение, палеж, вандализъм
„Гражданска отговорност“ на автомобилите и „Злополука на местата в МПС“	24:00 часа на 07.01.2008 г.		За имуществени вреди – до 200,000 лв. При едно пострадало лице – до 700,000 лв. При две и повече увредени лица – 1,000,000 лв.

Източник: ЛВЗ

Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне

Пазари и продукти

РВП Кьоне оперира на българския пазар. В последните години обема на работите намалява поради липсата на инвестиции в железопътната инфраструктура. Въпреки това, необходимостта от ремонт на подвижния жп състав, гарантира достатъчно поръчки за завода.

Дружеството договаря ангажиментите си, като участва в процедури по възлагане на обществени поръчки, като възложители са общини и държавни дружества или чрез пряко възлагане (или директни продажби) – такъв ангажимент е участието му като подизпълнител в изграждането на релсовия път в участъци от Софийското метро.

РВП Кьоне е строително предприятие, което осъществява своята дейност в четири стратегически направления характерни с висока синергия, а именно:

- Ремонт и строителство на железен път
- Проектиране, ремонт и строителство на тунели
- Проектиране, ремонт, поддържане и изграждане на мостове и други съоръжения
- Ремонт на железопътна и строителна техника и вагони, осъществяван в Ремонтно-механичен завод.

В момента обликът на дружеството се определя главно от строително монтажни работи (СМР) за ремонт на железен път и мостове и дейностите на ремонтно-механичен завод (РМЗ).

РВП Кьоне е въвел система за контрол и управление на качеството на изходните материали, производствения процес и крайния продукт, с оглед изпълнение на различните видове работи, за което има издаден сертификат по ISO 9001.

Таблицата по-долу показва основните категории продукти и услуги на дружеството за последните три години, стойността на продажбите на съответния продукт в хиляди лева и процентния дял на продажбите на продукта от общите продажби на продукцията на дружеството за посочените периоди.

	Към 31 декември					
	2007		2006		2005	
	Продажби (хил. лв)	Дял (%)	Продажби (хил. лв)	Дял (%)	Продажби (хил. лв)	Дял (%)
Външен пазар		0.0		0.0		0.0
Вътрешен пазар						
СМР	3,161	99.0	2,557	64.0	1,627	74.0
Ремонтни работи			1,439	36.0	571	26.0
Други	16	1.0				
Продукция	3,177	100.0	3,996	100.0	2,198	100.0

Източник: РВП Кьоне

Дружеството прогнозира стабилизирани месечен ръст на производството. Съпоставен спрямо 2007 г.- 265 хил. лв. месечен оборот от изпълнение на строително-монтажни работи (СМР) и ремонтна дейност, тенденцията през 2008 г е да нарасне на 1 086 хил. лв месечно. Прогнозирият растеж на производството е в резултат на сключени договори за СМР и ремонти, както и предстоящи сключвания на рамкови споразумения с основният инвеститор в железопътната инфраструктура на Република България – НК ЖИ.

Доставчици

Комплексността на строителния процес по изграждане и поддържане на железопътната инфраструктура прави необходимо дружеството да поддържа делови отношения с много доставчици.

Основните суровини за това производство са метали, инертни материали и горива. Най големи доставчици на дружеството, са: “Трансимпекс” АД (доставка на релси, скрепителни елементи), “Техно газ”, “ЗСКИ” ЕООД (доставка на траверси, канавки, стълбове), Ангел Стоилов-96” АД и СД “Кутра”.

Най големи доставчици на дружеството със съответния процент от общите суровини и материали, са:

Дружество	Процент от общите суровини и материали
ЗСКИ ЕООД	28%
Комролд БГ	18%
Трансимпекс АД	17%
Каумет АД	17%
ОМВ България	8%
Хидроникс ООД	1%
Други	10%

Източник: РВП Кьоне

Производствен процес и активи

РВП Кьоне осъществява дейността си чрез следните обособени производствени структури, всяка една покриваща отделна стратегическа стопанска единица, а именно:

- Ремонтно-механичен завод с три цеха – за ремонт на вагони и ПЖПС, за ремонт на специални ж.п. и строителни машини, спомагателно производство;
- Автотранспорт – обслужващ и производствен;
- Отдел производствено-технологичен, включващ групи ремонт и строителство на железен път, групи мостове, тунелни бази и др.
- Складово стопанство.

През последните 3 години дружеството не е било изправено пред значителни прекъсвания на производствения процес по каквато и да е било причина.

Таблицата по-долу представя информация за основните производствени мощности на РВП Кьоне:

Местонахождение	Земя (м ²)	Описание	Помещения (м ²)	Наем / собственост
кв. Илиенци, ул. Кирил Благоев № 14	38 000 кв.м	земя		собственост
кв. Илиенци, ул. Кирил Благоев №14		Ремонтно-механичен завод	3 780 м ² застроена площ	собственост
кв. Илиенци, ул. Кирил Благоев №14		Спомагателен корпус	1 312 м ² застроена площ	собственост

кв. Илиенци, ул. Кирил Благоев №14	Двуетажна сграда - склад	560 м2 застроена площ	собственост
кв. Илиенци, ул. Кирил Благоев №14	Едноетажна сграда	110 м2 застроена площ	собственост
кв. Илиенци, ул. Кирил Благоев №14	3 бр. едноетажни постройки - халета	660 м2 застроена площ	собственост
кв. Илиенци, ул. Кирил Благоев №14	Сграда – корпус и кухненски блок	540 м2 застроена площ	собственост
кв. Илиенци, ул. Кирил Благоев №14	Административна мощност	310 м2 застроена площ	собственост

Източник: РВП Кьоне

По-долу са представени данни за дълготрайните материални активи на дружеството, използвани в неговата дейност:

	Към 31 декември			
	2007	2006	2005	2004
	(в хил. лева)			
Земи (терени)	391	391	391	391
Сгради и конструкции	319	342	275	291
Машини и оборудване	522	365	551	1,206
Съоръжения	-	-	-	113
Транспортни средства	577	615	623	703
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	82	-	23	92
Други	36	25	26	35
Общо	1,927	1,738	1,884	2,718

Източник: РВП Кьоне

През последните три завършени финансови години няма значителни промени в дълготрайните материални активи на дружеството. Дружеството не е извършвало преоценката на активите си през разглеждания период.

Капиталови и инвестиционни разходи

Общата сума на направените капиталови разходи от дружеството към 31.12.2007г., е в размер на 520 хил. лева и изразходваните направления са представени с таблицата по-долу:

	Към 30 декември
	2007
	(в хил. лева)
Офис-техника	26
Ремонт на оборудване	80



Машини и оборудване	351
Лиценз	
Транспортни средства	62
Програмни продукти	1
Системи за сигурност	
Общо	520

Източник: РВП Кьоне

Дружеството предвижда изпълнение на следната инвестиционна програма с максимален срок за изпълнение до 2014 г. включително, като част от набраните средства от емисията ще бъде използвана за финансирането на програмата:

Инвестиции - дълготрайни активи	2008 г. /хил.лв./	2009 г. /хил.лв./	2010 г. /хил.лв./	2011 г. /хил.лв./	2012 г. /хил.лв./	2013 г. /хил.лв./	2014 г. /хил.лв./
Сгради и конструкции	300	320	1,470	234	251	264	277
Машини и оборудване	300	196	300	467	503	528	555
Съоръжения	5,843	20,305	12,774	934	1,006	1,057	1,109
Транспортни средства	200	250	300	467	100	100	100
Офис техника	50	50	50	234	50	50	50
ОБЩО:	6,692	21,122	14,893	2,336	1,910	2,000	2,091

Източник: РВП Кьоне

Конкуренция

В областта на ремонта на вагони основни конкуренти на дружеството на пазара са всички вагоноремонтни заводи в страната. Някои от най-съществените конкуренти са: “Вагоноремонтен завод”, гр. Септември, “Локомотиво-ремонтен завод”, гр. Русе, “Вагоноремонтен завод”, гр. Карлово. Мощностите на дружеството и основните му конкуренти са приблизително равни, като всяко от дружествата - конкуренти притежава около 25% от общата мощност.

В ремонта и изграждане на железния път основни конкуренти на дружеството на пазара са бившите ж.п. войски, както и малки, но бързо развиващи се фирми. Някои от най-съществените конкуренти са: ДП „ТСВ“-София, СК „13 Холдинг“ АД, Трансстрой Видин, Кран комплект Груп АД. Към момента на изготвяне на настоящия документ дружеството притежава пазарен дял около 25-30% от общия, като най-големият му конкурент ДП „ТСВ“- София притежаващо пазарен дял от около 35-40%. Делът на останалите конкуренти на дружеството е незначителен. В прогнозите на РВП Кьоне се предвижда пазарният му дял през 2008г. да надхвърли този на основния му конкурент ДП „ТСВ“-София.

В областта на ремонта на специални машини дружеството няма конкуренция в страната.

Служители

Към датата на този документ дружеството има 176 щатни служители.

За последните три години броят на служителите на дружеството се променя, като динамиката на новопостъпилите и напусналите служители е описана в таблицата по-долу.

Промени в броя на служителите

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
Новопостъпили	84	30	29



Източник: РВП Кьоне

Таблицата по-долу обобщава броя на служителите и разходите на дружеството за персонал за 2005, 2006 и 2007 г.

Година	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
Брой служители	162	106	126
Разходи за персонала (хил. лв.)	967	617	639

Източник: РВП Кьоне

Доколкото дружеството е информирано, някои негови служители не членуват в синдикат. Служители на дружеството не са предприемали стачни действия спрямо своите работодатели. Съгласно българското законодателство дружеството е задължено да заплаща определена сума за обществено осигуряване и допълнително пенсионно осигуряване. Сумите на тези вноски са определени и са изцяло платими при изплащане на месечните заплати.

Застраховки

Дружеството е сключило застраховки в ЗД „Бул Инс“, гр. София и “Уника” АД, с които са покрити застрахователни събития като пожар, природни бедствия и щети на имущество. Застраховано е имущество, представляващо сгради, машини, съоръжения, вътрешно заводски транспорт, транспортни средства и стопански инвентар.

Общата застрахователна стойност на сключените застраховки е 3,836,312 лева, като покритите рискове са пожар и природни бедствия

Национален Изследователски Институт по Транспорта

Продажби

НИИТ оперира на българския пазар. Традиционни клиенти на дружеството са железопътните превозвачи, собствениците на подвижен железопътен състав, предприятията, извършващи ремонтна дейност на подвижен железопътен състав и железопътна инфраструктура, като „Български държавни железници“ ЕАД, „Българска железопътна компания“ АД, „Булмаркет ДМ“ ООД, НК”Железопътна инфраструктура”, „Трансвагон” АД - гр. Бургас, „Вагоноремонтен завод – 99” АД – гр. Септември, „Тракция”АД – с. Самуил, Локомотивен и вагонен завод АД – гр. Русе, „Кремиковци” АД, „Лукойл Нефтохим Бургас” АД, „Лукойл България” АД, „Кумерио мед” АД-гр. Пирдоп, „Неохим” АД, „Мини Марица-Изток” ЕАД.

В краткосрочна перспектива /до 2 години/ във връзка с влизането в сила на Техническата спецификация за оперативна съвместимост на подсистемата „Инфраструктура” и хармонизацията на българското с европейското законодателство ще се разшири обхвата на оценяваните съставни елементи и дейности, което би увеличило потенциалните клиенти на НИИТ:

- всички предприятия, извършващи ремонт и поддръжка на жп инфраструктура /ДП “ТСВ”, “РВП-Кьоне”АД, Поделенията на „Транстрой” и др./, както и чуждестранни такива;
- предприятия произвеждащи елементи за жп инфраструктура – горно строене и контактна мрежа, влагани при новото строителство и ремонта;

В допълнение на това ще се обхванат и собственици на жп возила, които до този момент не са сертифицирани, а именно ТЕЦ “Бобов дол”, Мините и др.

Предстои сертифициране на нови железопътни оператори /превозвачи/.

Има заявен интерес както от български фирми, така и от чуждестранни фирми за получаване на лиценз за жп оператор.

Продукти

Дейността на дружеството е насочена главно в областта на железопътния транспорт и е свързана с:

- Проверка на техническата изправност на всички типове жп возила с цел издаване на Сертификати за безопасност;
- Изпитване и оценяване на съответствието на новопостроени, новодоставени, модернизирани или модифицирани жп возила, техни възли и елементи;
- Оценка на оперативната съвместимост на подсистеми и съставни елементи за конвенционалната трансевропейска железопътна система;
- Изпитване и оценяване на съответствието на съставни елементи на жп инфраструктура – горно строене, контактна мрежа, въздействие върху контактните вериги и системите за телеуправление и др.;
- Оценка и контрол на ремонтна и експлоатационна дейност в жп транспорт;
- Контрол по квалификацията и правоспособността на персонала, отговарящ за безопасната експлоатация на жп возила;
- Разработка на уникални, нестандартни и дребно серийни изделия, свързани с транспортната дейност;
- Консултантска дейност в областта на жп транспорт, извън обхвата на акредитация, като орган за контрол на подвижен железопътен състав.

Новият продукт от дейността на НИИТ - сертификат за безопасност, формира високи изисквания към подвижния състав и е издаден на над 65 фирми, превозвачи и собственици на подвижен жп състав.

Институтът е акредитиран „Орган за контрол на подвижен железопътен състав” вид А /трета независима страна/. Дружеството притежава Сертификат за акредитация рег. № 138 ОКА от ИА”Българска служба за акредитация”.

НИИТ притежава Лицензия № 401 от Министерство на транспорта за проверка на техническата изправност на всички типове возила и на съответствието на правоспособността и квалификацията на персонала, зает пряко с управлението им.

Таблицата по-долу показва основните категории продукти и услуги на дружеството за последните три години, стойността на продажбите на съответния продукт в хиляди лева и процентния дял на продажбите на продукта от общите продажби на продукцията на дружеството за посочените периоди.

Към 31 декември						
2007		2006		2005		
Продажби	Дял	Продажби	Дял	Продажби	Дял	
(хил. лв)	(%)	(хил. лв)	(%)	(хил. лв)	(%)	
Вътрешен пазар	1,279	100.0	930	100.0	1,769	100.0
УСЛУГИ		100.0		100.0		100.0

Източник: НИИТ

Доставки

Дружеството поддържа делови отношения с малко доставчици. За осъществяване на дейността си дружеството използва главно електроенергия, дизелови и бензинови горива, канцеларски материали, консумативи за офис и компютърна техника.

Оборудване

Институтът разполага с необходимата материалнотехническа и нормативна база, специалисти с богат опит и знания, за извършване на своята дейност.

Институтът разполага със следните уникални стендове и съоръжения:

- Стендове за статични изпитвания на подвижен състав;
- Стенд за циклични изпитвания на умора;
- Стенд за ударни изпитвания;
- Стендове за изпитване на спирачните системи;
- Вагон-лаборатории за динамично-ходови и спирачни изпитвания в реална експлоатация.

Националният изследователски институт по транспорта разполага и със стендове за изпитване на елементи на железния път, за контрол на елементите на контактната мрежа, за изпитване на материали, влагани в подвижния железопътен състав и много други стендове за контрол на възли и елементи, касаещи безопасността на движението.

Институтът разполага с единствената в страната пътеизмерителна лаборатория за оценка на геометричните характеристики на железния път в динамично натоварено състояние. На базата на директно измерени параметри и извършени по утвърдени правила изчисления, се дава точна представа за състоянието на железния път, откритите неизправности като стойност, точно местоположение, отражение върху безопасността и др. На базата на измерванията се изчислява и обобщения качествено индекс QI (получил популярното наименование “бална оценка”), който е интегрален показател за техническото състояние на железния път и съответствието му с изискванията за съответния клас: клас “А” - за приемане на нови и ремонтирани линии; клас “В” - за редовна експлоатация; клас “С” - за допустима безопасна експлоатация.

Лицензи

Дружеството притежава следните лицензи: Лицензия № 401 на Министерство на транспорта за проверка на техническата изправност на всички видове возила и съответствието на правоспособността и квалификацията на персонала, зает пряко с управлението им.

Активи

Таблицата по-долу представя информация за основните производствени мощности на дружеството:

Местонахождение	Земя (м ²)	Описание	Помещения (м ²)	Наем / собственост
София, гара Илиянци	46,000		3,254 застроена площ (6,113 разгъната застроена площ)	собствени

Източник: НИИТ

По-долу са представени данни за дълготрайните материални активи на дружеството, използвани в неговата дейност:

Към 31 декември		
2007	2006	2005
(в хил. лева)		

Земи (терени)	1,644	1,644	1,644
Сгради и конструкции	1,806	1,584	1,656
Машини и оборудване	1,389	799	478
Съоръжения	-	-	-
Транспортни средства	163	27	42
Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	-	52	-
Други	105	66	80
Общо	5,107	4,172	3,900

Източник: НИИТ

През последните три завършени финансови години няма значителни промени в дълготрайните материални активи на дружеството. Дружеството не е извършвало преоценката на активите си през разглеждания период.

Капиталови и инвестиционни разходи

Предвид спецификата на дейността, осъществявана от дружеството, НИИТ няма съществени капиталови или инвестиционни разходи пред разглеждания период 2005-2007г.

Дружеството ще приеме инвестиционна програма и срокове за изпълнението ѝ в началото на 2008 година, като част от набраните средства от емисията ще бъдат използвана за финансирането на програмата.

Конкуренция

По посочените по-горе дейности НИИТ до сега има монополни позиции на пазара.

Евентуални конкуренти ще бъдат нотифицирани чуждестранни органи в рамките на Европейския съюз, които предлагат същите услуги на много по-високи цени.

За отделни изпитвания и оценки потенциални конкуренти биха били:

- Висше транспортно училище – София
- Университет по архитектура, строителство и геодезия – София
- Технически университет – София
- Новообразувани лаборатории

Служители

Към датата на този документ дружеството има 61 щатни служители.

За последните три години броят на служителите на дружеството се променя, като динамиката на новопостъпилите и напусналите служители е описана в таблицата по-долу:

Промени в броя на служителите	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
Новопостъпили	4	7	4
Напуснали	5	12	32

Източник: НИИТ

Таблицата по-долу обобщава броя на служителите и разходите на дружеството за персонал за 2005, 2006 и 2007г.

Година	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
Брой служители	52	53	58
Разходи за персонала (хил. лв.) включително осигуровки	714	521	551

Източник: НИИТ

Доколкото дружеството е информирано, някои негови служители не членуват в синдикат. Служители на дружеството не са предприемали стачни действия спрямо своите работодатели. Съгласно българското законодателство дружеството е задължено да заплаща определена сума за обществено осигуряване и допълнително пенсионно осигуряване. Сумите на тези вноски са определени и са изцяло платими при изплащане на месечните заплати.

Застраховки

Дружеството е сключило застраховки в ЗД “Бул Инс”, гр. София, с които са покрити застрахователни събития като пожар и природни бедствия, като е застраховано имущество, представляващо сгради, машини и съоръжения, стопански инвентар и транспортни средства. Общата застрахователна стойност на сключените застраховки е 2,990,276 лева.

Околна среда

Дейността на дружествата от Групата попада под регулациите относно опазването на околната среда, здравеопазването и безопасността. Някои от българските нормативни актове от значение по въпроса са: Закона за опазване на околната среда от 2002 г., Закона за защита от вредното въздействие на химическите вещества и препарати от 2006 г., Закона за водите от 1999 г., Закона за управление на отпадъците от 2003 г., Закона за чистотата на атмосферния въздух от 1996 г., както и множество подзаконовни актове по тяхното прилагане. Екологичното законодателство на Република България като цяло е хармонизирано в съответствие със стандартите на Европейския Съюз. Всеки случай на неспазване от страна на дружество от Групата на тези закони може да бъде основание за търсене на гражданска и/или административна отговорност.

Към датата на настоящия проспект на нито едно от дружествата от Групата, не са налагани санкции във връзка с нарушения на посочената по-горе нормативна уредба. Срещу дружествата няма заведени съдебни производства или подадени жалби относно въпроси, свързани с опазването на околната среда.

Някои от дружествата от Групата разполагат с разрешителни, свързани с прилагането на екологични закони и подзаконовни нормативни актове.

„Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД притежава лицензи относно опазването на околната среда - регистрационен документ от РИОКОЗ. Към момента на изготвяне на настоящия документ дружеството е в процес на сертифициране по ISO 14001 и OHSAS 18001.

ЛВЗ има разрешително от Регионалната инспекция по околната среда и водите за събиране, транспортиране и временно съхраняване на производствени отпадъци. За производствената си потребност завода разполага със собствен водоизточник и прилежащи към него водопроводна мрежа. Екологичното осигуряване на производствения процес се осъществява от новоизградена пречиствателна станция. Дружеството има ли свои вътрешни правила относно опазването на околната среда, здравеопазването и безопасността.

Дейността на НИИТ не е производствена и към датата на изготвяне на настоящия документ за тях не съществуват задължения за опазване на околната среда по действащото екологично законодателство.

Интелектуална собственост

Тъй като Емитента е организиран като холдингова структура, дейността му е обвързана с тази на Дъщерните Дружества: “Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, гр. Русе, „Мегалинк” ЕАД, гр. София, “Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД, гр. София, “Ремонтно възстановително предприятие Кьоне” АД, гр. София, “Завод за стоманобетонени конструкции и изделия” ЕООД.

Дейността на дружествата зависи от получените лицензи и сертификати, описани по-горе в “Преглед на дейността на Дъщерните Дружества”. В случай, че дружествата загубят някои от необходимите им лицензи и сертификати, това ще повлияе негативно върху дейността им.

Сделки между 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.

В хода на обичайната си дейност Емитентът и Дъщерните Дружества са сключвали и ще продължават да сключват сделки помежду си, а понякога страни по такива сделки са дружества извън Групата, контролирани от Мажоритарния Акционер. Така например компанията “БДЖ-Трансимпекс”, контролирана от г-н Васил Божков и с дялово участие на “БДЖ” ЕАД, е спечелила поръчка на стойност 12 млн. лв. за ремонт на 30 локомотива на “БДЖ” ЕАД, като се очаква при изпълнението на поръчката нейни контрагенти да бъдат някои от Дъщерните Дружества. Всички тези сделки се сключват по пазарни цени. Към датата на този документ не са налице предложения за сключване на сделки от Емитента или Дъщерни Дружества със свързани лица, необичайни по условия и вид.

Относно допълнителни данни за сделките със свързани лица вж. поясненията към приложените към настоящия проспект финансови отчети.

Съдебни производства

Емитента и дружествата от Групата са страна по различни съдебни производства, които произтичат от упражняването на обичайната им дейност. Управителният съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество счита, че Емитента и дружествата от Групата не са и не са били страна в съдебни или арбитражни производства, които могат да имат или са имали, през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, съществено влияние върху финансовото състояние на Железопътна Инфраструктура.

Последни събития

След 31 декември 2008 г. не са настъпили други по-важни събития, различни от тези, за които е представена информация в раздел “Бизнес преглед”.

ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество има двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет.

Надзорен съвет

Настоящият състав на Надзорния съвет на Емитента е:

Име	Позиция	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
Васил Крумов Божков	Председател	декември 2007 г	декември 2012 г
Орлин Георгиев Хаджиянков	Заместник-председател	декември 2007 г	декември 2012 г
Милена Бориславова Урдева	Независим член	декември 2007 г	декември 2012 г

Управителен съвет

Настоящият състав на Управителния съвет е:

Име	Длъжност	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
Явор Илиев Хайтов	Председател	декември 2007 г.	декември 2010 г
Красимир Живков Сланчев	Зам. председател	декември 2007 г	декември 2010 г
Георги Лазаров Георгиев	Изпълнителен директор	декември 2007 г	декември 2010 г
Веселин Георгиев Василев	Изпълнителен директор	декември 2007 г	декември 2010 г
Иваничка Иванова Райчева	член	декември 2007 г	декември 2010 г

Контакт с членовете на Управителния съвет може да бъде осъществен чрез централния офис на Емитента – ул. "Московска" N:43, София, България.

Членове на Надзорния съвет

Данните за членовете на Надзорния съвет са представени по-долу.

Васил Крумов Божков

Васил Божков има висше образование по специалност математика от СУ "Св. Кл. Охридски" и специалност "Икономика на труда" от Университета за Национално и Световно Стопанство, гр. София. Г-н Божков регистрира първата си компания през 1991 г. През 1994 г. тя е наречена *Нове АД Холдинг* – компания добре известна в България и многобройни европейски и азиатски страни, обединяваща повече от 30 големи фирми с различни предмети на дейност. Сред тях са: "Еврофутбол" ООД – първата букмейкърска компания в България, регистрирана в София през 1993 г. Компанията притежава лиценз за организиране на залагания на спортни състезания. Лицензът беше издаден от Държавната Комисия по Хазарта. Днес след 14 години съществуване, букмейкърската къща е водеща на българския пазар. ЗД "БУЛ ИНС" АД - заема водеща позиция сред 20 лицензирани български застрахователни компании. През последните няколко години ЗД Бул Инс АД е водеща с доходите от автомобилните

застраховки, които са основен продукт на българския пазар. *“Мостстрой”* - най-голямата компания в страната, специализирана в провеждане на проучване, оценяване, строителство и ремонт по различни проекти в областта на ниското и високото строителство, най-вече на мостове. *Бургаски корабостроителници* - започнала като ремонта работилница през 1948 г, се е превърнала в модерна корабостроителница и ремонтна база. *ХД Пътища* – обхваща 27 пътностроителни компании из цялата страна. Има подразделения – строителство, експлоатация, поддръжка, консултации и дизайн. *“Пътни Строежи Пловдив” АД* – асоциацията управлява активи, които са били собственост в продължение на 35 години на старата държавна организация “Пътни строежи” Пловдив. Тя е специализирана в строеж, ремонт и поддръжка на пътища, пътно оборудване, тунели, градска комуникация и инфраструктурни конструкции с национално значение; производство на инертни строителни материали и бетонови продукти от тях; производство и полагане на асфалтови смеси; обслужване със строителни машини и автомобили; посредничество, предприемачество и консултиране в пътното строителство. *“Трансимпекс” АД* – приватизирано бивше държавно предприятие с 40-годишна история и клонове на развитие – безмитна търговия и услуги в повече от 30 магазина, внос и представителство на утвърдени чужди марки парфюми, козметика и алкохол; корабостроене и зареждане с гориво; внос, износ и ре-експорт на железопътно оборудване. *Верига престижни хотели и казина.*

Васил Божков е председател на Българската Федерация по Стрелба, собственик на Стрелкови клуб “Нове”, чиито състезатели многократно са били олимпийски и световни шампиони по спортна стрелба; Президент на Българската Федерация по шах / през 2004 г титлата световн шампион по шах за жени бе спечелена от българка/, бивш основен акционер в 30-кратния шампион на България по футбол – ЦСКА.

За постиженията си в сферата на бизнеса г-н Божков се ползва с международно признание. От 2002 г е член на Нюйоркската Академия на Науките. През 2004 г. е обявен за Международен професионалист на годината в областта на икономиката от Международния Биографичен център в Кембридж. През 2005 г. става почетен генерален директор за Европа на МБЦ –Кембридж. През същата година, печели Наградата за цялостно постижение като признание за цялостен принос в областта на икономиката от Световния Конгрес за Изкуство, науки и комуникации, (САЩ) както и Международен професионалист на 2005 г. от Американския Биографичен Институт. Г-н Божков е сенатор в Световния конгрес на нациите. От октомври 2007 г. е генерален посланик на Обединената културна конвенция.

Орлин Георгиев Хаджиянков

Орлин Хаджиянков има висше образование по икономика от Университета за национално и световно стопанство – гр. София. Единоличен собственик и управител е на “Старт 999” ЕООД и „Легал Консулт” ЕООД; съдружник е във „Вато 2002” ООД; управител е на “Итко Инженеринг” ЕООД и „Евробилдинг 2000” ООД; член на Управителния съвет на „Мостстрой” АД, „Холдингово дружество Пътища” АД и “Бургаски корабостроителници” АД, гр.Бургас (2001-2002г.); изпълнителен директор на ФДФ” ЕАД от 2001 г. и “Галенит Инвест” АД от 2003г.; Заместник председател на Съвета на директорите на „Трансимпекс” АД от 2002г.; „Кобела” АД (2002-2003г.); “Бургаски корабостроителници” АД, гр.Бургас от 2002г.; “БДЖ-Трансимпекс” АД от 2004 г.; „Калотина Балкантурист” ЕАД от 2005г.; Председател е на Съвета на директорите на “Занзи Холдингс БГ” ЕАД от 2003г., а от 2006 г., на “Видапътстрой” ЕАД; “Пътинженеринг М” ЕАД; “Мостстрой Инженеринг” ЕАД; “Пътстрой” ЕАД ; „Бургаспътстрой” АД и „Смолян пътстрой” ЕАД; от 2007г. на „Пътинженеринг” АД и „Пътностроителна техника” ЕАД.

Милена Бориславова Урдева

Милена Урдева има висше образование по специалност “Право” от СУ “Св. Климент Охридски”. Работила е като преподавател по изобразително изкуство в “Природо-математически гимназия Димитър Каляшки” през 1988г.; била е организатор на спортни игри в ДФС “Велбъжд” гр. Кюстендил (1988г.-1989г.); художник в Исторически музей – гр. Кюстендил (1989г.-1990 г.); в периода 1995 г.-1996 г. е съдебен кандидат към Софийски градски съд; от 1996г. работи като адвокат в сферата на търговско право, изготвяне на корпоративни продукти, свързани с дейността на търговските

дружества, вътрешнонормативна уредба, облигационно, вещно, семейно – наследствено право, включително процесуална защита пред съда, изготвяне на вътрешнонормативна база документи.

Членове на Управителния съвет

Данните за членовете на Управителния съвет са представени по-долу.

Веселин Георгиев Василев

Веселин Василев е магистър по подвижен ж.п. състав и по стопанско управление от Технически университет – гр. София. Има и специализация по проблеми на заваряването от същия университет. Г-н Василев е работил в НК “Български държавни железници”, Локомотивно депо “В. Марков” София, като технолог (1979-1983) и в Локомотивно депо – гр. Пловдив, като технолог, ръководител участък (1983-1984); от 1984 до 1985 г. е маханик в ИСО “Транскомплект”; в периода 1985-1989 г. е проектант, ръководител на машинно-конструктивна група в СО “Трансстрой”; до 1997г., заема последователно длъжностите водещ технолог, главен технолог, ръководител на направление и директор на дирекция в ОФ “Метрополитен”, Дирекция “Експлоатация”; бил е главен специалист в Столична община, Управление “Транспортна дейност”(1996-1997); от 1997г. до 2003г. заема ръководни длъжности в “Български Държавни Железници” ЕАД (началник обособено производство, началник на обединено депо София, началник на отдел “Локомотиви” в Централно управление); директор е на дирекция “Съвместни дейности” в “Трансимпекс” АД от 2003 до 2007г.; от ноември 2007 е Изпълнителен директор на “БДЖ-Трансимпекс” АД.

Красимир Живков Сланчев

Красимир Сланчев е машинен инженер, специалност “Промишлена топлотехника” от Технически университет – гр. София. Работил е като проектант в Институт по минно строителство – гр. София (1985-1993 г.), където се занимава с проектиране, инвеститорски контрол на отоплителни и вентилационни инсталации в надземното и подземно строителство; от 1993 г. е експерт – оценител на цели предприятия (притежава лиценз N1626/1993г.) в „Старт 999” ЕООД, ангажиран с изготвяне на финансово-икономически анализи, прогнозиране на бизнес дейности, изготвяне на инвестиционни планове и оздравителни програми, оценка на цели предприятия.

Георги Лазаров Георгиев

Георги Георгиев е строителен инженер по железопътно строителство от Университета по архитектура, строителство и геодезия. Професионалният му опит включва: жп бригадир и технолог (1966-1976г.) и началник секция (1981-1986г.) в ЖП секция, гр. Червен бряг; офицер в Поделение № 58320 - ангажиран с удвояването и електрификацията на линията Мездра-Червен бряг-Хумата и автор на проект за преустройство на гара Червен бряг, реализиран през 1979 г. (1976-1981г.); изпълнителен директор на “РВП Кьоне” АД (1986-2004г.) и от 2007г. до настоящия момент; технически ръководител в “Стройремвит” ООД, гр. Костинброд (2004-2005г.); строителен инженер в “СИБИЧ” ООД (2005-2006г.); технически директор във “Фолкер Рейл България” ЕООД (2006-2007г.).

Иваничка Иванова Райчева

Иваничка Райчева е магистър по „Финанси” и има специализация по банково дело от СА „Д.А.Ценов” - гр. Свищов. Работила е 10 години като валутен касиер и счетоводител в „ОББ” АД, гр. Русе (1988-1998г.); от 1999г. до 2003г., е касиер, счетоводител и сеилър в „Булбанк” АД, гр. Русе; от 2003г., е управител на клон в „Трансимпекс” АД – клон Русе.

Явор Илиев Хайтов

Явор Хайтов е магистър по право от СУ „Св. Климент Охридски”. Работил е в Национална следствена служба и Столична следствена служба, като помощник следовател и следовател (1995 – 2000 г.);

Министерство на вътрешните работи (2000-2001г.), а от 2001г. е адвокат към Софийска адвокатска колегия.

Между членовете на Надзорния и Управителния съвет на Дружеството не съществуват роднински връзки по права, сребрена линия или сватовство.

Корпоративно управление

В съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа и след като Холдинг Железопътна Инфраструктура придобие статут на публично дружество, Управителния съвет ще приеме програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление основана на принципите на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) и Кодекса на корпоративно управление на Българска Фондова Борса.

В Програмата ще бъдат заложи следните основни цели и принципи: осигуряване защита на правата на акционерите и тяхната равнопоставеност, в това число и на миноритарните акционери; осигуряване на правата и на други заинтересувани лица, като служители, доставчици, клиенти, банки, кредитори, и държавните органи; осигуряване на своевременното и точно разкриване на изискуемата по закон информация, свързана с дейността на Емитента; осигуряване на ефективен контрол върху управлението на Управителния съвет на Емитента, осъществявано от страна на акционерите.

Информация относно Програмата, нейното прилагане и изпълнение от страна на Емитента и Управителния съвет ще бъде включена в годишния доклад за управлението и дейността на Емитента и ще бъде публикувана едновременно с годишния отчет, съгласно изискванията на закона.

Действията на Управителния съвет на Емитента от учредяването му до настоящия момент са били изцяло в съответствие с посочените стандарти.

ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ

Основни Акционери в Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, са:

	Брой Акции	% от капитала
Васил Крумов Божков	44,667,290	80.00%
Орлин Георгиев Хаджиянков.....	11,166,822	20.00%

Мажоритарен Акционер

Мажоритарен Акционер в Емитента, е членът на Надзорния съвет Васил Божков. Вж. „Директори и ръководство”.

Упражняване на контрол върху Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество

Към датата на този документ Васил Божков притежава мнозинство от гласовете в Общото Събрание на Емитента и има възможността да упражнява контрол върху Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество.

Съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа от 1999 г. всяка сделка между Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество, от една страна, и Васил Божков, пряко или чрез свързани лица, от друга страна, трябва да бъде одобрена от акционерите в Общото Събрание на Емитента, ако стойността на сделката е 2% или повече от активите по баланса на Емитента. Иманият личен интерес в такава сделка Васил Божков (признат от закона за “заинтересовано лице”), няма право да гласува на Общото Събрание по този въпрос. Ако стойността на сделката е под 2% от активите по баланса на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество, тя трябва да бъде одобрена от неговия Управителен съвет, като и в този случай иманият личен интерес Васил Божков, като член на съвета, няма право да гласува по този въпрос. За повече информация, виж “Описание на акциите и приложимото българско законодателство – Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица”.

Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество ще приеме програма за добро корпоративно управление, основана на принципите на ОИСП, вж. “Директори и ръководство – Корпоративно управление”.

ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА И ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната информация, изложена по-долу е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Железопътна инфраструктура – холдингово дружество, включващи, освен всичко друго, баланс, отчет за приходите и разходите и отчет за паричните потоци за 2005 и 2006 (неодитирани) и Консолидиран Финансов Отчет на Емитента към 31 декември 2007 г. (одитиран), представляващи част от този Проспект. Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Железопътна инфраструктура – холдингово дружество към 31 декември 2005 и 2006 г., и Консолидираният Финансов Отчет към 31 декември 2007 г., са изготвени от Емитента в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕО относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа.

Финансовата информация за предходни години е изготвена в съответствие с МСФО (“Международните стандарти за финансова отчетност”). Следната информация трябва да бъде разглеждана заедно с „Преглед на финансовото състояние и дейността на дружествата от Групата”, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Проспект.

По-долу са представени данни от отчета за приходите и разходите на Емитента съгласно Консолидирания Финансов Отчет към 31 декември 2007 г. (одитиран) и Консолидираните Проформа Финансови Отчети към 31 декември 2006 г. и 31 декември 2005г. (неодитирани) на Емитента.

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
		(в хил. лв.)	
Приходи от дейността	9,821	8,854	8,270
Разходи за материали	-2,982	-2,944	-2,365
Разходи за външни услуги	-3,052	-2,541	-2,088
Разходи за амортизация	-2,314	-2,766	-4,025
Разходи за заплати и осигуровки на персонала	-3,255	-2,240	-2,469
Други разходи	-3,264	-1,002	-1,358
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	-52	-583	-883
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни активи по стопански начин	225	86	129
Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	512	-60	3
Себестойност на продадените стоки	-14,182	-12,050	-13,056
Резултат от оперативна дейност	-4,361	-3,196	-4,786
Финансови приходи/разходи, нетно	7,440	-1,038	-763
Резултат от продажба на дълготрайни активи (нето)	1	-153	195
Резултат за периода преди данъци	3,080	-4,387	-5,354
Разходи за данъци, нетно	649	-358	336
Нетен резултат за периода	3,729	-4,745	-5,018

Източник: Железопътна инфраструктура – холдингово дружество

Причини за значителни промени в приходите от продажби на Емитента



Приходите от дейността на Емитента към 31 декември 2007 г. са в размер на 9.821 млн. лв., като към 31 декември 2006 г. те са в размер на 8.854 млн. лв. Нетният финансов резултат на Емитента към 31 декември 2007 г. е печалба в размер на 3.729 млн. лв., като към 31 декември 2006 г. резултатът е загуба в размер на 4.725 млн. лв. Значителната разлика в нетния финансов резултат на Емитента към 31.12.2007 г. спрямо края на 2006 г. се обосновава с ефекта от извършената консолидация на дъщерните дружества на Емитента. По специално при покупката на ЗСКИ ЕООД и Мегалинк ЕАД делът на Емитента в нетните активи на придобитите дружества превишава стойността на инвестицията, в резултат на което е отчетена значителна отрицателна репутация, призната от Емитента като финансов приход за периода.

Следва да се отчете и обстоятелството, че Емитентът е създаден като дружество от холдингов тип през април 2007 г., а в актуалния си вид групата на Емитента и неговите дъщерни дружества е формирана едва в края на 2007 г. с оглед структуриране на жп бизнеса на четирите дружества в Групата. Поради смяната на собствеността на дружествата в Групата през разглеждания период, както и съответстващото отражение в смяната на управляващите екипи в дружествата, групата на Емитента е осъществявала дейността си в процес на вътрешна реорганизация от учредяването на Емитента до края на разглеждания период.

По-долу са представени данни за баланса на Емитента съгласно одитираните Консолидирани Финансови Отчети на Емитента към 31 декември 2007г. и Консолидираните Проформа Финансови Отчети към 31 декември 2006 г. и 31 декември 2005 г. (неодитирани) на Емитента.

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
	<i>(в хил. лв.)</i>		
Общо активи	147,669	47,121	39,458
Дълготрайни активи	128,737	18,790	23,269
Краткотрайни активи	18,932	28,331	16,189
Общо капитал и пасиви	147,669	47,121	39,458
Капитал	60,897	10,246	14,487
Дългосрочни пасиви	3,419	780	1,203
Краткосрочни пасиви	83,353	36,095	23,768

Източник: Железопътна инфраструктура – холдингово дружество

По-долу са представени данни от отчета за паричния поток на Емитента съгласно Консолидирания Финансов Отчет към 31 декември 2007 г. (одитиран) и Консолидираните Проформа Финансови Отчети към 31 декември 2006 г. и 31 декември 2005 г. (неодитирани) на Емитента.

Нетни парични потоци по видове дейности на Железопътна Инфраструктура – холдингово дружество съгласно Консолидираните Финансови Отчети към долупосочените дати са както следва:

	Към 31 декември		
	2007	2006	2005
	<i>(в хил. лв.)</i>		
От оперативна (основна) дейност	-1,886	-2,844	-748
От инвестиционна дейност	-37,193	-135	231
От финансова дейност	40,077	4,381	414

Източник: Железопътна инфраструктура – холдингово дружество

СЪЩЕСТВЕНА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество към датата на този Проспект, е страна по един договор за кредит. Дружествата от Групата се финансират чрез договори за кредит, сключени с местни банки. Обезпеченията предоставени по тези кредити са вещни.

По-долу са посочени съществените задължения на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество и Дъщерните Дружества.

Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество

Договор за банков кредит с „Първа инвестиционна банка” АД:

По договор за банков кредит № 00КР-АА-3038/03.08.2007г., сключен на 03 август 2007г., изменен и допълнен с Анекс № 1 от 19.12.2007г. между „Първа инвестиционна банка” АД като кредитор и „Нове индъстри” ЕООД, в качеството на кредитополучател (“Кредитополучател”). „Първа инвестиционна банка” АД отпуска на Кредитополучателя ползването на кредит в размер до EUR 1 000 000 (един милион евро) за оборотни средства – в режим овърдрафт по разплащателна сметка. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по кредита е до 20 юни 2008 г. Остатъчната стойност по кредита към 30.05.2008г. е EUR 1 000 000 (един милион евро). Дългът на Кредитополучателя се олихвява с тримесечен EURIBOR плюс надбавка 3,5 (три цяло и пет) пункта годишно. Вземането на „Първа инвестиционна банка” АД е обезпечено, както следва: средства по предоставен банков кредит № 00КР – АА – 2541/12.12.2005г. от „Първа инвестиционна банка” АД на „Бургаски корабостроителници” АД. Към датата на този документ са усвоени всички суми по кредита и не е налице просрочие.

Мегалинк ЕАД

Договор за банков кредит с „Първа инвестиционна банка” АД:

По договор за банков кредит № 00РО-АА-0613/02.03.2006г., сключен на 02 март 2006г. и допълнен с Анекс № 1 от 21.07.2006г., Анекс № 2 от 29.09.2006г., Анекс № 3 от 29.11.2006г., Анекс № 4 от 31.03.2007г., Анекс № 5 от 20.09.2007г., както и с Анекс № 6, в сила от 01.02.2008г. между „Първа инвестиционна банка” АД като кредитор и „Мегалинк” ЕАД, в качеството на кредитополучател, „Първа инвестиционна банка” АД отпуска на „Мегалинк” ЕАД ползването на кредит в размер до 2 500 000 (два милиона и петстотин хиляди) лева за оборотни средства – в режим овърдрафт по разплащателна сметка. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по кредита е до 30 юни 2008г. Остатъчната стойност по кредита към 30.05.2008г. е 2 500 000 (два милиона и петстотин хиляди) лева. Дългът на „Мегалинк” ЕАД се олихвява с основния лихвен процент на БНБ плюс надбавка 1,82 (едно цяло и осемдесет и една стотни на сто) пункта. Вземането на „Първа инвестиционна банка” АД е обезпечено, както следва: залог на 50 000 (петдесет хиляди) броя поименни акции, представляващи 100% (сто на сто) от капитала на „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД. Задължение на „Мегалинк” ЕАД е да застрахова адекватно посочените обезпечения за целия срок на договора за кредит. Към датата на този документ са усвоени всички суми по кредита и не е налице просрочие.

Ремонтно възстановително Предприятие Кьоне

Договор за банков кредит с „Първа инвестиционна банка” АД:

По договор за банков кредит № 00РО-АА-0697/31.05.2006г., изменен с Анекс № 1/28.02.2006г., Анекс № 2/31.05.2007г., Анекс № 3/20.09.2007г. и Анекс № 4, в сила от 01.02.2008г. между „Първа инвестиционна банка” АД като кредитор и „Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД, в качеството на кредитополучател, „Първа инвестиционна банка” АД отпуска на „Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД ползването на кредит в размер на 850 000 (осемстотин и петдесет хиляди) лева за оборотни средства – в режим овърдрафт по разплащателна сметка. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по кредита е до 30 юни 2008г. Остатъчната стойност по кредита към 30.05.2008г. е 850 000 (осемстотин и петдесет хиляди) лева. Дългът на „Ремонтно-



възстановително предприятие Кьоне” АД се олихвява с основния лихвен процент, определен от БНБ плюс надбавка 1,81 (едно цяло и осемдесет и една стотни на сто) пункта . Вземането на „Първа инвестиционна банка” АД е обезпечено, както следва: особен залог на машини и съоръжения на стойност 600 000 (шестстотин хиляди) лева. Задължение на „Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД е да застрахова адекватно посочените обезпечения за целия срок на договора за кредит. Към датата на този документ са усвоени всички суми по кредита и не е налице просрочие.

Договор за банков кредит с „Обединена Българска Банка” АД:

По договор за банков кредит № 291/22.11.2007г., сключен на 22 ноември 2007г. между „Обединена българска банка” АД като кредитор и „Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД, в качеството на кредитополучател, „Обединена българска банка” АД отпуска на Кредитополучателя ползването на кредит в размер до EUR 10 000 000 (десет милиона евро) за оборотни средства – в режим овърдрафт по разплащателна сметка и лимит за издаване на банкови гаранции и откриване на акредитиви. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по кредита е до 15 декември 2013 г. Остатъчната стойност по кредита към 30.05.2008г. е EUR 10 000 000 (десет милиона евро). Дългът на „Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД се олихвява с тримесечен EURIBOR плюс надбавка 2 (два) пункта годишно. Вземането на „Обединена българска банка” АД е обезпечено, както следва: договорна ипотека върху недвижим имот, описан в акт за частна държавна собственост № 00930817.06.1998г. и заповед № РД-57-089 от 24.04.2003г. за отписване от актовете книги на Областния управител на Област София: Терен, с обща площ от 38 000 кв.м., представляващ УПИ II от кв. 9 по плана на м. НПЗ Илиянци Запад – I и II част, гр. София, ведно с всички сгради, построени в него, както и ведно и заедно със всички останали подобрения и приращения към и под урегулирания поземлен имот, собственост на „Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД, приети по експертна оценка на „Б Консултинг” ООД на стойност EUR 5 752 000 (пет милиона седемстотин петдесет и две хиляди евро); 2. Ипотека върху недвижим имот – ТЕРЕН с обща площ 201 500 /двеста и една хиляди и петстотин кв.м./, находящ се в гр. Русе, източна промишлена зона, бул. „Тутракан” № 2, представляващ съгласно скица № КР1 – 3367 от 18.07.2007г., издадена от Община Русе, Източна промишлена зона, при граници: изток – ул. „Охрид”, запад – ж.п. линия, север – бул. „Тутракан” и юг – ж.п. коловози на гара „Разпределителна”, ведно със застроените върху терена сгради и съоръжения, съгласно Акт за държавна собственост № 17/02.12.1996г., съставен от Областния управителна Русенска област – Приложение № 1а и Заповед № 498/19.05.2000г. на Областен управител – Русе, ведно и заедно с всички останали подобрения и приращения към и под урегулирания поземлен имот, като имотът е собственост на „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, приет по експертна оценка на „Б Консултинг” ООД на стойност EUR 27 079 500 (двадесет и седем милиона седемдесет и девет хиляди и петстотин евро). Задължение на „Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД е да застрахова адекватно посочените обезпечения за целия срок на договора за кредит. Към датата на този документ са усвоени всички суми по кредита и не е налице просрочие.

Локомотивен и Вагонен завод

Договор за банков кредит с „Обединена Българска Банка” АД:

По договор за банков кредит № 289/22.11.2007г., сключен на 22 ноември 2007г. между „Обединена българска банка” АД като кредитор и „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, в качеството на кредитополучател, „Обединена българска банка” АД отпуска на Кредитополучателя ползването на кредит в размер до EUR 10 000 000 (десет милиона евро) за оборотни средства – в режим овърдрафт по разплащателна сметка и лимит за издаване на банкови гаранции и откриване на акредитиви. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по кредита е до 15 декември 2013 г. Остатъчната стойност по кредита към 30.05.2008г. е EUR 10 000 000 (десет милиона евро). Дългът на „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД се олихвява с тримесечен EURIBOR плюс надбавка 2 (два) пункта годишно. Вземането на „Обединена българска банка” АД е обезпечено, както следва: договорна ипотека върху недвижим имот – ТЕРЕН с обща площ 201 500 /двеста и една хиляди и петстотин кв.м./, находящ се в гр. Русе, източна промишлена зона, бул. „Тутракан” № 2, представляващ съгласно скица № КР1 – 3367 от 18.07.2007г., издадена от Община Русе, Източна

промишлена зона, при граници: изток – ул. „Охрид”, запад – ж.п. линия, север – бул. „Тутракан” и юг – ж.п. коловози на гара „Разпределителна”, ведно със застроените върху терена сгради и съоръжения, съгласно Акт за държавна собственост № 17/02.12.1996г., съставен от Областния управителна Русенска област – Приложение № 1а и Заповед № 498/19.05.2000г. на Областен управител – Русе, ведно и заедно с всички останали подобрения и приращения към и под урежулирания поземлен имот, като имотът е собственост на „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, приет по експертна оценка на „Б Консултинг” ООД на стойност EUR 27 079 500 (двадесет и седем милиона седемдесет и девет хиляди и петстотин евро). Задължение на „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД е да застрахова адекватно посочените обезпечения за целия срок на договора за кредит. Към датата на този документ са усвоени всички суми по кредита и не е налице просрочие.

Завод за Стоманобетонови Конструкции и Изделия

Договор за банков кредит с „Обединена Българска Банка” АД:

По договор за банков кредит № 290/22.11.2007г., сключен на 22 ноември 2007г. между „Обединена българска банка” АД като кредитор и „Завод за стоманобетонови конструкции и изделия” ЕООД, в качеството на Кредитополучател. „Обединена българска банка” АД отпуска на Кредитополучателя ползването на кредит в размер до EUR 10 000 000 (десет милиона евро) за оборотни средства – в режим овърдрафт по разплащателна сметка и лимит за издаване на банкови гаранции и откриване на акредитиви. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по кредита е до 15 декември 2013 г. Остатъчната стойност по кредита към 30.05.2008г. EUR 10 000 000 (десет милиона евро). Дългът на Кредитополучателя се олихвява с тримесечен EURIBOR плюс надбавка 2 (два) пункта годишно. Вземането на „Обединена българска банка” АД е обезпечено, както следва: договорна ипотека върху недвижим имот, находящ се в гр. Свищов, а именно: Урежулиран поземлен имот, находящ се в Западна индустриална зона на град Свищов, отреден за „Завод „Терзиев” при утвърдена регулация със заповед № 249/30.03.1995г. и при граници: север – сервитутна ивица на отводнителен канал и водно пространство, изток – УПИ V – ТМСИ, юг – ЖП линия Свищов-Левски и запад – ДСП Булгарплод „Република” и УРЕЖУЛИРАН ПОЗЕМЛЕН ИМОТ, находящ се в Западна индустриална зона на град Свищов, отреден за „Разширение на Завод „Терзиев”, при утвърдена регулация, съгласно заповед № 249/30.03.1995г. и граници: юг – сервитутна зон на отводнителен канал и водно стопанство, изток – водно стопанство, запад – ж.к. „Република” с площ на двата УПИ /застроена и незастроена/, съгласно акт № 953/07.06.1994г. от 166120.00 /сто шестдесет и шест хиляди сто и двадесет/ кв.м., ведно със застроените върху тях сгради и ведно и заедно с всички останали подобрения и приращения към и под урежулираните поземлени имоти, собственост на „Завод за стоманобетонови конструкции и изделия” ЕООД, приети по експертна оценка на „Б Консултинг” ООД на стойност EUR 8 034 160 (осем милиона тридесет и четири хиляди сто и шестдесет евро); 2. Ипотека върху недвижим имот – ТЕРЕН с обща площ 201 500 /двеста и една хиляди и петстотин кв.м./, находящ се в гр. Русе, източна промишлена зона, бул. „Тутракан” № 2, представляващ съгласно скица № КР1 – 3367 от 18.07.2007г., издадена от Община Русе, Източна промишлена зона, при граници: изток – ул. „Охрид”, запад – ж.п. линия, север – бул. „Тутракан” и юг – ж.п. коловози на гара „Разпределителна”, ведно със застроените върху терена сгради и съоръжения, съгласно Акт за държавна собственост № 17/02.12.1996г., съставен от Областния управителна Русенска област – Приложение № 1а и Заповед № 498/19.05.2000г. на Областен управител – Русе, ведно и заедно с всички останали подобрения и приращения към и под урежулирания поземлен имот, като имотът е собственост на „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, приет по експертна оценка на „Б Консултинг” ООД на стойност EUR 27 079 500 (двадесет и седем милиона седемдесет и девет хиляди и петстотин евро). Задължение на Кредитополучателя е да застрахова адекватно посочените обезпечения за целия срок на договора за кредит. Към датата на този документ са усвоени всички суми по кредита и не е налице просрочие.

Национален Изследователски Институт по Транспорта

Договор за банков кредит с „Първа инвестиционна банка” АД:

По договор за банков кредит № 00PO-AA-0714/15.06.2006г., сключен на 15 юни 2006г. и между „Първа инвестиционна банка” АД като кредитор и „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД, в качеството на Кредитополучател и изменен с Анекс № 1/30.06.2007г., Анекс № 2/20.09.2007г. и Анекс № 3/25.01.2008. „Първа инвестиционна банка” АД отпуска на „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД ползването на кредит в размер до 500 000 (петстотин хиляди) лева за оборотни средства – в режим овърдрафт по разплащателна сметка. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по кредита е до 30.06.2008г. Остатъчната стойност по кредита към 30.05.2008г. е 500 000 (петстотин хиляди) лева. Дългът на „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД се олихвява с основния лихвен процент на БНБ плюс надбавка 1,82 (едно цяло и осемдесет и две стотни на сто) пункта. Вземането на „Първа инвестиционна банка” АД е обезпечено, както следва: договор за особен залог на машини и съоръжения на стойност 650 000 (шестстотин и петдесет хиляди) лева. Задължение на „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД е да застрахова адекватно посочените обезпечения за целия срок на договора за кредит. Към датата на този документ са усвоени всички суми по кредита и не е налице просрочие.

Договор за банков кредит с „Обединена Българска Банка” АД:

По договор за банков кредит № 288/22.11.2007г., сключен на 22 ноември 2007г. между „Обединена българска банка” АД като кредитор и „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД, в качеството на Кредитополучател. „Обединена българска банка” АД отпуска на Кредитополучателя ползването на кредит в размер до EUR 3 000 000 (три милиона евро) за оборотни средства – в режим овърдрафт по разплащателна сметка и лимит за издаване на банкови гаранции и откриване на акредитиви. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по кредита е до 15 декември 2013 г. Остатъчната стойност по кредита към 30.05.2008г. е EUR 3 000 000 (три милиона евро). Дългът на „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД се олихвява с тримесечен EURIBOR плюс надбавка 2 (два) пункта годишно. Вземането на „Обединена българска банка” АД е обезпечено, както следва: договор за особен залог върху цялото търговско предприятие на „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД като съвкупност от права, задължения и фактически отношения, както и върху следните отделни недвижими имоти на дружеството, а именно: дворно място от 46 000 (четиридесет и шест хиляди) кв.м., находящо се в гр. София, район Надежда, гара Илиянци, представляващо урегулиран поземлен имот IV /четвърти/ от кв. 10 /десети/ по плана на гр. София, м. „НПЗ Илиянци – запад – I и II част”, при съсед: улица, ж.п. линия, БДЖ и войски на Министерството на транспорта, заедно с построените върху това място сгради и заедно с всички останали подобрения и приращения върху урегулирания поземлен имот, собственост на „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД, като недвижимите имоти са приети по експерта оценка на „Б Консултинг” ООД на стойност EUR 6 233 050 (шест милиона двеста тридесет и три хиляди и петдесет евро). Задължение на „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД е да застрахова адекватно посочените обезпечения за целия срок на договора за кредит. Към датата на този документ са усвоени всички суми по кредита и не е налице просрочие.

ПРЕГЛЕД НА ЖЕЛЕЗОПЪТНАТА ИНДУСТРИЯ

Състояние на железопътната инфраструктура на Република България

Състояние на железния път и съоръжения

Железопътната инфраструктура на територията на Република България е с обща дължина 4 316 km. На 1 000 km² от общата площ на страната се падат по 39 km железопътна линия. Имайки предвид планинския релеф, би могло да се заключи, че България има сравнително висока гъстотата на построените жп линии в сравнение със страните от Източна Европа. Железопътните линии в по-голямата си част са строени преди повече от 50 години с геометрични параметри, долно строене и съоръжения за скорости до 100 km/h. Удвоените през последните 20 – 30 години участъци също са с ограничени скорости, поради геометричните им параметри, състоянието на долното строене, съоръженията и коловозното развитие в гарите. Общата разгъната дължина на железния път е 7 326 km, като с междурелсие 1 435 mm са 7 000 km.

В таблицата по-долу е представена разгънатата дължина на железопътната мрежа на територията на Република България:

Разгъната дължина на железопътната мрежа	Дължина (km)
Единични жп линии с нормално междурелсие (1 435 mm)	3 102
Двойни жп линии с нормално междурелсие (2 x 969 km)	1 938
Гарови коловози с нормално междурелсие	1 960
Единични жп линии теснопътни (760 mm)	245
Гарови коловози теснопътни	51
Гарови коловози с широко междурелсие (1 520 mm)	30
Общо	7 326

По железопътната мрежа на територията на България са изградени, следните съоръжения:

- 843 бр. прелези;
- 147 бр. тунели с обща дължина 44 500 m по жп линиите с нормално междурелсие;
- 41 бр. тунели по теснопътните жп линии;
- 1 018 бр. жп мостове с обща дължина 26 400 m;
- над 8 000 броя стрелки.

Недостигът на средства за поддържане на железния път и съоръженията към него резултира в лошо състояние на инфраструктурата, налагащо ограничения по скорост по почти $\frac{3}{4}$ от железопътната мрежа.

Ограничените средства за ремонт на железния път и съоръженията през последните години доведе и до просрочие на междуремонтните срокове, а оттам до значително влошаване на техническото им състояние, намаляване на максимално допустимите скорости, критично състояние на експлоатацията и ограничения в капацитета на жп мрежа.

По отношение на отделните елементи на железния път състоянието е както следва:

- На места земното платно е с недостатъчна носимоспособност;
- В мрежата съществуват над 700 хиляди компрометиран стоманобетонени траверси;
- В места по железния път е констатирано износване на елементите на скрепленото траверса-релса;
- Значителни по дължина са участъците от железния път с масово компрометиран ПАК 68И скрепления;



- От 1989 г. са използвани предимно релси втора употреба;
- От 1992 г., с изключение на минималното количество стрелки, влагани по Оздравителната програма, не са доставяни и влагани нови стрелки;
- Съществуват места по железния път, където запасът на коефициента на сигурност е пред изчерпване и се създават условия за ускорено влошаване на параметрите на железния път и комфорта на влаковото движение.

Обобщеният качествен индекс в тези и в други участъци надхвърля граничния за съответната проектна скорост, което налага ограничаване скоростта на влаковото движение при невъзможност за отстраняване на неизправностите.

- Основните проблеми при стоманените железопътни мостове са високата степен на корозия, изтичане на олово под лагерите, пукнатини по елементите на конструкциите, отслабени връзки, нарушена хидроизолация;
- Основните проблеми в състоянието на тунелите са липсата на хидроизолация в почти всички тунели.

Железопътната системата на Република България е недостатъчно свързана с тази на съседните държави: с Турция през граничен преход Свиленград – Капъкуле, с Гърция през Свиленград – Дикея и Кулата – Промахон, със Сърбия и Черна гора през Драгоман – Димитровград и с Румъния през единствения мост на река Дунав в българо – румънския участък при Русе – Гюргево и през сухопътния преход Кардам – Негру водъ (и двата в източната част на страната). Фериботният комплекс в гр. Варна осигурява възможност за транспортиране на жп вагони през Черно море. Железопътна връзка с Македония няма.

Състояние на осигурителната техника и телекомуникациите

В последните десет години единствените инвестиции в тази част от железопътната инфраструктура са извършени със средства по международни програми и заем от Световната банка. Недостатъчното финансиране за поддържане и развитие оставя съоръженията да функционират на “принципа на доизживяването”. Жизненият цикъл на голям процент от тях отдавна е изтекъл.

Осигурителна техника

От съществуващите в железопътната мрежа гари, 2 са съоръжени с микрокомпютърни централизации, 213 с маршрутно-релейни централизации, 50 с електромеханични и 1 с механични централизации, 103 с релейни уредби с ключови зависимости и 40 гари са оборудвани със светофори без осигурителна техника.

Повечето системи са амортизирани, което води до чести прекъсвания на движението и завишаване участието на субективния фактор при управление на движението. От междугаровите системи с автоматична блокировка са оборудвани 339 km, а 2 920 km са с полуавтоматична. Единични междугария са осигурени с безсигнална блокировка, а 781,5 km са съоръжени с броячи на оси и автоматична блокировка без преходни сигнали. От общия брой - 843 прелези, с автоматични прелезни сигнали са снабдени 302., с електрически бариери са едва 153, а с автоматични бариери 83, т.е. в повече от половината прелези (51,9%), се разчита единствено на човешкия фактор.

Телекомуникации

Магистралните кабели са въведени в периода 1960 – 1990 г. В железопътната инфраструктура има едва 140 km оптичен кабел. Преносните уредби са аналогови 12 канални, а телефонните централи са 23 бр. цифрови и 60 бр. електромеханични. Тези и другите елементи на телекомуникациите са на много ниско технологично ниво, предвид темповете на развитие в тази област и въведените нови технологии.

Радиокомуникации

В железопътния транспорт се използва система, внос от Германия, с показатели, удовлетворяващи изискванията на UIC. Бордово оборудване имат 400 локомотива и мотор-вагонни секции, покрити са 2

500 km с линейно оборудване. Наложително е подновяване и рехабилитация на антеннофидерните системи, за да се поддържат техническите параметри на системата и за нормална гласова комуникация.

Електрозахранване

В експлоатация са 373 бр. трафопостове, 1 130 бр. пилони за осветление и 2 290 отоплявани стрелки и 169 км захранващи кабелни линии, включително осигуряване на перонно и районно осветление. Освен дейността по поддръжка на тези съоръжения е необходимо да се отчита потреблението на електроенергия, но оборудването за тази дейност е остаряло и не съществува изобщо техника (електромери), която да отчита разходите за различни превозвачи.

Състояние на енергийните съоръжения

По степен на завършена електрификация България заема водещо място в сравнение със страните от Източна Европа. От общата разгъната дължина електрифицираните жп линии са 4 882 km, което представлява 67% от общата дължина на железопътната мрежа.

Контактна мрежа

По показателя “срок на експлоатация” състоянието на контактната мрежа е както следва:

- от 35 до 45 години 25%
- от 25 до 35 години 22%
- от 10 до 25 години 43%
- до 10 години 10%

Към настоящия момент около 1 400 km разгъната дължина контактна мрежа, е необходимо да бъде подменена.

Тягови подстанции

На територията на Република България са разположени 49 стационарни и една подвижна тягови подстанции (ТПС). Проблем са комутационните съоръжения, акумулаторни батерии и др. с ниска надеждност, неотговарящи на изискванията за телеуправление и на Европейските норми и стандарти.

Железопътни линии и терминали за комбинирани превози

Железопътни линии

Железопътните линии на територията на Република България, включени в Европейското споразумение за най-важните линии за международни комбинирани превози и свързаните с тях обекти (AGTC), са:

- Русе – Горна Оряховица – Дъбово – Димитровград (**310 km**)
- София – Мездра – Горна Оряховица – Каспичан – Варна (**543 km**)
- Драгоман – София – Пловдив – Димитровград – Свиленград (**382 km**)
- Пловдив – Зимница – Карнобат – Бургас (**294 km**)
- Видин – София (**279 km**)
- София – Кулата (**210 km**)

Европейското споразумение, съдържа освен посочените железопътни линии още и:

- Терминалите на територията на Република България, имащи важно значение за международните комбинирани превози: Бургас, Димитровград-север, Филипово, Горна Оряховица, Русе, София, Стара Загора и Варна;
- Граничните пунктове на Република България имащи важно значение за международните комбинирани превози: Драгоман, Русе, Свиленград, Видин, Кулата;
- железопътно-фериботните пунктове/пристанища влизащи в състава на мрежата за международни комбинирани превози – Видин.



Контейнерни терминали

Основната материално-техническа база за осъществяване на вътрешни и международни контейнерни превози е изградена през 70-те и 80-те години. България разполага със специализирани контейнерни терминали във вътрешността на страната и на черноморското крайбрежие:

Ж.П. контейнерните терминали са разположени в гарите София – товарна, Пловдив – Филипово, Димитровград–Север (опериран от Деспред) Димитровград – Север, Стара Загора, Горна Оряховица (Честово-товарна), Плевен – запад и Враца (на последните три терминала порталните кранове са спрени от експлоатация); специализирани контейнерни терминали има и в морските пристанища Варна-Изток, Варна-Запад и Бургас.

Заклучение за състоянието на железопътната инфраструктура

На този етап националната железопътна мрежа е значително изостанала в сравнение с тази на много от европейските държави. Провежданата досега политика по отношение на железопътната инфраструктура е насочена към подновяване и/или ремонтване на отделни отсечки, което не променя като цяло превозната способност на българската железница. Разработваните програми за поддръжане и развитие на железопътната инфраструктура не са обезпечавани с необходимите финансови средства от държавния бюджет и по този начин тяхното неизпълнение води до натрупване на изоставането в ремонтните дейности за поддръжането на инфраструктурата. Налице са застаряващи и вече остарели технологии, изискващи висока численост на персонала и големи материални разходи.

От железопътната мрежа през последните десет години са подновени едва 806 km или 18.6% от общата им дължина и е извършен среден ремонт на 790 km главни жп линии и само на 41 km второстепенни линии, което е изключително недостатъчно за привеждането на железопътната инфраструктура към европейските стандарти. Състоянието на железопътната инфраструктурата, необходима за осъществяване на комбинирани превози, не удовлетворява изискванията за извършване на съвременни товаро-превозни услуги. Необходимо е екипиране на терминалите с необходимите съоръжения съгласно изискванията за извършване на комбинирани превози, както и модернизирването на инфраструктурата по основните направления, включващо: подобряване на техническото състояние на железния път и съоръженията като част от Общоевропейската транспортна мрежа; осигуряване на необходимия габарит за извършване на комбинирания превози по разглежданите маршрути.

Общо състоянието на железопътната инфраструктура определя необходимостта от неотложни мерки за възстановяване, подобряване и увеличаване технико-експлоатационните параметри на железния път, контактната мрежа, съобщителната и осигурителна техника, преди всичко по линиите принадлежащи на Общоевропейските транспортни коридори.

Геостратегически анализ

В геостратегически план благоприятното географско разположение на Република България осигурява възможности за превръщането ѝ в транспортен мост между страните от Западна и Централна Европа; от Близкия Изток, Западна и Средна Азия, както и по направлението “север – юг”. От друга страна по - добрата свързаност с транспортните системи на съседните на България страни предлага съществени възможности за допълване и промяна на маршрутите, което ще доведе до оптимизиране на транспортния трафик.

Европейската транспортна политика, представена в т.н. Бяла книга „Европейска транспортна политика до 2010 г.: Време за решения”, акцентира върху взаимното обвързване и равнопоставеност между отделните видове транспорт и намиране на точния баланс на транспортните превози с цел постигане на по-голяма ефективност, доближаване до динамиката на пазарните отношения, съобразяване със съвременните изисквания за сигурност и опазване на околната среда. Страните-членки трябва да съсредоточат усилията си за подобряване на европейската транспортна система в следните основни направления:

- Развитие на Трансевропейската транспортна мрежа (TEN-T);
- Прехвърляне/пренасочване на товари от сухопътния към железопътния, морския и вътрешноводния транспорт;
- Развитие на модерен обществен транспорт с оглед намаляване на използването на лични автомобили и намаляването на емисиите от въглероден окис
- Увеличаване на дела на частните капитали в схемите за развитие на транспорта.

Общоевропейски транспортни коридори

Благоприятното географско положение на страната намира материален израз в преминаването на пет Европейски транспортни коридора през територията на България: IV, VII, VIII, IX и X. Този факт е колкото положителен, толкова и задължаващ, тъй като изисква огромни инвестиции най-вече за подобряване и поддържане на съществуващата инфраструктура и за доизграждане на липсваща такава. В този смисъл, правилното определяне на приоритетите в кратко-, средно- и дългосрочен план е от изключително значение за максимизиране на очакваните ползи. При определянето на тези приоритети следва да се отчита както политиката на страните-членки на Европейския съюз по отношение на Транс-европейска транспортна мрежа, така и политиката на съседните страни от региона.

Преминаващите през България пет транспортни коридора, определени от Европейските конференции на транспортните министри в Крит (1994 г.) и Хелзинки (1997 г.), са:

Общоевропейски транспортен коридор IV - Дрезден/Нюрнберг – Прага – Виена/Братислава – Будапеща – Арад – Букурещ – Констанца/Крайова – София – Солун/Пловдив – Истанбул

Общоевропейски транспортен коридор VII - Река Дунав

Общоевропейски транспортен коридор VIII - Бари/Бриндизи – Дурес/Вльора – Тирана – Кафасан – Скопие – София – Пловдив – Бургас/Варна (+ пътната връзка Орменион – Свиленград – Бургас, осъществяваща връзка с Коридори IV, IX и Транс-Европейската мрежа; + Бяла/Горна Оряховица – Плевен-София, осъществяваща връзка с Коридори IV и IX; + Кафасан – Капстиче/Кристалопиги, осъществяваща връзка с Транс-Европейската мрежа).

Общоевропейски транспортен коридор IX - Хелзинки – Санкт Петербург-Москва/Псков – Киев – Любашевка – Кишинев – Букурещ – Димитровград – Александруполис (Клон А: Одеса – Любашевка/Разделна; Клон В: Киев – Минск – Вилнюс – Клайпеда/Калининград)

Общоевропейски транспортен коридор X - Залцбург – Любляна – Загреб – Белград – Ниш – Скопие – Велес – Солун (Клон А: Грац – Марибор – Загреб; Клон В: Будапеща – Нови Сад – Белград; Клон С: Ниш – София (Димитровград – Истанбул по трасето на коридор IV); Клон D: Велес – Прилеп – Битоля – Флорина – Виа Игнатия – Игуменица)

TINA мрежа

За общата координация и развитие на връзките между коридорите важна роля играе проектът “Оценка на нуждите от транспортна инфраструктура” (TINA), в кандидатстващите за присъединяване към Европейския съюз държави. TINA е проект на Европейската комисия, чиято крайна цел е създаването на разширена Трансевропейска мрежа, включваща и транспортните мрежи на 12-те (както беше през 1997 г.), присъединяващи се държави от Централна и Източна Европа. Елементите на така наречената мрежа TINA са определени както следва:

- Мрежа-гръбнак (основна мрежа), която е идентична с връзките и възлите на десетте мултимодални транспортни коридори на територията на страните от TINA;
- Допълнителни елементи на мрежата, които са предложени от трите регионални подгрупи на TINA след оценка на предложенията на всяка от страните, в съответствие с концепцията на Трансевропейските транспортни мрежи и въз основа на оценка на разходите.

Допълнителните елементи на TINA мрежата на българска територия са:

- железопътната връзка Мездра – Плевен – Горна Оряховица;
- железопътната връзка Русе – Каспичан – Синдел;
- пътната връзка Ботевград – Плевен – Бяла;
- пътната връзка Свиленград – Бургас.

Главни оси за развитие на Трансевропейската транспортна мрежа и връзките ѝ със съседните страни

От най-голямо значение е процесът на развитие на Трансевропейската транспортна мрежа. През 2003 г. Групата на високо равнище Ван Мирт за осъвременяване на насоките за развитие на Трансевропейската транспортна мрежа определи през територията на България да преминават две приоритетни за територията на Европейския съюз оси: Видин-София-Кулата (IV коридор) и река Дунав (VII коридор), включващи приоритетните проекти: Модернизирание на железопътната линия Видин-София-Кулата и Подобряване на навигацията по река Дунав. Подписан е финансов меморандум по програма ИСПА за техническа помощ за модернизацията на железопътната линия Видин-София. Подготовката на проекта за подобряване на навигацията по река Дунав е предложена за финансиране по новия инструмент за техническа помощ на Европейската комисия, Европейската инвестиционна банка и Европейската банка за възстановяване и развитие JASPERS.

В края на 2004 г. Европейската комисия създаде Група на високо равнище II, председателствана от г-жа Лойола ди Паласио, с цел определяне продължението на главните Трансевропейски оси към съседните на Европейския съюз държави и региони, както и определянето на приоритетните проекти за тяхното развитие. Одобрени са пет главни транспортни оси: Северна, Централна, Югоизточна и Югозападна, както и т.нар. морски магистрали.

През територията на България преминава Югоизточната главна ос, свързваща Европейския съюз през Балканите и Турция с Кавказ и Каспийско море, както и с Египет и Червено море. Предвидени са връзки с Албания и Македония, Иран, Ирак и Персийския залив. Основните мултимодални връзки, преминаващи през наша територия са:

- Общоевропейски транспортен коридор X – клон С, свързващ Белград-Ниш-София, и от там по трасето на Общоевропейски транспортен коридор IV – Истанбул – ТРАСЕКА;
- Общоевропейски транспортен коридор VIII: - започващ от италианските пристанища Бари/Бриндизи и преминаващ през Дурес/Влора – Тирана-Скопие – София – Бургас /Варна;
- Река Дунав – река Сава.

Като основни морски магистрали са включени магистралите в Черно море и връзката му със Средиземно море. Те включват връзките на пристанища Варна и Бургас с пристанищата в Украйна, Русия, Грузия и Турция.

От описания по-горе процес на развитие на Трансевропейската мрежа и връзките ѝ със съседните държави и региони могат да се направят следните изводи за приоритетността на основните оси, коридори и връзки, преминаващи през българска територия:

Приоритет 1: Най-важни оси за развитието на Трансевропейската транспортна мрежа:

- Видин – София – Кулата от Общоевропейски транспортен коридор IV;
- Общоевропейски транспортен коридор VII: река Дунав.

Приоритет 2: Най-важни оси за свързването на Трансевропейската транспортна мрежа със съседните държави и региони:

- Общоевропейски транспортен коридор X – клон С, свързващ Белград-Ниш-София, и от там по трасето на Общоевропейски транспортен коридор IV – Пловдив – Свиленград – Истанбул – ТРАСЕКА;

- Общоевропейски транспортен коридор VIII: Дурес – Тирана – Скопие – София-Пловдив – Бургас/Варна;
- Морски магистрали: връзките на пристанища Варна и Бургас с пристанищата в Украйна, Русия, Грузия и Турция.

Приоритет 3: Общоевропейски коридори, които не са покрити от главните оси:

- Общоевропейски транспортен коридор IX: Букурещ – Русе – Димитровград – Александропулис.

Приоритет 4: Допълнителни връзки от TINA мрежата:

- Железопътната връзка Мездра – Плевен – Горна Оряховица;
- Железопътната връзка Русе – Каспичан – Синдел;
- Пътната връзка Ботевград – Плевен – Бяла;
- Пътната връзка Свиленград – Бургас.

Така определените оси още веднъж потвърждават важното значение на България, както за развитието на Трансевропейската транспортна мрежа, така и за разширението ѝ към съседните държави и региони. Връзката Белград – София – Истанбул – ТРАСЕКА, първа се открие като приоритетна ос, подкрепена както от прогнозите за трафика, така и от желанието на всички държави по нейното трасе да я развият в кратки срокове. Предложените от Турция и Сърбия железопътни проекти, заедно с изпълняваните и планираните проекти на българска територия (удвояване и електрификация на отсечката Пловдив-Свиленград и модернизация на отсечките София-Пловдив и София-Драгоман), ще създадат условия за скоростен железопътен транспорт на дълго разстояние Западна Европа – Унгария – Сърбия – България – Турция – ТРАСЕКА.

България е заинтересована страна от развитието на тези транспортни връзки. Изграждането на съответна прилежаща транспортна инфраструктура ще създаде политически и икономически предпоставки за търговски и индустриален просперитет и демократично, пазарно развитие на страните от региона. Имайки предвид, че Европейската комисия ще съсредоточи средствата си върху развитието на главните оси, определени от двете групи на високо равнище, България също трябва да концентрира усилията си върху подготовката и изпълнението на проекти, разположени върху тези оси.

Развитие на железопътната инфраструктура

Приоритети в политиката за развитие на железопътната инфраструктура, са:

- Възстановяване и модернизиране на железопътната инфраструктура по основните направления;
- Развитие на инфраструктурата, необходима за осъществяване на интермодални превози.

За ефективното изпълнение на приоритетите в политиката за развитие на железопътната инфраструктура, следва да се работи в следните насоки:

- Ускоряване изпълнението на текущите мащабни инфраструктурни проекти;
- Разработване на дългосрочна инвестиционна програма, гарантираща, че държавата ще осигурява необходимите средства за финансирането и съфинансирането на най-важните инфраструктурни проекти;
- Пълно усвояване на средствата от Кохезионния и Структурните фондове на Европейския съюз;

Възстановяване и модернизиране на железопътната инфраструктура по основните направления

Целта на този приоритет е изграждане и развитие на ключовите транспортни инфраструктурни връзки от национално, транс-гранично и европейско значение и постигане на необходимата оперативна съвместимост на основните железопътни артерии с трансевропейската железопътна система, както и свързване на основната железопътна мрежа на Република България с тази на съседните страни.

Основни действия

- Модернизация, рехабилитация и електрификация на железопътни участъци по продължение на Общоевропейските транспортни коридори от национално и европейско значение;
- Изграждане, модернизация, рехабилитация и електрификация на железопътни участъци, свързващи основната железопътна мрежа на Република България с основната железопътна мрежа на съседните страни.
- Достигане и поддържане на проектните параметри на останалата железопътна инфраструктура в страната.

Развитие на инфраструктурата, необходима за осъществяване на интермодални превози

Целта на този приоритет е да се модернизира съществуващата инфраструктура, да се оптимизира капацитета и ефективността на съществуващата и новоизградена инфраструктура и да насърчи развитието на интермодалността.

Основни действия

Подобряване на техническите, технологичните и експлоатационните параметри на терминалите;

- Изграждане на нова (терминали и товарни селища) и реконструкция на съществуващата инфраструктура за интермодални превози;
- Модернизация, рехабилитация и електрификация на железопътните връзки между морските и вътрешно-водните пристанищни терминали.

Чрез изпълнението на приоритетните инфраструктурни проекти ще се повиши капацитета на железопътната мрежа, ще се постигне необходимата оперативна съвместимост с Трансевропейската транспортна мрежа и ще се отстранят тесните места по основните направления. Всичко това ще доведе до увеличаване на проектната скорост и до съкращаване на времето за пътуване.

Изпълнението на проектите ще бъде съобразено с действащите национални и европейски стандарти по отношение на околната среда, с изискванията осигуряващи постигането на високо ниво на безопасност и сигурност на мрежата, както и с българските задължения съгласно международните конвенции, на които България е страна.

Приоритетни инвестиционни проекти с национално значение - индикативна стойност и източници за финансиране

Изпълнявани инвестиционни проекти

Общоевропейски транспортен коридор IV

Изграждане на втори мост на р. Дунав при Видин – Калафат

Значение на проекта:

- Чрез проекта се създава липсващата връзка по трасето на Коридор IV;
- Проектът има важно социално-икономическо значение за региона;
- Проектът е в приоритетния списък на Пакта за стабилност за Югоизточна Европа;
- Подкрепен от ЕК (програмите PHARE и ISPA), ЕИБ, Кредитна институция за възстановяване на ФРГ (KfW), Френската агенция за развитие (AFD).

Обща стойност на проекта: € 226 млн.

- € 70 млн. – безвъзмездна помощ от програма ISPA;
- € 70 млн. – заем от ЕИБ;
- € 5 млн. – безвъзмездна помощ от AFD;
- € 18 млн. – заем от KfW;



- € 2.045 млн. – безвъзмездна помощ от KfW;
- € 60.76 млн. – съфинансиране от държавния бюджет.

Срок за изпълнение – 2009 г.

Реконструкция и електрификация на жп линията Пловдив – Свиленград

Значение на проекта:

- Осъществяване на железопътна връзка Европа – Азия;
- Интегриране на жп мрежата на България в Транс-европейската транспортна мрежа.

Обща стойност на проекта: € 340 млн.

- € 150 млн. – заем от ЕИБ;
- € 153 млн. – безвъзмездна помощ от програма ISPA;
- € 37 млн. – съфинансиране от държавния бюджет.

Срок за изпълнение – 2010 г.

Модернизация на осигурителната и телекомуникационна техника на жп линията Благоевград-Кулата

Значение на проекта:

- Постигне техническа съвместимост между железопътната инфраструктура на Република България и Република Гърция чрез модернизация на осигурителната и телекомуникационната техника, както и чрез въвеждане на модерни технологии по жп линията София – Солун;
- Намаляване на времепътуването и повишаване скоростта на движение на пътническите и товарни влакове между граничните региони Благоевград и Серес.

Обща стойност на проекта: € 4.44 млн.

- € 3.32 млн. – безвъзмездна помощ от програма PHARE CBC;
- € 1.12 млн. – съфинансиране от държавния бюджет.

Срок за изпълнение – 2007 г.

Общоевропейски транспортен коридор VIII

Удвояване и електрификация на жп линията Карнобат - Синдел;

Значение на проекта:

- Осъществяване на железопътна връзка Европа – Азия;
- Интегриране на ж.п. мрежата на България в Трансевропейската транспортна мрежа.

Обща стойност на проекта: € 21.12 млн. (Държавен бюджет)

Планирани инвестиционни проекти

Планираните инвестиционни проекти са определени съобразно направленията които трябва да се развиват приоритетно и които съвпадат с преминаващите през страната Общоевропейски транспортни коридори и оси.

Проекти по най-важните оси за развитието на Транс-европейската транспортна мрежа и свързването ѝ със съседните държави и региони:

Общоевропейски транспортен коридор IV

- Електрификация и реконструкция на железопътната линия Свиленград-турска граница;
- Удвояване и електрификация на железопътната линия Първомай – Ябълково;
- Модернизация на железопътната линия София – Перник – Радомир;

- Модернизация на железопътната линия София-Пловдив (завършване на ЛОТ 1 София-Елин Пелин и частично ЛОТ 2 Елин Пелин-Белово);
- Модернизация на железопътната линия Видин-София (завършване на ЛОТ 1 Видин-Брусарци и частично ЛОТ 2 Брусарци-Мездра);
- Проектиране модернизацията на железопътната линия Радомир – Благоевград.

Общоевропейски транспортен коридор VIII

- Възстановяване на проектни параметри на железопътната линия Пловдив – Зимница;
- Подновяване на участъци по железопътната линия Пловдив – Бургас;
- Удвояване и електрификация на железопътна линия Карнобат – Синдел;

Общоевропейски транспортен коридор X

- Модернизация на железопътната линия София – Драгоман.

Интермодален терминал София

С голямо национално значение е и предвиденият за изпълнение проект за изграждане на Интермодален терминал София, който да обслужва трафика по трите Европейски транспортни коридори - IV, VIII и X.

Проекти по Европейски коридори, които не са покрити от главните оси:

Общоевропейски транспортен коридор IX

- Възстановяване на проектни параметри на железопътната линия Русе – Горна Оряховица.

Проекти по допълнителните връзки от ТІНА мрежата:

- Подновяване на участъци по железопътната линия Мездра - Горна Оряховица;
- Възстановяване на проектни параметри на железопътната линия Русе – Варна .

Проекти, попадащи на приоритетни оси:

- Възстановяване на проектни параметри на железопътната линия София – Карлово – Зимница ;
- Възстановяване на проектни параметри на железопътната линия Горна Оряховица – Каспичан;

Проекти, свързани с развитие на интермодалните превози:

- Изграждане на интермодални терминали в София и в Русе;
- Подготовка на проекти за изграждане на интермодални терминали във Варна, Бургас, Пловдив, Димитровград, Лом/Видин.

Стойност на проектите по направления

Очаква се по Оперативната програма "Транспорт", България да получи над 2 млрд. евро през следващите шест години. Основната част - над 1.6 млрд. евро, ще се осигурят от Кохезионния фонд и Европейския фонд за регионално развитие, а останалите пари ще са национално съфинансирани.

Година	Европейски фонд за регионално развитие	Кохезионен фонд	Общо за година
2007	26,821,961	94,301,144	121,123,105
2008	39,263,892	135,163,478	174,427,370
2009	53,462,329	181,778,878	235,241,207
2010	56,335,405	191,319,852	247,655,257

Година	Европейски фонд за регионално развитие	Кохезионен фонд	Общо за година
2011	60,312,494	204,477,857	264,790,351
2012	64,311,779	217,711,270	282,023,049
2013	68,301,871	230,917,413	299,219,284
Всичко	368,809,731	1,255,669,892	1,624,479,623

Средствата ще бъдат насочени към петте приоритета: "Развитие на железопътната инфраструктура по Трансевропейските и основни национални оси", "Развитие на пътната инфраструктура", "Подобряване на интермодалността при превозите на пътници и товари", "Подобряване на условията за корабоплаване по морските и вътрешноводни пътища" и "Техническа помощ". Разпределението на средствата по програмата е предвидено, както следва: развитие на железопътна инфраструктура по трансевропейските и основни национални транспортни оси – 28.95%; развитие на пътната инфраструктура по трансевропейските и основни национални транспортни оси – 49.39%; подобряване на интермодалността при превозите на пътници и товари – 10.54%.

Общо 580 млн. евро, или 28.95% от бюджета на програмата "Транспорт" са предвидени за подобряване на състоянието на жп линиите, като бенефициент на средствата ще е Национална компания "Железопътна инфраструктура". През 2008 г. се очаква да започнат електрификацията и реконструкцията на трасето между Свиленград и турската граница, което ще струва 35 млн. евро. Останалите три проекта, включени в първия приоритет, са далече по-големи и реализирането им трябва да започне през 2010 година. С около 320 млн. евро ще бъде модернизирана жп линията София - Видин, която сега е в изключително лошо състояние. Обновяване за 125 млн. евро чака и участъка София - Пловдив, а със 100 млн. евро ще се ремонтира трасето от столицата до Перник и Радомир.

Приоритетът "Подобряване на интермодалността при превозите на пътници и товари" включва два проекта - "Разширение на метрото от хотел "Хемус" до Централна гара и Централна автогара и от квартал "Дружба" до "Летище - София", както и "Строителство на интермодален терминал в София". За удължаването на подземната железница, което ще се осъществи на два етапа, ще бъдат необходими 185.2 млн. евро, а за изграждането на комбинирания център за обработка на товари в района на гара "Подуене" са предвидени близо 26 млн. евро.

Общите стойности в мил.евро по направления, съгласно стратегията на Държавата за развитие на железопътния транспорт, са следните:

ЖП Проекти в процес на изпълнение в периода 2007-2009 г.	2.433 млн. евро
ЖП Проекти планирани за изпълнение по СОПТ в периода 2007-2015 г.....	933.570 млн. евро
ЖП Проекти планирани за изпълнение с финансиране от държавния бюджет и други източници за периода 2007-2015г.	492.990 млн. евро
Общо:.....	1,808.993 млн. евро
Общо за всички публ. инфраструктурни проекти в сектор транспорт за 2007-2015г...	4,711.899 млн. евро

Състояние на подвижния железопътен състав

Подвижния ж.п. състав, чийто ремонт е един от основните направления в бизнеса на икономическата група, включва:

Електрически локомотиви

Основната серия електрически локомотиви на "БДЖ" ЕАД за обслужване на пътническо и товарно движение, са локомотивите, производство на Шкода, Транспортна техника. Инвентарния парк

локомотиви серия 44 и 45 е 138 броя, като от тях работоспособния парк е 133 броя. Локомотивите от серия 44, са доставени преди 22-28 години, а тези от серия 45 преди 20-22 години. Експлоатационният им живот е най-много 30 години, като удължаването на този срок е възможно само при извършване на капитален ремонт (КР), съчетан с модернизация. Техническото състояние на локомотивите на БДЖ обаче, не позволява удължаване на срока на експлоатация само с извършване на КР. От това може да се направи извод., че за период от 12 години всичките локомотиви от тези две серии ще бъдат постепенно спирани и изваждани от експлоатация, при достигане на пробега за следващ капитален ремонт.

В разработваната стратегия за развитие на ТПС до 2012 год. бяха заложили и различни варианти за развитие на парка електрически локомотиви. Икономически най-целесъобразният вариант е извършването на модернизация

Дизелови локомотиви

От дизеловите локомотивите експлоатирани в БДЖ, дизел електрически локомотив, серия 07.00. и дизел-хидравличният локомотив, серия 55.00., се считат за най-перспективни. Общият им брой в локомотивния парк на БДЖ е над 120 броя.

Дизел електрически локомотив, серия 07.00., е произведен от Луганский тепловозостроительный завод (бивш СССР), с мощност 3 000 к.с., генератор за променлив ток с изправителна група и постояннотокови тягови електродвигатели. В концепцията за развитието на ТПС дизел електрически локомотив серия 07.00., е предвиден за модернизация чрез ремоторизация.. Предстои търг за доставка на оборудване за ремоторизация на 30 броя локомотиви.

Дизел-хидравличният локомотив серия 55.00., е произведен по лиценз на Зулцер в Електропутере, Крайова - Румъния, с мощност 1 250 к.с. На тази серия локомотиви се извършва среден и капитален ремонт в локомотивните депа на БДЖ.

Вагони

В ЛВЗ, гр. Русе има пълен затворен производствен цикъл за извършване на всички видове ремонти и модернизация на товарни вагони (платформи, открити и закрити вагони, цистерни, цементовози, зърновози и други видове товарни вагони), вагон-фургони и пътнически вагони. Емитента оценява необходимостта на БДЖ от ремонт на над 6000 вагона.

Електро-моторни влакове (ЕМВ)

ЛВЗ е единственият завод в България (след ликвидацията на ЖПЗ София), в който се извършва подемен, среден и капитален ремонт на електро-моторни влакове. В момента по договор с БДЖ, ЛВЗ извършва среден и капитален ремонт на осем ЕМВ.

ПРОГНОЗНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Прогнозната консолидирана финансова информация съдържа прогнозни параметри, които имат характера и на прогнози за печалбата по смисъла на Регламент (ЕС) 809. Тези прогнози са проверени от независимия одитор на Емитента, чието заключение е, че прогнозите са коректно съставени въз основа на заявените базови допускания и използваната счетоводна база за прогнозите е в съответствие със счетоводната политика на Железопътна Индустрия – Холдингово дружество, вж. приложения към проспекта Доклад на независимия одитор от 29.05.2008 г.

Всички представени периоди съдържат прогнозни финансови данни изготвени на базата на предположения и допускания. Настоящата прогнозна финансова информация е изготвена на базата на данните и информацията известна на Емитента към периода на изготвяне. Използвани са възможно най-добри приблизителни оценки за включените данни. Трябва да се има предвид, че прогнозната информация е с информативен характер и може съществено да се различава от реалното финансово състояние на Емитента и постигнатите от него резултати.

Бизнесплан

След анализ на глобалните тенденции в развитието на железопътния отрасъл на България, както и на тенденциите и конкретните проекти за реализация (вж. “Преглед на железопътната индустрия”), Директорите на Емитента са приели бизнесплан за периода 2008 - 2014 г. (“Бизнесплана”), съгласно който Групата трябва да достигне съществен пазарен дял в съответните услуги и дейности.

Бизнеспланът е базиран на наличните ресурси, възможности и активи на Емитента и дружествата от групата, както и на планираните инвестиции. Евентуални бъдещи придобивания на други компании и бизнеси ще бъдат разглеждани в бъдеще и ще доведат до ревизиране на Бизнесплана и прогнозите.

Консолидираните прогнозни финансови данни са изложени по-долу под формата на прогнозни баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци и отчет за собствения капитал за периода 2008 – 2014 година.

Основни допускания

Директорите на Емитента вярват, че пазарните позиции, финансовите резултати и историческите данни за дружествата от Групата до консолидирането им през 2007 г. в нея не могат да бъдат база за и нямат пряко отношение към прогнозите, изложени в този раздел.

Прогнозите за развитието на Емитента и Групата се базират на редица допускания, включително относно предвиждания ефект от концентрацията на собствеността върху дружествата от Групата и централизацията на управлението, провеждането на единна маркетингова политика и съкращаване на операционните разходи, повишаването на тяхната конкурентноспособност и пазарен дял, както и с овладяване на операционните и други рискове, свързани с растежа на Емитента, стабилно благоприятно развитие на икономиката на страната, липса на сериозни природни бедствия и други обстоятелства от извънреден характер, вж. “Рискови фактори”. Най-важните специфични допускания, на които се основават прогнозите, са свързани с уникалните позиции на Емитента и дружествата от Групата в отрасъла и способността им да заемат съществен дял от изпълнението на националните проекти за подобряване на железопътната инфраструктура, финансирани от фондовете на ЕС и държавния бюджет, както за подновяване и разширяване на подвижния състав на БДЖ и частни оператори (вж. “Преглед на железопътната индустрия”), което в голяма степен ще бъде обусловено и от изпълнението на инвестиционните програми на дружествата от Групата.

Фактори, върху които Директорите на Емитента/ дружествата от Групата на Емитента могат да оказват влияние:

- Качеството на предлаганата продукция;
- Извършване на планираната от Емитента стратегия за развитие;
- Увеличаване на производствените мощности на дружествата от Групата на Емитента;
- Гарантиране на качествено и срочно изпълнение на приетите поръчки и сключените договори;
- Централизация на управлението на дружествата от Групата и провеждане на единна политика от Емитента с цел реализиране на синергии в Групата.

Фактори извън контрола на Директорите на Емитента/ дружествата от Групата на Емитента:

Това са фактори, върху които Емитентът не е в състояние да оказва никакво влияние, като например фактори от макроикономическата среда. Такива фактори са:

- Валутен курс на лева към еврото;
- Ставка на данък печалба и на другите данъци, дължими от Емитента и дружествата от Групата на Емитента;
- Стабилно благоприятно развитие на икономиката на страната;
- Настъпване на форсмажорни обстоятелства /природни бедствия и катаклизми/;
- Законодателни рестрикции, като въвеждане на забрани за експорт или импорт на материали, необходими за обновяване и разширяване на производствените мощности на дружествата от Групата на Емитента;
- Възлагане на национални проекти за подобряване на железопътната инфраструктура и финансирането им от фондовете на ЕС и държавния бюджет;
- Възлагане на проекти, целящи подновяване и разширяване на подвижния ж.п. състав на БДЖ и частните оператори и финансирането им;

Групата е концентрирала дейността си в две основни направления – железопътна инфраструктура и подвижен железопътен състав. В състава на направление железопътна инфраструктура влизат “РВП Кьоне” АД и “ЗСКИ” ЕООД. Към второто направление влизат “ЛВЗ” ЕАД и “НИИТ” ЕООД.

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество ще осъществява единствено дейност по управление и финансиране на дружествата от Групата. Не се предвижда холдингът да извършва собствена търговска дейност.

Мегалинк АД няма да осъществява собствена търговска дейност. Като собственик на 100% от дяловете на “НИИТ” ЕООД, и 100% собственост на Емитента, то единствено ще опосредява упражняването на правата на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество в Мегалинк.

„Завод за стоманобетонни конструкции и изделия” ЕООД предвижда увеличение на нетните приходи от продажби на база предходна година до 425% през 2008 г., 17% през 2009 г., и съответно 4%, 8% и 18 % за 2010, 2011 и 2012 година главно поради очаквано разширяване на пазара на стоманобетонни изделия във връзка с предстоящо изграждане на Втора АЕЦ в гр. Белене, Дунав мост – 2 със съответната прилежаща инфраструктура, стартиране на Фаза 2: Първомай-Свиленград от проекта за реконструкция и модернизация на жп линията Пловдив – Свиленград, както и за ремонтване на съществуващите линии София – Пловдив, Видин – Кулата, Мездра – София. За последните две години от разглеждания период 2013 и 2014 се предвижда запазване в абсолютни стойности на нетните приходи от продажби.

„Ремонтно- възстановително предприятие Кьоне” АД предвижда увеличение на нетните приходи от услуги на база предходна година до 419% през 2008 г., 102% през 2009 г., и съответно 81%, 10%, 10% , 5% и 4% за годините от 2010 до 2014 включително при осигурено или планирано участие в отделни дейности или етапи на мащабни инфраструктурни проекти – изграждане на Софийското метро (сключен договор) и реконструкция и модернизация на националната ж.п. мрежа.

„Локомотивен и вагонен завод” ЕАД предвижда, за периода 2008 – 2014 г., увеличение на нетните приходи от продажби на база предходна година съответно в размер на 716%, 77%, 43%, 18%, 18%, 13%

и 5% за всяка година от периода. Дружеството разчита на участие в проектите за ремонт и модернизация на тяговия подвижен състав (електрически и дизелови локомотиви) и вагонния парк (пътнически и товарни вагони) на БДЖ, а и на поръчки от частни оператори.

“Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД акцентира дейността си в две основни направления: разширяване обема на дейностите, извършвани до момента и нови дейности. Към първата група спадат сертифициране, оценяване на съответствието и оперативната съвместимост на подвижен железопътен състав, намиращ се в експлоатация, и изпитвания и изследвания за първоначално допускане в експлоатация. В момента железопътният транспорт изпитва остра нужда от товарни вагони, пътнически вагони, локомотиви и мотрисни влакове. Само в БДЖ скоро ще бъдат въведени в експлоатация около 1700 нови и модернизиращи пътнически и товарни вагони, както и 25 бр. ел. мотрисни влакове. Частните оператори ще въведат в експлоатация основно нов тягов подвижен състав, а чужди фирми проявяват интерес към закупуване на нови товарни вагони. Във връзка с новите дейности, дружеството подготвя да акредитира „Орган за контрол на железопътната инфраструктура”, който да осъществява контрол на геометрията на железния път в натоварено състояние, контрол на елементи от горното строене на железен път и контрол на елементи от контактната мрежа. За периода 2008 – 2014 година се предвижда ръст на нетните приходи от услуги, на база предходна година, съответно от 227% за 2008 г. и 5% за 2009 и за всяка следваща година.

Прогнозни консолидирани финансови данни за периода 2008 – 2014 година

Прогнозен баланс за периода 2008 – 2014 година (в хил. лева):

АКТИВ	2008 BGN'000	2009 BGN'000	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2012 BGN'000	2013 BGN'000	2014 BGN'000
Дълготрайни (дългосрочни) активи							
<i>Дълготрайни материални активи</i>	75,699	97,716	111,167	110,503	109,222	108,614	107,509
Земи (терени)	52,226	52,226	52,226	52,226	52,226	52,226	52,226
Сгради и конструкции	9,290	9,473	10,968	11,202	11,472	11,639	11,954
Машини и оборудване	3,169	4,800	4,596	3,788	2,958	2,948	2,113
Съоръжения	9,439	29,331	41,179	40,702	40,257	39,822	39,397
Транспортни средства	1,318	1,591	1,881	2,062	1,793	1,492	1,375
Други дълготрайни материални активи	258	296	317	522	515	489	444
Разходи за придобиване на ДМА	-	-	-	-	-	-	-
<i>Дълготрайни нематериални активи</i>	5	2	0	0	0	0	0
Общо дълготрайни активи	75,704	97,718	111,167	110,503	109,222	108,614	107,509
Дългосрочни финансови активи							
Дългосрочни вземания	49,201	44,280	39,853	35,868	32,281	29,052	26,149
Дялове и участия	-	-	-	-	-	-	-
Инвестиционни имоти	73	65	57	49	41	33	25
Общо дългосрочни финансови активи	49,274	44,345	39,910	35,917	32,322	29,085	26,174
Активи по отсрочени данъци	357	194	89	89	89	89	89
Положителна репутация	11,620	11,620	11,620	11,620	11,620	11,620	11,620
Краткотрайни активи							
Материални запаси	4,166	4,735	5,405	6,195	7,130	8,236	9,547
Краткосрочни вземания	9,769	13,879	18,928	21,098	23,686	25,506	26,463
Парични средства	41,774	57,756	78,055	93,440	70,241	78,408	113,226
Общо краткотрайни активи	55,709	76,370	102,388	120,732	101,056	112,150	149,236
Общо активи	192,664	230,247	265,174	278,861	254,309	261,558	294,628

ПАСИВ**Собствен капитал**

<i>Основен капитал</i>	61,417	61,417	61,417	61,417	61,417	61,417	61,417
<i>Резерви</i>	0	0	0	0	0	0	0
Премии от емисии	34,840	34,840	34,840	34,840	34,840	34,840	34,840
Резерв от последващи оценки на активите	0	0	0	0	0	0	0
Общи резерви	0	0	0	0	0	0	0
Общо	96,257	96,257	96,257	96,257	96,257	96,257	96,257

Финансов резултат

Натрупани печалби	5,063	12,025	27,782	52,573	77,844	108,155	143,476
Печалба за годината	6,962	15,757	24,792	25,270	30,311	35,322	36,244
Общо	12,025	27,782	52,573	77,844	108,155	143,476	179,720

Собствен капитал принадлежащ на групата	108,282	124,039	148,830	174,101	204,412	239,733	275,977
--	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

**Собствен капитал
непринадлежаща на групата**

	-	-	-	-	-	-	-
--	---	---	---	---	---	---	---

Общо собствен капитал	108,282	124,039	148,830	174,101	204,412	239,733	275,977
------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Пасиви по отерочени данъци	642	607	573	536	499	462	425
-----------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

Дългосрочни пасиви

Дългоср. зад. към банки	44,983	44,983	44,983	44,983	0	0	0
Дългоср. зад. по лизинг	9,941	29,257	36,668	25,869	14,371	5,020	1,149
Дългоср. зад. по финансираня	0	0	0	0	0	0	0

Общо	54,924	74,241	81,651	70,853	14,371	5,020	1,149
-------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------

Краткосрочни пасиви

Търговски и други задължения	5,403	7,710	9,568	7,867	8,568	9,324	9,820
------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Банкови заеми	22,058	22,058	22,058	22,058	22,058	2,500	2,500
Данъчни задължения	791	861	1,491	2,119	2,679	2,661	2,797
Задължения към персонала	467	618	870	1,152	1,515	1,634	1,724
Задължения към социалното осигуряване	95	113	132	176	208	224	236

Провизии за задължения	0	0	0	0	0	0	0
------------------------	---	---	---	---	---	---	---

Общо краткосрочни пасиви	28,815	31,360	34,119	33,372	35,028	16,343	17,077
---------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Общо пасиви	192,664	230,247	265,174	278,861	254,309	261,558	294,628
--------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Прогнозен отчет за доходи за периода 2008 – 2014 година (в хил. лева):

Приходи от обичайната дейност	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000

Нетни приходи от продажба на:

Продукция	13,344	15,558	16,199	17,466	20,577	20,577	20,577
Стоки	-	-	-	-	-	-	-
Услуги	35,711	64,718	103,844	116,846	132,740	143,723	149,889
Приходи от други продажби	-	-	-	-	-	-	-
Общо	49,055	80,276	120,043	134,312	153,317	164,300	170,466
Общо приходи от дейността	49,055	80,276	120,043	134,312	153,317	164,300	170,466

Разходи за обичайната дейност

Разходи по икономически елементи

Разходи за материали	-20,683	-33,496	-48,813	-55,127	-63,113	-67,902	-70,456
Разходи за външни услуги	-5,406	-9,823	-16,058	-17,991	-20,141	-21,541	-22,386
Разходи за амортизация	-1,853	-2,201	-3,615	-4,552	-4,825	-4,353	-5,163
Разходи за персонала	-5,614	-7,418	-10,411	-13,784	-18,153	-19,555	-20,616
Разходи за осигуровки	-1,146	-1,356	-1,587	-2,102	-2,497	-2,689	-2,835
Други разходи	-2,064	-3,826	-6,475	-7,193	-7,963	-8,435	-8,751

Приходи от обичайната дейност	2008 BGN'000	2009 BGN'000	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2012 BGN'000	2013 BGN'000	2014 BGN'000
<i>Общо</i>	-36,766	-58,120	-86,959	-100,749	-116,692	-124,475	-130,207
Корективни статии	-	-	-	-	-	-	-
<i>Финансови разходи (нето)</i>	-4,436	-4,694	-5,562	-5,506	-3,094	-730	-136
Общо разходи за дейността	-41,202	-62,814	-92,521	-106,255	-119,786	-125,205	-130,343
Печалба / Загуба преди данъци	7,853	17,462	27,522	28,057	33,531	39,095	40,123
Данъци от печалбата	-585	-1,360	-2,694	-2,787	-3,220	-3,773	-3,879
Изменение от отсрочени данъци	-306	-345	-36	-	-	-	-
<i>Разходи за данъци</i>	-891	-1,705	-2,730	-2,787	-3,220	-3,773	-3,879
Печалба / Загуба след данъци	6,962	15,757	24,792	25,270	30,311	35,322	36,244
Печалба / Загуба принадлежаща на групата	6,962	15,757	24,792	25,270	30,311	35,322	36,244

Прогнозен отчет за паричните потоци за периода 2008 – 2014 година (в хил. лева):

	2008 BGN'000	2009 BGN'000	2010 BGN'000	2011 BGN'000	2012 BGN'000	2013 BGN'000	2014 BGN'000
Паричен поток от оперативна дейност							
Постъпления от клиенти	56,980	92,971	139,090	159,465	180,360	194,172	202,370
Плащания на доставчици	-43,152	-54,585	-82,832	-96,132	-108,836	-117,111	-121,617
Плащания на персонала и за социално осигуряване	-6,499	-8,570	-11,782	-15,514	-20,175	-22,018	-23,441
Курсови разлики	-	-	-	-	-	-	-
Платени данъци (без корпоративни данъци) - DDS	-4,159	-6,409	-9,276	-10,075	-11,363	-12,377	-12,680
Платени корпоративни данъци	-245	-900	-1,480	-2,795	-2,808	-3,400	-3,972
Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	-2,621	-2,621	-2,621	-2,621	-	-	-
Платени лихви	-	-	-	-	-	-	-
Други плащания, нетно	-	-	-656	-	-	-	-
Паричен поток от (използван в) оперативната дейност	305	19,886	30,443	32,327	37,179	39,266	40,660
Паричен поток от инвестиционна дейност							
Покупки на дълготрайни активи	-	-	-	-3,946	-3,507	-3,829	-3,846
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	-	-	-	-	-	-	-
Други плащания (нетно)	36	-	-	-	-	-	-
Паричен поток използван в инвестиционната дейност	36	-	-	-3,946	-3,507	-3,829	-3,846
Паричен поток от финансова дейност							
Емисия капитал	38,840	-	-	-	-	-	-
Получени заеми	1,968	1,772	1,594	1,436	1,291	1,163	1,045
Предоставени заеми	-	-	-	-	-5,867	-	-
Плащания по заеми	2,897	1,725	1,552	1,397	-37,858	-18,426	1,018
Парични потоци свързани с депозити	-	-	-	-	-	-	-
Парични потоци по финансов лизинг	-1,561	-5,690	-11,579	-14,117	-12,865	-9,996	-4,046
Платени банкови такси и лихви върху заеми	-1,709	-1,710	-1,711	-1,712	-1,571	-11	-12
Други парични потоци от финансова дейност	-	-	-	-	-	-	-



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Паричен поток от финансовата дейност	40,434	-3,903	-10,144	-12,996	-56,871	-27,270	-1,995
Нетно увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	40,776	15,982	20,300	15,385	-23,199	8,167	34,818
Парични средства и парични еквиваленти на 1 ян.	998	41,774	57,756	78,055	93,440	70,241	78,408
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	41,774	57,756	78,055	93,440	70,241	78,408	113,226

Прогнозен отчет за промените в собствения капитал за периода 2008 – 2014 година (в хил. лева):

ПРОГНОЗЕН ОТЧЕТ ЗА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	Основен капитал	Натрупани печалби/загуби	Премиян резерв	Малцинствено участие	Общо собствен капитал
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Салдо в началото на периода					-
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	55,834	4,222	-	841	60,897
увеличение	55,834				55,834
Финансов резултат		4,222		841	5,063
Салдо на 31 декември 2007	55,834	4,222	-	841	60,897
Изменение за сметка на собствениците, в т.ч.:	5,583	841	34,840	-841	40,423
увеличение	5,583	841	34,840		41,264
намаление				-841	-841
Финансов резултат		6,962			6,962
Ефект от отсрочени данъци					-
Салдо на 31 декември 2008	61,417	12,025	34,840	-	108,282
Финансов резултат		15,757			15,757
Салдо на 31 декември 2009	61,417	27,782	34,840	-	124,039
Финансов резултат		24,792			24,792
Други		-1			-1
Салдо на 31 декември 2010	61,417	52,573	34,840	-	148,830
Финансов резултат		25,270			25,270
Други		1			1
Салдо на 31 декември 2011	61,417	77,844	34,840	-	174,101
Финансов резултат		30,311			30,311
Салдо на 31 декември 2012	61,417	108,155	34,840	-	204,412
Финансов резултат		35,322			35,322
Разпределена печалба за дивиденди		-1			-1
Салдо на 31 декември 2013	61,417	143,476	34,840	-	239,733
Финансов резултат		36,244			36,244
Други		-			-
Салдо на 31 декември 2014	61,417	179,720	34,840	-	275,977

Чувствителност на прогнозите към основните променливи

Степента на осъществяване на заложените прогнози е силно зависимо от актуалността на горепосочените основни допускания и в частност най-вече от способността на Емитента и дружествата от Групата през прогнозния период да участват успешно в процедурите за обществени поръчки и да заемат от тях дял, съответстващ на техните производствени капацитети. Тази способност ще бъде пряко обусловена и от способността на България и нейните правителствени структури да усвояват своевременно и в нужния обем средствата от фондовете на Европейския съюз и държавния бюджет по

конкретните проекти в железопътния отрасъл (вж. *“Преглед на железопътната индустрия”*) и донякъде – от хода на значимите проекти в отрасъл Енергетика.

Своевременното изпълнение на инвестиционната програма на Емитента предопределя производствения капацитет на дружествата от Групата и от там, приходите от продажби и печалбата от тяхната дейност. Значително забавяне в пусковите срокове на мощности и съоръжения, обекти на инвестиционната програма, е вероятно да доведе до сериозно намаляване на дела на приходите от продажба на продукция и услуги на Емитента и съответно, до значително редуциране на неговата рентабилност, спрямо заложеното в Прогнозите.

ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПАТА

Изложението по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на дружествата от Групата към 31 декември 2005, 2006 и 2007 година в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност, разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от Европейския съюз. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящата дискусия заедно с целия документ, включително частта „Рискови фактори“, финансовите отчети на Групата, включени другаде в този документ, и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел. Финансовата информация в този раздел е извлечена без съществени изменения от индивидуалните отчети на Дъщерните Дружества към 31 декември 2005, 2006 и 2007 г.

Този раздел съдържа изявления относно бъдещи периоди. Тези изявления, касаещи бъдещи периоди са свързани с рискове, несигурност и други фактори, в резултат на което бъдещите резултати от дейността на Групата или паричните потоци могат да се различават съществено от тези, изразени в настоящия раздел.

Общи положения

За периода 1 януари 2005 – 31 декември 2006 г. Дъщерните Дружества не са били част от Групата, те са извършвали независима стопанска дейност и не са били под общ контрол. В периода 1 януари 2007 – 31 декември 2007 г. възниква Емитента и Групата е в начална фаза на формиране, като Емитентът не извършва значима стопанска дейност в този период, а дъщерните Дружества все още функционират практическа като самостоятелни стопански единици. Поради това настоящият преглед на финансовото състояние и дейността на Групата е изготвен на база одитираните индивидуални финансови отчети на Дъщерните Дружества към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г.

Дружествата от Групата водят своето счетоводство и изготвят 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).

Макар и за периода 1 януари 2005 – 31 декември 2006 г., коментиран в настоящия раздел на Проспекта, Дъщерните Дружества да са осъществявали независима икономическа дейност, с оглед представяне на сборни финансови данни за Дъщерните Дружества при презумпцията, че те са били консолидирани в Групата през този период, и единствено за илюстративна цел, Емитентът е изготвил консолидирани (сборни) проформа финансови отчети на Дъщерните Дружества към 31 декември 2005 и 2006 г., в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕО относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Тези проформа отчети са приложени към настоящия Проспект, без да бъдат коментирани в този раздел.

Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността

Резултатите от дейността на Дружество се влияят от редица фактори, включително макроикономическите условия в България, конкуренцията, законодателните промени, данъчно облагане, промените във валутните курсове.

Макроикономически условия в България

Дружеството развива своята дейност в България и съществена част от приходите и разходите на дружеството се генерират в български лева. Дейността му е свързана с цялостната икономическа ситуация в страната, успешното прилагане на движещите пазара икономически реформи, растежа на brutния вътрешен продукт и покупателната способност на българските потребители. България е член на Европейския Съюз от 1 януари 2007 г. Продължаващото прилагане на политиката на пазарна икономика и интеграцията на страната в рамките на ЕС би следвало да имат благоприятно въздействие върху икономиката на България и да подобряват средата, в която дружеството извършва своята дейност.

Конкуренция

Дружеството развива своята дейност в условията на силно конкурентни вътрешни и външни пазари с напълно либерализирани ценови механизми. Като член на ЕС България е значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и е улеснено значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании. Политиката на конкурентите често е трудна за предсказване и това може да повлияе върху резултатите от дейността на дружеството за в бъдеще.

Валутни курсове

Дружеството подготвя своите консолидирани финансови отчети по МСФО в български лева. От 1997 г. българският лев е фиксиран към германската марка и впоследствие към еврото. Към настоящия момент обменният курс е фиксиран на 1.00 евро = 1.95583 лева. Тъй като курсът на българския лев към еврото е фиксиран, обменният курс на еврото към щатския долар директно влияе върху курса на щатския долар към българския лев. Колебанията в обменните курсове не влияят върху дейността на дружеството.

Законодателни и регулаторни промени

Резултатите от дейностите на дружеството са повлияни от съществуващото законодателство в България и периодичните изменения в него. Продължава процеса на хармонизация на българското законодателство и регулативна практика с тези на ЕС, което ще продължава да оказва значително влияние върху средата, в която дружеството извършва дейност и нейните резултати.

Намаляване на корпоративния данък

Нетните резултати от дейността на дружеството се влияят позитивно от неколкостепенните намаления на корпоративния данък в България, които се извършиха в последните години: от 19.5%, на 15% до настоящия размер от 10%.

Основни елементи от счетоводната политика

По-долу са изложени някои най-важни положения от счетоводната политика на дружествата в Групата, общи за всички Дъщерни Дружества. Относно допълнителна информация за счетоводните политики на всяко отделно дружество в Групата виж съответните приложения към Проспекта финансови отчети.

Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или вземездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени работи, направени от дружеството. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Оперативните разходи се признават в Отчета за дохода в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението.

Получени заеми

Всички разходи по заеми се отразяват в момента на възникването им. При първоначалното им признаване заемите се отразяват по справедлива стойност, нетно от разходите по сделката. Последващото оценяване на заемите се извършва по амортизируема стойност. Разликите между сумата на получените заеми, нетно от разходите по сделката, и стойността на изплащане се признават в Отчета за дохода за периода на заема, като се използва методът на ефективната лихва.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имотите, машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва въз основа на допустимия алтернативен подход, т.е. по преоценена стойност, която е равна на справедливата стойност към датата на преценка, намалена с натрупаните в последствие амортизации и загуби от обезценка.

Амортизацията на материалните дълготрайни активи се изчислява, като се използва линейният метод върху оцененния полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

	Полезен срок на годност <i>(години)</i>
Сгради, съоръжени, предавателни устройства	25
Машини, производствено оборудване	5 - 3.67
Транспортни средства без автомобили	12
Компютърно оборудване	2
Автомобили	4
Други	7

Източник: ЗСКИ

Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на неговата покупна цена, както и всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация. Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в отчета за дохода за съответния период.

Амортизацията се изчислява, като се използва линейният метод върху оцененния полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

	Полезен срок на годност <i>(години)</i>
Патенти, лицензи	5
Програмни продукти	2

Източник: ЗСКИ

Материални запаси

Материалните запаси включват материали, незавършено производство, готова продукция и стоки. В себестойността на материалните запаси се включват разходите по закупуването или производството им, преработката и други преки разходи, свързани с доставката им. Финансовите разходи не се включват в стойността на материалните запаси.

Предприятието определя разходите за материални запаси по метода на средно-претеглената стойност.

При продажбата на материалните запаси тяхната балансова стойност се признава като разход в периода, през който е признат съответстващият му приход.

Обезценка на активите

Балансовата стойност на активите на дружеството се преразглежда към датата на изготвяне на баланса с цел да се определи дали има индикации, че стойността на даден актив е обезценена.

Финансови активи

Финансовите активи включват парични средства и финансови инструменти. Финансовите инструменти включват заеми и вземания.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за дохода при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Търговските вземания се обезценяват, когато е налице обективно доказателство, че дружеството няма да е в състояние да събере сумите дължими му в съответствие с оригиналните условия по сделката. Сумата на обезценката се определя като разлика между балансовата стойност на вземането и настоящата стойност на бъдещите парични потоци.

Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на баланса. Те са изчислени в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнасят, на база на облагаемия финансов резултат за периода. Всички промени в данъчните активи или пасиви са признати като елемент от разходите за данъци в Отчета за дохода.

Отсрочените данъци се изчисляват по балансовия метод. Това включва сравнение между балансовата сума на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа

Пасиви по отсрочени временни разлики се признават в пълен размер. Активи по отсрочени временни разлики се признават само до степента, че съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни печалби.

За определяне на размера на активите и пасивите по отсрочени данъци се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент на разхода за данък в Отчета за дохода за периода. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала – такива като преоценка на земя – се отразяват директно в капитала.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви на дружеството включват банкови заеми и овърдрафти, търговски и други задължения. Те са включени в баланса на дружеството на редовете “дългосрочни пасиви” и “краткосрочни пасиви”.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи свързани с лихви се признават като финансови разходи на реда “финансови разходи” в Отчета за дохода.

Банковите заеми са взети с цел дългосрочно подпомагане дейността на дружеството. Те са отразени в баланса на дружеството, нетно от разходите по получаването на кредита. Финансовите разходи като премия платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, преките разходи по сделката се отнасят в Отчета за дохода на принципа на начислението използвайки метода на ефективната лихва и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност намалена с плащания по уреждане на задължението.

Резултати от дейността и финансово състояние на Дъщерните Дружества

В този раздел от Проспекта числата са представени по следния начин: числото “хиляда и пет стотни” е “1,000.05”, числото “хиляда и пет десети” е “1,000.50”; числото “един милион” е “1,000,000”, “1,000,000.00”, “1.000 млн.” или “1,000 хил.”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин, освен ако изрично не е посочено друго.

“Завод за стоманобетонени конструкции и изделия” ЕООД

Резултати от дейността

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на дружеството за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2007, 2006 и 2005 година, както и процентната промяна на всеки компонент.

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	Към 31 декември	
	(в хил.лв.)			2007/2006	2006/2005
				(%)	
Приходи от дейността					
Приходи от продажби продукция	2,544	1,418	1,303	79.4	8.8
Други доходи	68	140	426	-51.4	-67.1
Приходи от финансираня	0	97	32	-100.0	203.1
Разходи за дейността					
Разходи за материали	-1381	-643	-862	114.8	-25.4
Разходи за външни услуги	-681	-486	-610	40.1	-20.3
Разходи за амортизации	-1,033	-1,475	-2,347	-30.0	-37.2
Разходи за възнаграждения (персонал и осигуровки)	-733	-409	-479	79.2	-14.6
Други разходи	-29	-547	-367	-94.7	49
Суми с корективен характер	561	-217	91	-358.5	-338.5
Оперативна печалба	-684	-2,122	-2,813	-67.8	-24.6
Разходи за лихви, (нетно)					
Финансови приходи/(разходи)	-205	-4	-14	5025.0	-71.4
Резултат от продажба на дълготрайни активи (нето)	0	254	9	-100.0	2,722.2
Печалба преди данъци	-889	-1,872	-2,818	-52.5	-33.6
Разходи за данъци	14	21	1	-33.3	2000
Печалба след данъци	-875	-1,851	-2,817	-52.7	-34.3

Източник: ЗСКИ

Приходи от продажби

Нетните приходи от продажби за 2007 г. възлизат на 2.612 млн. лв., докато за 2006 г. са 1.655 млн. лв. и се състоят предимно от продажби на готова продукция

Основни разходи за дейността

Разходите за персонал на дружеството съставляват основно заплати и разходи за социални осигуровки. Към 31.12.2006г. разходите за възнаграждения възлизат на 409 хил. лв. и на 733 хил. лв. към 31.12.2007г. В съответствие с динамиката на средносписъчния състав на дружеството, разходите за персонал намаляват съответно с 14.6% за 2006 г. спрямо 2005 г. и се увеличават с 79.2% за 2007 г. спрямо 2006г.

В съответствие със счетоводната политика на дружеството, разходите за амортизация на материални и нематериални дълготрайни активи на дружеството се основават на линейния метод. Амортизацията на новопридобити активи започва през месеца, следващ месеца, в който те са въведени в експлоатация. За 2007 г. разходите за амортизации намаляват с близо 30% спрямо 2006 г. и към 31.12.2007 те възлизат на 1.033 млн. лв.

Външните услуги включват различни разходи като разходи за допълнителни услуги, свързани с основното производство, договори за управление, граждански договори, разходи за застраховане, разходи за поддръжка и текущ ремонт на ДМА, такси и абонаменти, рекламни и консултантски услуги и общи административни разходи (напр. разходи за комуникации). През 2007 г. спрямо 2006 г. разходите за външни услуги се увеличават с 40% от 486 хил. лв. до 681 хил. лв.

Разходите за материали представляват 36% от всички оперативни разходи. Те включват основно материали за производството, електроенергия, горивно-смазочни материали, работно облекло, инструменти, приспособления, материали за охрана на труда, канцеларски материали, както и хранителни продукти за стола на дружеството. През 2007 г. се наблюдава значителен увеличение на разходите с близо 114% спрямо 2006 г от 643 хил. лв. до 1.381 млн. лв.

Оперативна печалба

Финансовият резултат на дружеството за 2007 г. е загуба в размер на 684 хил. лв., като загубата към 31.12.2007 г. намалява с близо 67% спрямо 31.12.2006 г., когато загубата възлиза на 2.122 млн. лв.

Нетни финансови приходи и разходи

Приходите и разходите на дружеството от финансови дейности се състоят от приходи и разходи във връзка с лихви, печалби и загуби от превръщания на валута, положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти и различни други финансови разходи, напр. банкови такси и комисионни.

Нетните разходи за лихви представляват разходи, платени от дружеството по заеми от банки и други финансови институции. През 2007 г. увеличението на нетните финансови приходи спрямо 2006 г. е от 4 хил.лв. на 205 хил.лв.

Ликвидност и капиталови ресурси

Следващата таблица показва паричните потоци на дружеството за 2007, 2006 и 2005 г.:

<u>Парични потоци в хил.лв.</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Парични потоци от основна дейност	-673	-276	-154
Парични потоци от инвестиционна дейност	-19,700	249	-4
Парични потоци от финансова дейност	20,379	-	174
Изменения на паричните средства през периода	6	-27	16
Парични средства в началото на периода	8	35	29
Парични средства в края на периода	14	8	45

Източник: ЗСКИ

За годината, приключила на 31 декември 2007 г. нетният паричен поток от основна дейност на дружеството е отрицателен и намалява до 673 хил. лв., в сравнение с отрицателен паричен поток в

размер на 276 хил. лв. през 2006 г. като резултат от значителното намаляване на постъпленията от клиенти.

Дружеството изразходва 19.7 млн. лв. през 2007г. за инвестиционни дейности, предимно за плащания за нетекущи финансови активи, спрямо получени 249 хил. лв. за 2006 г., представляващи постъпления от продажба на дълготрайни активи.

Нетните парични средства, получени от финансовите дейности на дружеството за 2007 г. възлизат на 20.379 млн. лв. в резултат на получени заеми, като за 2006 г. същите са нулеви.

Инвестиции

Описание (включително размера) на главните инвестиции на емитента за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация и към 31 декември 2007г.

	Към 31 декември	Към 31 декември		
	2007	2006	2005	2004
		<i>(в хил. лева)</i>		
Машина за рязане стомана	-	28	25	24
Везна	-	-	2	-
Кофражни форми стълбове	127	16	-	-
Вътрешнозаводски коловоз	44	43	-	-
Пропаръчни камери цех 3	3	-	-	-
Парна инсталация	9	-	-	-
Телефонна централа	3	-	-	-
Гайковерти и контролери	3			
Пъпкуващи машини	8			
Общо	197	87	27	24

Описание на главните инвестиции на дружеството, които са в процес на изпълнение, и метода на финансиране (вътрешно и външно):

- Пропаръчни камери цех 3 - вътрешно финансиране по стопански начин

Информация относно главните бъдещи инвестиции на дружеството, за които неговите органи на управление вече са поели твърди ангажименти:

- Система за затопляне- оросяване на траверси и стълбове 139 хил лв
- Изграждане на камери за отлежаване на стълбове 16 хил лв
- Бетонов възел ЕЛБА 476 хил лв
- Оборудване за строителна лаборатория 280 хил лв
- Ремонт на почивна станция 60 хил лв
- Ремонт на битови и цехови помещения 230 хил лв

Транспортна техника:

- Влекач седлови (2 бр.) 320 хил лв
- Челен товарач (1 бр.) 211 хил лв
- Мотокар (1 бр.) 29 хил лв

Анализ на финансовото състояние

Активи

Следната таблица показва основните категории на активите на дружеството към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г., както и процентът промяна за всяка позиция:

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил. лв.)			(%)	
Активи					
Дълготрайни активи					
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5,534	6,430	7,903	-13.9	-18.6
Нематериални дълготрайни активи	4	6	17	-33.3	-64.7
Нетекущи търговски и други вземания	17,250				
Общо	22,788	6,436	7,920	254.1	-18.7
Краткотрайни активи					
Материални запаси	2,114	1,424	2,095	48.5	-32.0
Вземания и аванси	3,157	260	87	1,114.2	198.9
Парични средства	14	8	45	75.0	-82.2
Общо	5,285	1,692	2,227	212.4	-24.0
Общо активи	28,073	8,128	10,147	245.4	-19.9

Източник: ЗСКИ

Активите на дружеството са в размер на 28.073 млн. лева към 31 декември 2007 г., като сумата им се увеличава спрямо 2006 г. с 245%, докато към 2006 г. тя намалява спрямо 2005 г. с 19.9%.

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи показва тенденция на намаление.

Нетекущите търговски и други вземания представляват вземания по продажби, както и аванси към доставчиците. Увеличението от 17.250 млн. лв. Към 31.12.2007 г. спрямо края на 2006 г. се дължи на увеличение на вземанията по продажби.

Паричните средства нарастват от 8 хил. лв. към 31.12.2006 г. до 14 хил. лв. към 31.12.2007 г. в резултат на получени заеми.

Пасиви и собствен капитал

Следната таблица показва структурата на пасива и собствения капитал на дружеството към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г. и процентното изменение на отделните им компоненти.

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил. лв.)			(%)	
Капитал					
Основен капитал	4,252	4,252	4,252	0.0	0.0
Преоценъчен резерв	6,359	6,360	6,024	0.0	5.6
Други резерви	2,858	2,858	2,858	0.0	0.0
Финансов резултат	(6,652)	(5,853)	(4,095)	13.7	42.9
Общо капитал	6,817	7,617	9,039	-10.5	-15.7
Пасиви					
Дългосрочни пасиви					
Дългосрочни финансираня			97		-100.0
Пасиви по отсрочени данъци	34	125	603	-72.8	-79.3
Общо	34	125	700	-72.8	-82.1
Краткосрочни пасиви					
Задължения и аванси	639	386	408	65.5	-5.4
Текущи финансови пасиви	20,583				
Общо	21,222	386	408	5,397.9	-5.4
Общо пасиви	21,256	511	1,108	4,059.7	-53.9
Общо капитал и пасиви	28,073	8,128	10,147	245.4	-19.9

Източник: ЗСКИ

Пасивите и капитала на дружеството са в размер на 28.073 млн. лева към 31 декември 2007 г., увеличение в размер на 245% спрямо 8.128 млн. лева към края на предходната година в резултат на получени краткосрочни заеми. През 2006г. пасивите и капитала намаляват спрямо 2005г. с 19.9% в резултат на намаляване на финансовия резултат на дружеството.

“Локомотивен и вагонен завод” ЕАД

Резултати от дейността

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на ЛВЗ за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2007, 2006 и 2005 година, както и процентната промяна на всеки компонент.

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил.лв.)			(%)	
Приходи от дейността					
Приходи от продажби	1,827	1,587	3,026	15.1	-47.6
Други приходи	1,667	1,141	1,384	46.1	-17.6
Общо приходи	160	446	1,642	-64.1	-72.8
Разходи за дейността					
Разходи за материали	-3,637	-2,817	-3,689	29.1	-23.6
Разходи за външни услуги	-498	-423	-796	17.7	-46.9
Разходи за амортизации	-880	-707	-588	24.5	20.2
Разходи за възнаграждения (персонал и осигуровки)	-584	-703	-1,028	-16.9	-31.6
Общо разходи	-604	-470	-553	28.5	-15.0

Други разходи	-1,055	-251	-127	320.3	97.6
Суми с корективен характер	-16	-263	-597	-93.9	-55.9
Оперативна печалба	<u>-1,810</u>	<u>-1,230</u>	<u>-663</u>	<u>47.2</u>	<u>85.5</u>
Финансови приходи / (разходи)	-605	-387	-211	56.3	83.4
Резултат от продажба на дълготрайни активи (нето)	1	-408	9	-100.2	-4,633.3
Печалба преди данъци	<u>-2,414</u>	<u>-2,025</u>	<u>-865</u>	<u>19.2</u>	<u>134.1</u>
Разходи за данъци	186	-38	74	-589.5	-151.4
Печалба след данъци	<u><u>-2,228</u></u>	<u><u>-2,063</u></u>	<u><u>-791</u></u>	<u><u>8.0</u></u>	<u><u>160.8</u></u>

Източник: ЛВЗ Русе

Приходи от продажби

Нетните приходи от продажби за 2006 г. са 1.827 млн. лв. и се състоят предимно от ремонт на тягов подвижен състав.

Основни разходи за дейността

Разходите за персонал на дружеството съставляват основно заплати и разходи за социални осигуровки. В съответствие с динамиката на средносписъчния състав на дружеството, разходите за персонал се увеличават към края на 2007 г. спрямо 2006 г. с 28.5%.

В съответствие със счетоводната политика на дружеството, разходите за амортизация на материални и нематериални дълготрайни активи на дружеството се основават на линейния метод. Амортизацията на новопридобити активи започва през месеца, следващ месеца, в който те са въведени в експлоатация. За 2007 г. разходите за амортизации намаляват с близо 17% спрямо предходната година, докато през 2006 г. – с 32%.

Външните услуги включват различни разходи като разходи за допълнителни услуги, свързани с основното производство, договори за управление, граждански договори, разходи за застраховане, разходи за поддръжка и текущ ремонт на ДМА, такси и абонаменти, рекламни и консултантски услуги и общи административни разходи (напр. разходи за комуникации). През 2006 г. разходите за външни услуги нарастват с 24.5% от 707 хил. лв. до 880 хил. лв.

Разходите за материали представляват 14% от всички оперативни разходи. Те включват основно материали за производството, електроенергия, горивно-смазочни материали, работно облекло, инструменти, приспособления, материали за охрана на труда, канцеларски материали, както и хранителни продукти за стола на дружеството. През 2006 г. се наблюдава значителен спад на разходите с близо 47% спрямо 2005 г., докато през 2007 г. увеличението е около 18%.

Оперативна печалба

Финансовият резултат на дружеството за 2007 г. е загуба в размер на 1.810 млн. лв., като загубата към 31.12.2007 г. нараства с 47% спрямо предходната година. Същият показател към 31.12.2006 г. е 1.230 млн. лв.

Нетни финансови приходи и разходи

Приходите и разходите на дружеството от финансови дейности се състоят от приходи и разходи във връзка с лихви, печалби и загуби от превръщания на валута, положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти и различни други финансови разходи, напр. банкови такси и комисиони.

Нетните разходи за лихви представляват разходи, платени от дружеството по заеми от банки и други финансови институции. През 2007 г. ръста на тези разходи спрямо 2006 г. е около 56% - от 387 хил. лв. на 506 хил.лв.

Данъчно облагане

Разходите на дружеството за данък върху печалбата представляват сумата на данъка, дължим към момента и отсрочения данък.

Данъкът, дължим към момента, се базира на облагаемата печалба за годината. Облагаемата печалба се различава от печалбата преди данъка, отбелязана в отчета за дохода, тъй като изключва точките на приходи и разходи, които подлежат на облагане или на приспадане в други години и точките, които никога не подлежат на облагане или приспадане. Текущите данъчни задължения на дружеството се изчисляват, като се използват данъчни ставки, които са влезли или ще влязат в сила до датата на изготвяне на счетоводния баланс.

Отсроченият данък е данък, който се очаква да бъде платим или възстановим от разликите между балансовата стойност на активите и задълженията във финансовите отчети и съответната данъчна основа, използвана при изчисляването на облагаемата печалба, и се осчетоводява чрез балансовия метод на задълженията. Отсроченият данък се изчислява при данъчни ставки, които се очаква да бъдат в сила през периода, когато задълженията са изплатени или активите са реализирани.

В съответствие с българския Закон за корпоративното подоходно облагане при изчисляването на данъчното задължение са били приложени следните данъчни ставки:

	2007	2006	2005
Корпоративен данък	10%	15%	15%

Източник: ЛВЗ Русе

Ликвидност и капиталови ресурси

Следващата таблица показва паричните потоци на ЛВЗ за 2007, 2006 и 2005 г.:

<u>Парични потоци в хил.лв.</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Парични потоци от основна дейност	-2,472	-1,757	251
Парични потоци от инвестиционна дейност	-16,172	-18	4
Парични потоци от финансова дейност	18,592	2,093	-261
Изменения на паричните средства през периода	-52	318	-6
Парични средства в началото на периода	350	32	38
Парични средства в края на периода	298	350	32

Източник: ЛВЗ Русе

За годината, приключила на 31 декември 2007 г. нетният паричен поток от основна дейност на дружеството е отрицателен и намалява до 2.472 млн. лв., в сравнение отрицателен 1.757 млн. лв. през 2006 г. като резултат от намаляване на постъпленията от клиенти и увеличаване на плащанията за доставчици и персонал.

Основното финансиране на дейността през 2007 и 2006 г. е от заемни средства, което показва значителното нарастване на паричния поток от финансова дейност през двете години до 18.592 млн. лв. към 2007.

Нетните парични средства, използвани за инвестиционни дейности на дружеството, възлизат на 16.172 млн. лв. за 2007 г., представляващи покупка на дълготрайни финансови активи, спрямо 18 хил. лв. през 2006 г., представляващи покупка на дълготрайни активи.

През 2007 г. паричните средства в края на периода намаляват спрямо наличните през предходната година г. с 52 хил.лв., докато през 2006 г. нарастват с 318 хил.лв.

Инвестиции

Описание (включително размера) на главните инвестиции на емитента за всяка финансова година за периода, обхванат от историческата финансова информация до датата на документа за регистрация

• .

2005 г

Инвестиции за дълготрайни активи: 19,427,55 лв.

- Компютърна техника 584.00 лв.
- Програмен продукт „Алма“ 945.00 лв.
- Мултипликатор 3,630.00 лв.
- Струг 9,788.99 лв.
- Реконструкция водопроводна мрежа 4,479.56 лв.

2006 г

Инвестиции за дълготрайни активи: 50,354.12 лв.

- Пароструйна машина 6,488.00 лв.
- Компютърна техника 4,162.00 лв.
- Товарен автомобил „Пежо“ 31,315.00 лв.
- Реконструкция водопровод 7,299.12 лв.
- Оборудване 1,090.00 лв.

2007г

Инвестиции за дълготрайни активи: 72,200.66 лв.

- Телефонна централа 8,579.00 лв.
- Водопровод – администрация 8,060.00 лв.
- Площадка за миене – колоосно 7,300.00 лв.
- Главен водопровод /реконструкция/ 23,825.00 лв.
- Моторна коса 1,075.00 лв.
- Ултразвуков дебеломер 5,214.00 лв.
- Компютърна техника 1,931.00 лв.
- Климатизи 5,068.00 лв.
- Ксерокс 1,760.00 лв.
- Мобилен телефон 690.00 лв.
- Подобрения водопровод 8,058.66 лв.
- Монтаж климатизи 640.00 лв.

Дружеството не е поело твърди ангажименти за бъдещи инвестиции.

Анализ на финансовото състояние

Активи

Следната таблица показва основните категории на активите на ЛВЗ към 31 декември 2007, 2006 и 2005г., както и процентът промяна за всяка позиция:

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил. лв.)			(%)	
Активи					
Дълготрайни активи					
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5,103	5,652	7,170	-9.7	-21.2
Инвестиционни имоти	84	89	80	-5.6	11.3
Нетекущи търговски и други вземания	15,813				
Отсрочени данъчни активи	309	121	159	155.4	-23.9
Общо	21,309	5,862	7,409	263.5	-20.9
Краткотрайни активи					
Материални запаси	563	587	763	-4.1	-23.1
Вземания и аванси	2,151	3,273	3,036	-34.3	7.8
Парични средства	298	350	32	-14.9	993.8
Краткотрайни финансови активи	7	11	-43	-36.4	-125.6
Общо	3,019	4,221	3,788	-28.5	11.4
Общо активи	24,328	10,083	11,197	141.3	-9.9

Източник: ЛВЗ Русе

Активите на дружеството са в размер на 24.328 млн. лв. към 31.12.2007 г. спрямо 10.083 млн.лв.към 31 декември 2006 г., и сумата им се увеличава спрямо 2006 г. с 141% в резултат на увеличение на вземанията по продажби.

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи показва тенденция на запазване на съществуващата структура и необходимост от инвестиции в увеличаване на капацитета и повишаване на качеството, които да надвишават амортизацията за съответния период.

Материалните запаси намаляват с близо 23.07% към 31.12.2006 г. спрямо 31.12.2005 г. и с 4% към края на 2007 спрямо 2006 г. Намалението е в резултат на намалението на материалите на склад.

Вземанията и авансите представляват вземания по продажби, както и аванси към доставчиците. Намалението на сумата на вземанията в края на 2007 г. спрямо 2006г. в размер на 34% се дължи предимно на намаляване на вземанията от продажби.

Паричните средства намаляват с 36 % от 31.12.2006 г. до 31.12.2007 г.в резултат на намаляване на паричните средства по разплащателни сметки.

Пасиви и собствен капитал

Следната таблица показва структурата на пасива и собствения капитал на ЛВЗ към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г. и процентното изменение на отделните им компоненти.

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
		(в хил. лв.)		(%)	
Капитал					
Основен капитал	5,000	5,000	5,000	0.0	0.0
Други резерви	70	70	70	0.0	0.0
Финансов резултат	-7,027	-4,799	-2,736	46.4	75.4
Общо капитал	-1,957	271	-2,334	-822.1	-111.6
Пасиви					
Дългосрочни пасиви					
Задължения по лиз.дог и др.фин.пасиви	34	36	22	-5.6	63.6
Общо	34	36	22	-5.6	63.6
Краткосрочни пасиви					
Задължения и аванси, финансови пасиви	24,997	7,966	7,815	213.8	1.9
Други задължения	1,254	1,810	1,026	-30.7	76.4
Общо	26,251	9,776	8,841	168.5	10.6
Общо пасиви	26,285	9,812	8,863	167.9	10.7
Общо капитал и пасиви	24,328	10,083	11,197	141.3	-9.9

Източник: ЛВЗ Русе

Пасивите и капитала на дружеството са в размер на 24.328 млн. лв. към 31.12.2007 г. и сумата им се увеличава спрямо 2006 г. Към 31.12.2007 г. пасивите се увеличават с 167% в резултат предимно на увеличаване на размера на текущите финансови пасиви. През 2006 г. пасивите и капитала намаляват спрямо 2005 г. с 9.9% в резултат предимно на намаляване на финансовия резултат и задълженията по краткосрочни заеми. Най-значителни са промените в собствения капитал към края на 2007 г., който е отрицателна величина, в резултат на увеличаване на отрицателния финансов резултат на дружеството към 31.12.2007 г.

“Ремонтно – възстановително предприятие Къоне” ЕАД

Резултати от дейността

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на РВП Къоне финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2007, 2006 и 2005 година, както и процентната промяна на всеки компонент.

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	Към 31 декември	
	(в хил.лв.)			2007/2006 2006/2005	
				(%)	
Приходи от дейността					
Приходи от продажби	2,364	3,732	1,805	-36.7	106.8
Други доходи	813	264	393	208.0	-32.8
	<u>3,177</u>	<u>3,996</u>	<u>2,198</u>	<u>-20.5</u>	<u>81.8</u>
Разходи за дейността					
Разходи за материали	-998	-1,800	-661	-44.6	172.3
Разходи за външни услуги	-992	-1,175	-503	-15.6	133.6
Разходи за амортизации	-325	-354	-419	-8.2	-15.5
Разходи за възнаграждения (персонал и осигуровки)	-1,204	-840	-886	43.3	-5.2
Обезценка на активи	-189				
Други разходи	-1,691	-159	-761	963.5	-79.1
Суми с корективен характер	193	-78	-357	-347.4	-78.2
	<u>-5,206</u>	<u>-4,406</u>	<u>-3,587</u>	<u>18.2</u>	<u>22.8</u>
Оперативна печалба	-2,029	-410	-1,389	394.9	-70.5
Финансови приходи/(разходи)	-427	-611	-625	-30.1	-2.2
Резултат от продажба на дълготрайни активи (нетно)	0	1	149	-100.0	-99.3
Печалба преди данъци	<u>-2,456</u>	<u>-1,020</u>	<u>-1,865</u>	<u>140.8</u>	<u>-45.3</u>
Разходи за данъци	106	-269	279	-139.4	-196.4
Печалба след данъци	<u>-2,350</u>	<u>-1,289</u>	<u>-1,586</u>	<u>82.3</u>	<u>-18.7</u>

Източник: РВП Къоне

Приходи от продажби

Нетните приходи от продажби за 2006 г. са 3.177 млн. лв. и се състоят предимно от изпълнение на СМР и ремонтни работи.

Основни разходи за дейността

Разходите за персонал на дружеството съставляват основно заплати и разходи за социални осигуровки. Към 31.12.2007 г. разходите за възнаграждения възлизат на 1.204 млн. лв. В съответствие с динамиката на средносписъчния състав на дружеството, разходите за персонал се увеличават съответно с 43% за 2007 г. спрямо 2006 г.

В съответствие със счетоводната политика на дружеството, разходите за амортизация на материални и нематериални дълготрайни активи на дружеството се основават на линейния метод. Амортизацията на новопридобити активи започва през месеца, следващ месеца, в който те са въведени в експлоатация.

За 2007 г. разходите за амортизации намаляват с близо 8.2% спрямо 2006 г. и към 31.12.2007 те възлизат на 325 хил. лв.

Външните услуги включват различни разходи като разходи за допълнителни услуги, свързани с основното производство, договори за управление, граждански договори, разходи за застраховане, разходи за поддръжка и текущ ремонт на ДМА, такси и абонаменти, рекламни и консултантски услуги и общи административни разходи (напр. разходи за комуникации). През 2007 г. спрямо 2006 г. разходите за външни услуги намаляват с 15.6% от 1.175 млн. лв. до 992 хил. лв.

Към 31.12.2007 разходите за материали представляват 19% от всички оперативни разходи. Те включват основно материали за производството, електроенергия, горивно-смазочни материали, работно облекло, инструменти, приспособления, материали за охрана на труда, канцеларски материали, както и хранителни продукти за стола на дружеството. През 2007 г. се наблюдава значително намаление на разходите с близо 45% спрямо 2006 г. от 1.800 млн. лв. на 998 хил. лв.

Оперативна печалба

Финансовият резултат на дружеството за 2007 г. е загуба в размер на 2.029 млн. лв., спрямо оперативна загуба от 410 хил. лв. към края на 2006 г.

Нетни финансови приходи и разходи

Приходите и разходите на дружеството от финансови дейности се състоят от приходи и разходи във връзка с лихви, печалби и загуби от превръщания на валута, положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти и различни други финансови разходи, напр. банкови такси и комисионни.

Нетните разходи за лихви представляват разходи, платени от дружеството по заеми от банки и други финансови институции. През 2007 г. намалението на нетните финансови разходи спрямо 2006 г. е с около 30% - от 611 хил.лв. на 427 хил. лв.

Данъчно облагане

Разходите на дружеството за данък върху печалбата представляват сумата на данъка, дължим към момента и отсрочения данък.

Данъкът, дължим към момента, се базира на облагаемата печалба за годината. Облагаемата печалба се различава от печалбата преди данъка, отбелязана в отчета за дохода, тъй като изключва точките на приходи и разходи, които подлежат на облагане или на приспадане в други години и точките, които никога не подлежат на облагане или приспадане. Текущите данъчни задължения на дружеството се изчисляват, като се използват данъчни ставки, които са влезли или ще влязат в сила до датата на изготвяне на счетоводния баланс.

Отсроченият данък е данък, който се очаква да бъде платим или възстановим от разликите между балансовата стойност на активите и задълженията във финансовите отчети и съответната данъчна основа, използвана при изчисляването на облагаемата печалба, и се осчетоводява чрез балансовия метод на задълженията. Отсроченият данък се изчислява при данъчни ставки, които се очаква да бъдат в сила през периода, когато задълженията са изплатени или активите са реализирани.

В съответствие с българския Закон за корпоративното подоходно облагане при изчисляването на данъчното задължение са били приложени следните данъчни ставки:

	2007	2006	2005
Корпоративен данък	10%	15%	15%

Източник: РВП Кьоне

Ликвидност и капиталови ресурси

Следващата таблица показва паричните потоци на дружеството за 2007, 2006 и 2005 г.:

<u>Парични потоци в хиллв</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Парични потоци от основна дейност	3,926	-1,088	-1,051
Парични потоци от инвестиционна дейност	-19,697	-112	247
Парични потоци от финансова дейност	15,036	1,766	499
Изменения на паричните средства през периода	-735	566	-305
Парични средства в началото на периода	995	429	734
Парични средства в края на периода	260	995	429

Източник: РВП Кьоне

За годината, приключила на 31 декември 2007 г. нетният паричен поток от основна дейност на дружеството е положителен в размер на 3.926 млн. лв., в сравнение с отрицателен паричен поток от 1.088 млн. лв. през 2006 г. като резултат от значителното увеличение на постъпленията от клиенти.

Дружеството изразходва 19.697 млн. лв. за 2007 г. спрямо 112 хил. лв. през 2006 г. в инвестиционни дейности, представляващи покупка на нетекущи финансови активи.

Нетните парични средства, получени от финансовите дейности на дружеството за 2007 г. възлизат на 15.036 млн лв. спрямо 1.766 млн. лв. през 2006 г. предимно в резултат на получени заеми.

Анализ на финансовото състояние

Активи

Следната таблица показва основните категории на активите на РВП Кьоне към 31 декември 2007, 2006 и 2005г., както и процентът промяна за всяка позиция:

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил. лв.)			(%)	
Активи					
Дълготрайни активи					
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	1,927	1,738	1,889	10.9	-8.0
Нематериални дълготрайни активи	8	20	33	-60.0	-39.4
Дълготрайни финансови активи	0	36	816	-100.0	-95.6
Нетекущи търговски и други вземания	14,268				
Отсрочени данъчни активи	533	426	695	25.1	-38.7
Общо	16,736	2,220	3,433	653.9	-35.3
Краткотрайни активи					
Материални запаси	2,818	1,426	1,463	97.6	-2.5
Вземания и аванси	3,240	7,327	7,252	-55.8	1.0
Парични средства	260	995	429	-73.9	131.9
Краткотрайни финансови активи	29				
Общо	6,347	9,748	9,144	-34.9	6.6
Общо активи	23,083	11,968	12,577	92.9	-4.8

Източник: РВП Кьоне

Активите на дружеството са в размер на 23.083 млн. лева към 31 декември 2007 г., като сумата им се увеличава почти два пъти. спрямо 2006 г. в резултат на увеличение на вземанията от продажби.

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи се увеличава с 10% към края на 2007 г. спрямо 2006 г.

Материалните запаси се увеличават близо два пъти към 31.12.2007 г. спрямо 31.12.2006 г. В абсолютни стойности към 31.12.2007 г. материалните записи възлизат на 2.818 млн. лв., спрямо 1.426 млн. лв. към края на 2006 г.

Вземанията и авансите представляват вземания по продажби, както и аванси към доставчиците. Значителното намаление към 31.12.2007 г. спрямо 31.12.2006 г. в размер на 56% се дължи предимно на предприетите мерки за уточняване на взаимоотношенията с клиенти и доставчици.

Паричните средства намаляват с 74% от 31.12.2006 г. до 31.12.2007 г. в резултат на погасяване на задължения към контрагентите.

Пасиви и собствен капитал

Следната таблица показва структурата на пасива и собствения капитал на дружеството към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г. и процентното изменение на отделните им компоненти.

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
		(в хил. лв.)		(%)	
Капитал					
Основен капитал	5,000	5,000	5,000	0.0	0.0
Финансов резултат	-7,624	-5,272	-3,983	44.6	32.4
Общо капитал	-2,624	-272	1,017	864.7	-126.7
Пасиви					
Дългосрочни пасиви					
Дългосрочни заеми	134	-	-		
Общо	134	-	-		
Краткосрочни пасиви					
Задължения и аванси	2,905	9,162	4,549	-68.3	101.4
Текущи финансови пасиви	20,893	2,024	6,009	932.3	-66.3
Други текущи задължения	1,775	1,054	1,002	68.4	5.2
Общо	25,573	12,240	11,560	108.9	5.9
Общо пасиви	25,707	12,240	11,560	110.0	5.9
Общо капитал и пасиви	23,083	11,968	12,577	92.9	-4.8

Източник: РВП Кьоне

Пасивите на дружеството са в размер на 25.707 млн. лева към 31 декември 2007 г., и сумата им представлява увеличение с 110% спрямо 2006 г. в резултат на задължения по получени кредити.

Собствения капитал на дружеството към края на 2007 г. е отрицателен и намалява до 2.624 млн. лв., в резултат на увеличението на отрицателния финансов резултат за годината.

Дългосрочните заеми представляват задължения по лизингови договори и възлизат на 134 хил. лв. към 31.12.2007г, към края на предходната година дружеството не е имало дългосрочни задължения.

“Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД

Резултати от дейността

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на дружеството за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2007, 2006 и 2005 година, както и процентната промяна на всеки компонент.

	Към 31 декември			Промяна	
	Към 31 декември			Към 31 декември	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	<i>(в хил. лв.)</i>			<i>(%)</i>	
Приходи от дейността					
Приходи от продажби	1,279	930	1,769	37.5	-47.4
Други доходи	0	1	8	-100.0	-87.5
	<u>1,279</u>	<u>931</u>	<u>1,777</u>	<u>37.4</u>	<u>-47.6</u>
Разходи за дейността					
Разходи за материали	-105	-78	-46	34.6	69.6
Разходи за външни услуги	-491	-173	-389	183.8	-55.5
Разходи за амортизации	-372	-234	-231	59.0	1.3
Разходи за възнаграждения (персонал и осигуровки)	-714	-521	-551	37.0	-5.4
Други разходи	-300	-45	-103	566.7	-56.3
Суми с корективен характер			<u>-374</u>		<u>-100.0</u>
	<u>-1,982</u>	<u>-1,051</u>	<u>-1,694</u>	<u>88.6</u>	<u>-38.0</u>
Оперативна печалба	-703	-120	83	485.8	-244.6
Финансови приходи/(разходи)	-72	-67	-63	7.5	6.3
Резултат от продажба на дълготрайни активи (нето)			27		-100.0
Печалба преди данъци	<u>-775</u>	<u>-187</u>	<u>47</u>	<u>314.4</u>	<u>-497.9</u>
Разходи за данъци	51	-3	-18	-1,800.0	-83.3
Печалба след данъци	<u>-724</u>	<u>-190</u>	<u>29</u>	<u>281.1</u>	<u>-755.2</u>

Източник: НИИТ

Приходи от продажби

Нетните приходи от продажби за 2007 г. са 1.279 млн. лв. и се състоят предимно от продажби на услуги, предмет на дейността на дружеството. Към края на 2007г. приходите бележат тенденция на увеличение, ръст от 37.5% спрямо предходната година

Основни разходи за дейността

Разходите за персонал на дружеството съставляват основно заплати и разходи за социални осигуровки. Към 31.12.2007 г. разходите за възнаграждения възлизат на 714 хил. лв. В съответствие с динамиката на средносписъчния състав на дружеството, разходите за персонал се увеличават с 37% спрямо 2006 г.

В съответствие със счетоводната политика на дружеството, разходите за амортизация на материални и нематериални дълготрайни активи на дружеството се основават на линейния метод. Амортизацията на новопридобити активи започва през месеца, следващ месеца, в който те са въведени в експлоатация.

За 2007 г. разходите за амортизации се увеличават с близо 60% спрямо 2006 г. и към 31.12.2007 те възлизат на 372 хил. лв.

Външните услуги включват различни разходи като разходи за допълнителни услуги, свързани с основното производство, договори за управление, граждански договори, разходи за застраховане, разходи за поддръжка и текущ ремонт на ДМА, такси и абонаменти, рекламни и консултантски услуги и общи административни разходи (напр. разходи за комуникации). През 2007 г. спрямо 2006 г. разходите за външни услуги се увеличават почти три пъти до 491 хил. лв.

Разходите за материали представляват около 5% от всички оперативни разходи. Те включват основно материали за производството, електроенергия, горивно-смазочни материали, работно облекло, инструменти, приспособления, материали за охрана на труда, канцеларски материали, както и хранителни продукти за стола на дружеството. През 2007 г. се наблюдава увеличение на разходите с близо 35% спрямо 2006 г. до 105 хил. лв.

Оперативна печалба

Финансовият резултат на дружеството за 2007 г. е загуба в размер на 703 хил. лв., спрямо оперативна загуба в размер на 120 хил. лв към 31.12.2006 г.

Нетни финансови приходи и разходи

Приходите и разходите на дружеството от финансови дейности се състоят от приходи и разходи във връзка с лихви, печалби и загуби от превръщания на валута, положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти и различни други финансови разходи, напр. банкови такси и комисионни.

Нетните разходи за лихви представляват разходи, платени от дружеството по заеми от банки и други финансови институции. През 2007 г. увеличението на нетните финансови разходи спрямо 2006 г. е с около 7.5% от 67 хил. лв. на 72 хил. лв.

Ликвидност и капиталови ресурси

Следващата таблица показва паричните потоци на НИИТ за 2007, 2006 и 2005 г.:

Парични потоци в хиллв	2007	2006	2005
Парични потоци от основна дейност	(699)	24	214
Парични потоци от инвестиционна дейност	(3,974)	-	-3
Парични потоци от финансова дейност	4,206	457	-19
Изменения на паричните средства през периода	(467)	481	192
Парични средства в началото на периода	854	373	181
Парични средства в края на периода	387	854	373

Източник: НИИТ

Паричните средства възлизат на 387 хил. лв. през 2007 г. спрямо 854 хил. лв. през 2006 г.

За годината, приключила на 31 декември 2007 г. нетният паричен поток от основна дейност на дружеството е отрицателен в размер на 699 хил. лв. спрямо положителна сума от 24 хил. лв. към 2006 г. като резултат от увеличение на плащанията възнаграждения и осигуровки на персонала.

Дружеството изразходва 3.974 млн. лв. в инвестиционни дейности през 2007 г., представляващи покупка на нетекущи финансови активи, докато за 2006г. паричният поток от инвестиционни дейности е нулев.

Нетните парични средства, получени от финансовите дейности на дружеството възлизат на 4.206 млн. лв. през 2007 г., резултат от получени заеми, спрямо 457 хил. лв. през 2006 г.

Анализ на финансовото състояние

Активи

Следната таблица показва основните категории на активите на НИИТ към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г., както и процентът промяна за всяка позиция:

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил. лв.)			(%)	
Активи					
Дълготрайни активи					
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	3,813	4,172	3,900	-8.6	7.0
Нематериални дълготрайни активи	0	2	3	-100.0	-33.3
Дълготрайни финансови активи			550		-100.0
Нетекущи търговски и други вземания	3,833				
Общо	7,646	4,174	4,453	83.2	-6.3
Краткотрайни активи					
Материални запаси	7	201	202	-96.5	-0.5
Краткосрочни вземания	2,408	10,147	2,631	-76.3	285.7
Парични средства	387	854	373	-54.7	129.0
Общо	2,802	11,202	3,206	-75.0	249.4
Общо активи	10,448	15,376	7,659	-32.0	100.8

Източник: НИИТ

Активите на дружеството са в размер на 10.448 млн. лева към 31 декември 2007 г., и сумата им варира значително за разглеждания период 2005-2007г.: към края на 2006 г. активите се увеличават почти два пъти спрямо 2006 г. и бележат спад от 32% към края на 2007 г. в резултат предимно на уреждане на вземанията.

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи не показва трайна тенденция, сумата им се увеличава с 7% към края на 2006г. спрямо 2005г. и намалява с около 9% към края на 2007 г. в резултат на амортизирането на дълготрайните материални активи.

Материалните запаси запазват стойността си почти непроменени към 31.12.2006 г. спрямо 31.12.2005 г., но намаляват от 201 хил. лв. до 7 хил. лв. 31.12.2007 г. спрямо 31.12.2006 г. в резултат на обезценка. Материалните запаси не са характерен показател за дружеството, тъй като приходите от дейността са от услуги. Един от основните фактори, който допринася за увеличаването приходите от дейността и качеството на предоставяните услуги, са високо квалифицираните, добре подготвени и с опит кадри.

Краткосрочните вземания и авансите представляват вземания по продажби, както и аванси към доставчиците. Значителното намаление от 31.12.2006 г. до 31.12.2007 г. в размер на 76% се дължи предимно на намаляване на вземанията по предоставени търговски заеми и уредени вземания с бивши свързани лица.

Паричните средства намаляват с 55% от 31.12.2006 г. до 31.12.2007 г. в резултат на изплатени задължения към Национален осигурителен институт.

Пасиви и собствен капитал

Следната таблица показва структурата на пасива и собствения капитал на НИИТ към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г. и процентното изменение на отделните им компоненти.

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил. лв.)			(%)	
Капитал					
Основен капитал	146	146	146	0.0	0.0
Преоценъчен резерв.	3,079	3,072	2,903	0.2	5.8
Други резерви	231	231	231	0.0	0.0
Финансов резултат	-939	-215	-24	336.7	795.8
Общо капитал	2,517	3,234	3,256	-22.2	-0.7
Пасиви					
Дългосрочни пасиви					
Нетекущи финансови и др.пасиви	2,962		1		-100.0
Пасиви по отсрочени данъци	255	323	488	-21.1	-33.8
Общо	3,217	323	489	896.0	-33.9
Краткосрочни пасиви					
Задължения и аванси	1,220	2,183	3,914	-44.1	-44.2
Краткосрочни заеми	3,494	9,636		-63.7	
Общо	4,714	11,819	3,914	-60.1	202.0
Общо пасиви	7,931	11,819	3,914	-32.9	202.0
Общо капитал и пасиви	10,448	15,376	7,659	-32.0	100.8

Източник: НИИТ

Пасивите и капитала на дружеството са в размер на 10.448 млн. лева към 31 декември 2007 г., и сумата им се отличава значително от размера им към края на 2006 г.

Пасивите на дружеството са в размер на 7.931 млн. лв. и сумата им отчита значително понижение от близо 33% спрямо 2006 г. в резултат предимно на уреждане на банкови задължения (краткосрочните банкови заеми намаляват с 64%).

Дългосрочните пасиви се увеличават до 3.217 млн. лв. към 31.12.2007 г. спрямо 323 хил. лв. към 31.12.2006 г. в резултат на по получени кредити.

“Мегалинк” ЕАД

Резултати от дейността

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на дружеството за финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2007, 2006 и 2005 година, както и процентната промяна на всеки компонент.

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил. лв.)			(%)	
Приходи от дейността					
Приходи от продажби	0	686	0	-100.0	



	0	686	0	-100.0
Разходи за дейността				
Разходи за външни услуги	-3	0	-4	-100.0
	-3	0	-4	-100.0
Оперативна печалба	-3	686	-4	-100.4 -17,250.0
Финансови приходи/(разходи)	-14	0	150	-100.0
Резултат от продажба на дълготрайни активи (нето)		0	1	-100.0
Печалба преди данъци	-17	686	147	-102.5 366.7
Разходи за данъци	0	-104	0	-100.0
Печалба след данъци	-17	582	147	-102.9 295.9

Източник: Мегалинк

Ликвидност и капиталови ресурси

Следващата таблица показва паричните потоци на дружеството за 2007, 2006 и 2005 г. :

Парични потоци в хил.лв.	2007	2006	2005
Парични потоци от основна дейност	0	-1	-8
Парични потоци от инвестиционна дейност	0	0	-13
Парични потоци от финансова дейност	-65	65	21
Изменения на паричните средства през периода	-65	64	0
Парични средства в началото на периода	65	1	1
Парични средства в края на периода	0	65	1

Източник: Мегалинк

Анализ на финансовото състояние

Активи

Следната таблица показва основните категории на активите на Мегалинк към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г., както и процентът промяна за всяка позиция:

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил. лв.)			(%)	
Активи					
Дълготрайни активи					
Дълготрайни финансови активи	1,250	1,200	1,200	4.2	0.0
Общо	1,250	1,200	1,200	4.2	0.0
Краткотрайни активи					
Краткотрайни финансови активи	3,038	2,158	0	40.8	
Парични средства	0	65	1	-100.0	6,400.0
Общо	3,038	2,223	1	36.7	222,200.0
Общо активи	4,288	3,423	1,201	25.3	185.0

Източник: Мегалинк

Активите на дружеството са в размер на 4.288 млн. лева към 31 декември 2007 г., и сумата им нараства значително през разглеждания период 2005-2007 г.: към края на 2006 г. активите се увеличават с 185% спрямо 2005 г. и с 25% към края на 2007 г. в резултат главно на увеличените вземания по предоставени заеми.



Материалните запаси не са характерен показател за дружеството.

Паричните средства към края на 2007г. са сведени до нула спрямо 65 хил. лв. към края на 2006г., като намалението е в резултат на плащания по получени заеми.

Пасиви и собствен капитал

Следната таблица показва структурата на пасива и собствения капитал на Мегалинк към 31 декември 2007, 2006 и 2005 г. и процентното изменение на отделните им компоненти.

	Към 31 декември			Промяна	
	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
	(в хил. лв.)			(%)	
Капитал					
Основен капитал	1,000	200	200	400.0	0.0
Финансов резултат	442	459	-123	-3.7	-473.2
Общо капитал	1,442	659	77	118.8	755.8
Пасиви					
Дългосрочни пасиви					
Пасиви по отсрочени данъци	0	104	0	-100.0	
Общо	0	104	77	-100.0	35.1
Краткосрочни пасиви					
Текущи търговски и др. задължения	196	20	1,124	880.0	-98.2
Краткосрочни заеми	2,650	2,640		0.4	
Общо	2,846	2,660	1,124	7.0	136.7
Общо пасиви	2,846	2,729	1,124	4.3	142.8
Общо капитал и пасиви	4,288	3,423	1,201	25.3	185.0

Източник: Мегалинк

Пасивите и капитала на Мегалинк са в размер на 4.288 млн. лв. към края на 2007г., и 3.423 млн. лева към 31 декември 2006г.

Пасивите на дружеството са в размер на 2.846 млн. лева към 31 декември 2007 г., увеличение от около 4% спрямо 2006 г.

Собствения капитал през края на 2007 г. е увеличен допълнително с акции за 800 хил. лв.

ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Въведение

Следва описание на основните права по Акциите, както и на някои съществени разпоредби от Устава на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество, от Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и Търговския закон от 1991 г., в сила към датата на този документ.

Законът за публичното предлагане на ценни книжа изисква акциите, издадени от публично дружество да бъдат поименни и безналични. Съответно, издаването и прехвърлянето на Акциите има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централния Депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа.

Съгласно своя Устав, Железопътна Инфраструктура не може да издава привилегировани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял.

Всички издадени акции на Железопътна Инфраструктура към датата на този документ са обикновени, даващи право на притежателите им на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите, на дивидент при разпределяне на печалбата и на ликвидационен дял в случай на прекратяване на Холдинга, пропорционално на номиналната им стойност.

Предмет на дейност на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество

Предметът на дейност на Железопътна Инфраструктура, така както е определен в Устава, включва:

- 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 Емитента участва;
- финансиране на дружества, в които Емитента участва;
- придобиване, управление и продажба на облигации;
- капитален и среден ремонт, производство на резервни части, възли и агрегати за подвижния железопътен състав и специализирана железопътна техника;
- строителство, ремонт и поддръжка на релси и релсови звена на обръщателни механизми и автомати за трамвайни стрелки;
- полагане на релсов път, изработка и монтаж на връзки и преходни елементи за ж.п. път, пътни съоръжения;
- проектиране, научно-изследователска и инженерингова дейност;
- извършване на всякаква друга производствена или търговска дейност, незабранена от закона.

Акционерен капитал

Акционерният капитал на Железопътна Инфраструктура, към датата на този документ, е в размер на 55,834,112 лева, разпределен в 55,834,112 броя Акции с номинална стойност 1 лев всяка. Всички издадени Акции са напълно изплатени. След успешно приключване на Предлагането, размерът на



акционерния капитал на Емитента се очаква да бъде 61,417,523 лева, разпределен в 61,417,523 акции с номинална стойност 1 лв. всяка.

Таблицата по-долу показва акционерния капитал и броя издадени акции на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, съгласно неговия Устав, към посочените дати:

	Брой издадени Акции	Внесен акционерен капитал (лева)
14 декември 2007 г.	50,000	50,000
17 декември 2007г.	55,834,112	55,834,112

От 27 декември 2007 видът на Акциите е променен от налични поименни в безналични.

Издаване на Акции

Съгласно закона, в устава на акционерното дружество може да се предвиди овластяване на Съвета на директорите, съответно Управителния съвет при двустепенна система на управление, да увеличава капитала чрез издаване на нови акции за 5-годишен период от овластяването. Акционерният капитал на българско публично дружество може да бъде увеличаван чрез:

- записване на нови акции при упражняване на права;
- превръщане на облигации в акции, когато облигациите са издадени като конвертируеми; или
- изплащане на дивидент под формата на нови акции в съответното дружество.

По принцип, всяко увеличение на капитала на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество изисква предварителното решение на акционерите. Уставът на Емитента изисква решението за увеличение на капитала да се вземе с мнозинство от 2/3 от акциите, представени на Общото събрание на акционерите. В допълнение, Уставът на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество съдържа овластяване на Управителния съвет с одобрение на Надзорния съвет, да взема решения за увеличение на капитала на Емитента до достигане на общ номинален размер от 100 000 000 лева в срок до пет години, чрез издаване на нови акции., виж “Обща информация - Увеличение на капитала и одобрение на Проспекта”.

Увеличение на капитала чрез издаване на права

Публичното предлагане на акции при увеличение на капитала на публично дружество чрез издаване на права изисква публикуването на проспект, съдържащ подробна информация за дружеството и предлаганите акции. Проспектът следва да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор.

За повече информация, виж по-долу “Описание на Акциите и Приложимото българско законодателство – Предимства на акционерите за записване на нови акции”.

Издаване на конвертируеми облигации

Издаването на конвертируеми облигации от публично дружество се извършва по реда за увеличение на капитала чрез издаване на права.

Решение на общото събрание на акционерите за издаване на емисия конвертируеми облигации има действие, само ако е одобрено от Общото събрание на притежателите на вече издадени конвертируеми облигации. Решение за издаване на конвертируеми облигации може да взема Общото събрание на акционерите на Емитента.

Увеличение на капитала със собствени средства на дружеството чрез капитализиране на печалбата

В тримесечен срок от приемане на одитирания годишен финансов отчет на публичното дружество за предходната финансова година, Общото събрание на акционерите може да вземе решение за увеличение на неговия капитал чрез капитализиране на печалба и резерви в допустимия от закона размер. Новоиздадените акции се разпределят между акционерите, пропорционално на дела им в капитала преди увеличението. Право да получат нови акции имат тези лица, които притежават или са придобили акции на датата, която е 14-тия ден след решението на акционерите за увеличаване на капитала; тази дата съответства на датата относно правото на акционерите да получат дивидент (“Дата за Дивидент”).

Регистриране на увеличението на капитала

Увеличението на капитала, осъществено чрез някой от горните способы, има действие от датата на вписването му в българския търговски регистър. Новите Акции се издават с регистриране на увеличението на капитала в Централния Депозитар.

Предимства на акционерите за записване на нови акции

Всеки акционер има право да запише нови акции, от увеличение на капитала, пропорционално на притежаваните от него издадени акции. Съгласно българското законодателство, това право на акционерите в публични дружества не може да бъде отнето.

Лицата, които са регистрирани като акционери в Централния Депозитар на 14-ия ден след датата на ОС, на което е прието решение за увеличаване на капитала, получават права за участие в увеличението на капитала. Ако решението за увеличение на капитала е взето от управителния орган, права за участие в увеличението на капитала се получават от лицата, които са регистрирани като акционери в Централен Депозитар на 7-ия ден след обнародване в “Държавен вестник” на съобщението за публично предлагане на емисията нови акции и свързаните с тях права. На работния ден, следващ изтичането на 14 дни от датата на ОС (или седмия ден след съобщението, според случая), Централният Депозитар открива сметки за права на лицата, посочени в регистъра на Централния Депозитар като акционери към тази дата.

Началната дата, на която правата могат да бъдат упражнени чрез записване на нови акции или да бъдат продадени на БФБ, се определя в съобщението за публично предлагане. Срокът за упражняване на правата трябва да бъде между четиринадесет и тридесет дни от началната дата на търговия с правата. Всички неупражнени в този срок права се предлагат за закупуване на едномесечен публичен аукцион на БФБ на 5-ия работен ден след крайната дата за упражняване на правата. Всяко право, придобито на аукциона, може да бъде упражнено чрез записване на нови акции в рамките на десет работни дни.

Обратно изкупуване на Акции

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество може да изкупува обратно своите акции по решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство 2/3 от Акции, представени на Общото събрание. Условието на обратното изкупуване (включително максималния брой акции, които да бъдат обратно изкупени, процедурата за обратно изкупуване и срока, който не може да бъде по-дълъг от 5 години) се определят в решението. Решението на акционерите се вписва в търговския регистър.

Обратно изкупуване на Акции може да се извърши, само ако чистата стойност на активите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество след обратното изкупуване е равна или по-висока от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които Емитента е задължен да образува съгласно своя Устав.

Като публично дружество Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество ще 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 Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, като Емитента е длъжен да прехвърли Ациите, надхвърлящи ограничението от 10% в срок от три години. Ако Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество притежава повече от 10% от акционерния си капитал в края на тригодишния период, трябва да обезсили Ациите, така че обратно изкупените акции да бъдат под 10% от неговия капитал.

Намаляване на акционерния капитал

Общото събрание на акционерите може да вземе решение за намаляване на капитала на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество Уставът на Емитента изисква решението да бъде взето с мнозинство 2/3 от акциите, представени на събранието.

Решението на Общото събрание на акционерите за намаляване на капитала се обявява в търговския регистър, като посочва, че Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е задължен да изплати или обезпечи задълженията си към всеки кредитор, който до 3 месеца от обнародването изрази писмено несъгласието си с намаляването на капитала. Намаляването на капитала се вписва в търговския регистър след изтичане на тримесечния срок по предходното изречение и има действие от датата на вписването. Плащания към акционерите в резултат на намаляването на акционерния капитал могат да бъдат извършвани само след вписването на намаляването на капитала в търговския регистър и след като кредиторите на Емитента, изразили несъгласие с намаляването, са получили обезпечение или плащане.

Посоченото по-горе не се отнася за случаите, когато намаляването на акционерния капитал се извършва: за покриване на загуби; чрез безвъзмездно придобиване на напълно изплатени акции; или срещу плащане, ако платената цена не надхвърля сумата на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд “Резервен” и другите фондове на Железопътна Инфраструктура, надхвърляща задължителния минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които Емитента е длъжен да образува.

Прехвърляне на Акции

Прехвърлянето на Акции има действие от вписването му в Централния Депозитар. Продажби и покупки на Акции, издадени от публично дружество, могат да бъдат сключени на регулиран пазар (т.е. чрез сделка, сключена на БФБ) или регистрирани на регулиран пазар (БФБ) чрез инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор или чрез инвестиционен посредник със седалище в друга държава членка, който е уведомил Комисията по предвидения в закона ред, че възнамерява да извършва дейност в България чрез клон или при условията на свободно предоставяне на услуги. От влизането в сила от 1 ноември 2007 г. на Закона за пазарите на финансови инструменти (с който се транспонира в българското законодателство директива 2004/39/ЕИО) отпада изискването сделките с финансови инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар, да се извършват само на регулираните пазари. Съгласно посочения закон сделките с акции могат да бъдат сключвани и в рамките на многостранна система за търговия, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, комбинираща насрещните нареждания на трети лица за покупка и продажба на ценни книжа. Сделки с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън регулирания пазар или многостранна система за търговия, в резултат на отправена оферта от инвестиционни посредници (т. нар. систематични участници), като цената на предлаганите или



закупувани акции следва да е не по-голяма от средноаритметичната стойност на нарежданията, изпълнени в ЕС, за дадения клас акции.

Прехвърлянето на Акции при дарение или наследяване се извършват с регистрацията на сделката в Централния Депозитар от инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент. Акциите могат да бъдат залагани чрез регистрация на особен залог в Централния Депозитар.

Въвеждането на ограничения за прехвърлянето на акциите на Емитента е допустимо само след отписване на Емитента от регистъра на публичните дружества на Комисията за финансов надзор.

Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересувани лица

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа в сила от 1999 г., лицата, които управляват и представляват публично дружество, не могат, без предварително съгласие на акционерите, да сключват сделки, в резултат от които: (а) дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи; (б) възникват задължения за дружеството към едно лице или група свързани лица или (в) възникват вземания на дружеството към едно лице или група свързани лица, във всеки случай, когато стойността на сделката надхвърля:

- една трета от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс; или
- в случай на сделка със “заинтересувано лице” – 2% (а при възникване на вземания – 0.2%) от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс.

За “заинтересувани лица” се считат: (а) членовете на управителния съвет и контролния орган на дружеството; (б) прокурист на Железопътна Инфраструктура и (в) всяко лице, което пряко или непряко притежава най-малко 25% от гласовете в общото събрание на акционерите на дружеството или което по друг начин контролира дружеството, когато такова лице или свързано с него лице:

- е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или
- притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете в Общото събрание на или контролира юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или
- е член на управителен или контролен орган или прокурист на юридическо лице по предходния параграф.

В случай на придобиване или отчуждаване на дълготрайни активи, сделката следва да бъде одобрена от общото събрание на акционерите с мнозинство от три четвърти или по-високо от представения капитал, а в останалите случаи е достатъчно обикновено мнозинство. Заинтересуваните лица – акционери нямат право да гласуват на общото събрание по тези въпроси.

Сделки между публично дружество и заинтересувани лица, за които не се изисква предварително одобрение от акционерите, следва да бъдат предмет на предварително одобрение от управителния му орган, като заинтересуваните членове на управителния орган нямат право да гласуват по съответния въпрос.

При определяне дали се изисква предварително одобрение на акционерите за сделки на съществена стойност и сделки със заинтересовани лица, стойността на отделните сделки на публичното дружество с определено лице или група свързани лица, които индивидуално са под прага, изискващ одобрение на акционерите, се сумира със стойността на други сделки със същото лице или свързани с него лица в предходните три календарни години.

Всяка сделка със заинтересовани лица може да бъде осъществена единствено по пазарна цена.



Съгласно закона, относно горепосочените сделки не се изисква предварително одобрение на акционерите в следните случаи:

- за сделки, изпълнени в обичайния ход на дейността на публичното дружество, включително във връзка с банкови кредити и обезпечения, освен ако заинтересувано лице е страна или по друг начин участва в такива сделки;
- за кредитиране от холдингово дружество и предоставяне на депозити от дъщерно дружество при условия, не по-неблагоприятни за Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество от пазарните в страната;
- в случай на договор за съвместно предприятие съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г.

Ако определена сделка на значителна стойност или сделка със заинтересовани лица изисква предварително одобрение от акционерите, управителният орган на публичното дружество е задължен да изготви доклад до общото събрание на акционерите относно целесъобразността на предлаганата сделка.

Всяка сделка на значителна стойност или със заинтересувани лица, която е извършена в нарушение на разпоредбите от Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., е нищожна.

Събрания на акционерите

Свикване на Общо събрание на акционерите

Управителният и Надзорният съвет на Емитента имат правото да свикат Общо събрание на акционерите. Акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите, имат също правото да изискат свикването на Общо събрание. Освен това акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите в продължение на поне три месеца, имат право да добавят точки в дневния ред на Общото събрание. В случай че Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не свика Общо събрание по искане на правоимащите акционери, окръжният съд може да свика или да овласти представител на акционерите да свика Общото събрание.

Годишното Общо събрание на акционерите следва да се проведе до шест месеца след края на финансовата година на Емитента. Извънредно Общо събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време чрез покана до акционерите. Поканата трябва да съдържа наименованието и седалището на Емитента, мястото, датата и времето на събранието, вида на събранието (т.е. годишно или извънредно), информация за формалностите, които трябва да бъдат спазени за участие в събранието и за упражняване правото на глас, дневния ред на събранието и проекторешенията; информация относно общия брой на акциите и правата на глас в общото събрание, както и правото на акционерите да участват в общото събрание. Поканата и другите документи, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат подадени в Комисията за финансов надзор, БФБ и Централния Депозитар не по-късно от 45 дни преди датата на Общото събрание. Материалите, свързани с допълване на дневния ред по искане на акционер, притежаващ над 5% от акциите, също трябва да бъдат подадени в Комисията за финансов надзор. Комисията за финансов надзор и БФБ предоставят на обществеността поканата и другите материали, свързани с дневния ред, обикновено чрез публикуване на тези документи на съответните Интернет сайтове. Освен това, поканата трябва да бъде обявена в търговския регистър и публикувана в един централен ежедневник поне 30 дни преди датата на Общото събрание, а другите материали, свързани с дневния ред, се предоставят на разположение на акционерите в Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество най-късно на същия ден. Общите събрания на акционерите се провеждат в София, където е седалището на Емитента.

Всяка Акция дава право на упражняване на един глас в Общото събрание. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи на притежателите им повече от един глас. Право да гласуват на Общото събрание имат тези лица, които са вписани в Централния Депозитар като акционери 14 дни преди датата на събранието ("**Датата за Гласуване**"). Купувач на Акции,

регистриран като такъв в Централния Депозитар след Датата за Гласуване, няма право да гласува. Централният Депозитар предоставя на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество списък на неговите акционери към Датата за Гласуване. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за тяхното участие в Общото събрание на акционерите и за упражняване правото на глас, свързано с Акциите. Лицата, имащи право да гласуват, могат да присъстват на събранията лично или чрез пълномощник. Пълномощното на представителя трябва да бъде изрично, нотариално заверено и отговарящо на други нормативни изисквания. Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество е длъжно да предостави образец на писменото пълномощно на хартиен носител или чрез електронни средства, ако е приложимо, заедно с материалите за общото събрание или при поискване след свикването му. Член на Надзорния или Управителния съвет не може да бъде пълномощник на акционер на Общото събрание. Ако членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет не са акционери, те могат да присъстват на Общото събрание и да се изказват, но нямат право да гласуват.

Кворум

Уставът на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество предвижда, че акционерите на Общото събрание могат да приемат решения, ако притежателите на поне половината от капитала са представени на събранията. Ако кворум не е налице, събранията се отлага и може да се насрочи ново заседание не по-рано от 14 дни от първоначалната дата. Повторно свиканото Общо събрание може да взема решения, независимо от броя на представените на него Акции.

Мнозинство

Уставът на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество предвижда, че следните решения на акционерите изискват мнозинство от две трети от представените на Общото събрание Акции:

- изменение или допълнение на Устава;
- увеличаване или намаляване на акционерния капитал;
- прекратяване на дружеството.

Мнозинство от три четвърти от Акциите, представени на Общото събрание на акционерите, е необходимо за одобрение на сделки за придобиване и разпореждане с дълготрайни активи на стойност, представляваща над 1/3 от активите на Железопътна Инфраструктура, а при участие на заинтересувани лица – над 2% от активите. Също така, мнозинство от три четвърти от Акциите, представени на Общото събрание на акционерите, е необходимо, за вземане на решение за увеличение на капитала чрез капитализиране на печалби и/или резерви, и за прехвърляне на цялото търговско предприятие на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество. Съгласно разпоредбите на Търговския закон мнозинство от 3/4 е необходимо и за вземане на решение за преобразуване на Емитента.

Всички други решения на акционерите могат да бъдат вземани с обикновено мнозинство от Акциите, представени на Общото събрание на акционерите.

Преобразуването на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество изисква предварително писмено одобрение от Комисията за финансов надзор. Комисията за финансов надзор има правомощието да прилага принудителни административни мерки, включително задължителни указания и предписания към дружеството, ако което и да е решение на акционерите в Общото събрание или решение на Надзорния или Управителния съвет противоречи на закона. Комисията за финансов надзор може да приложи принудителни мерки, ако поради решение на Управителния съвет са застрашени интересите на акционерите на дружеството или на други инвеститори.

Решенията относно измененията и допълненията в Устава на Железопътна Инфраструктура, и за неговото прекратяване влизат в сила след вписването им в търговския регистър. Всяко увеличение и намаление на капитала, преобразуване, назначаване или освобождаване на член на Надзорния или Управителния съвет и назначаването на ликвидатор имат действие за трети лица от датата на вписване на съответното решение в търговския регистър.

Дивиденди

Разпределянето на печалбата на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество под формата на дивиденди е допустимо само по решение на Общото събрание на акционерите, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Разпределянето и плащането на авансови дивиденди не е допустимо.

Дивиденди могат да се изплащат, само ако съгласно одитирания финансов отчет за съответната година балансовата стойност на активите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, намалена с балансовата стойност на дългосрочните и краткосрочните задължения и с подлежащите на изплащане дивиденди, ще бъдат не по-малка от сумата от акционерния капитал, фонд "Резервен" и другите фондове, които Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е задължено да образува. Плащане на дивиденди може да бъде извършено до размера на печалбата за текущата финансова година, плюс неразпределената печалба от минали години, частта от фонд "Резервен" и другите фондове на Емитента, надхвърляща задължителния минимум, след приспадане на непокритите загуби от предходни години и отчисленията за фонд "Резервен" и другите фондове, които Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е длъжно да образува. Публичното дружество е задължено да осигури възможност за изплащане на гласувани дивиденди до изтичането на три месеца от датата на Общото събрание на акционерите, на което е приет годишния финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалба под формата на дивидент.

Всяка Акция дава право на притежателя си на дивидент, пропорционален на номиналната ѝ стойност. Правото на получаване на дивидент се притежава от всяко лице, вписано в Централния Депозитар като акционер на Железопътна Инфраструктура на Датата за Дивидент. Централният Депозитар представя на дружеството списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането им на дивидент. Лицата, имащи право да получат дивидент, които са пропуснали да упражнят това си право в общия петгодишен давностен срок, губят възможността да изискват неговото изплащане.

Ликвидация

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество може да бъде прекратено:

- по решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство от две трети от представените Акции;
- при обявяване на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество в несъстоятелност; или
- от решение на съда по иск на прокурора, ако: (а) предметът на дейност на дружеството противоречи на закона; (б) общата стойност на активите на дружеството, намалена с дългосрочните и краткосрочните задължения, е по-ниска от акционерния капитал в продължение на една година, през който период Общото събрание на акционерите не е взело решение за намаляване на капитала, преобразуване или прекратяване; или (в) броят на членовете на Надзорният или Управителният съвет спадне под необходимия законов минимум за шест последователни месеца.

След прекратяването на дружеството (извън случая на образуване на производство по несъстоятелност) следва производство по неговата ликвидация. Ликвидаторът се назначава и възнаграждението му се определя от Общото събрание на акционерите (извън случая на принудителна ликвидация). Ликвидаторът е задължен да осъществява текущите сделки на дружеството, да събира вземанията на дружеството, да продава неговите активи и да удовлетворява претенциите на кредиторите. Ликвидаторът е задължен да покани кредиторите да предявят исканията си срещу Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество чрез покана обявена в търговския регистър и изпратена до всички известни кредитори. Разпределението на активите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, ако има такива, на неговите акционери може да бъде извършено не по-рано от



шест месеца от деня, в който поканата до кредиторите е обявена в търговския регистър и след удовлетворяване на претенциите на всички кредитори.

Всяка Акция дава право на своя притежател на ликвидационен дял, пропорционален на номиналната стойност на акцията. Това право възниква само ако след ликвидацията на дружеството и удовлетворяване претенциите на всички други кредитори, има останали активи за разпределяне между акционерите. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи право на техните притежатели на привилегирани права при ликвидация.

Надзорен съвет и Управителен съвет

Уставът на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество предвижда двустепенна система на управление Надзорен и Управителен съвет. Членовете на Надзорния и Управителния съвет могат да бъдат дееспособни физически или юридически лица.

Надзорен съвет

Законът и Уставът на Емитента предвиждат, че Надзорния съвет се състои от три до 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. най-малко една трета от членовете на Надзорния съвет на Емитента трябва да са независими лица (т.е. те не трябва да бъдат: (а) служители в Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество; (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 Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество; (в) лица, които са в трайни търговски отношения с Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество; (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 Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество).

Основните правомощия на Надзорния съвет са назначаването и освобождаването на членовете на Управителния съвет, одобрението на решенията на Управителния съвет да делегира правото да представлява Емитента на член от неговия състав, и осъществяването на текущ надзор върху дейността на Управителния съвет. Одобрение на Надзорния съвет се изисква също за решенията на Управителния съвет за:

- създаване, закриване или прехвърляне на предприятия, дружества или на значителни части от тях;
- съществена промяна на дейността на дружеството;
- съществени организационни промени;
- дългосрочно сътрудничество от съществено значение за дружеството или прекратяване на такова сътрудничество;
- създаване и заличаване на клонове на дружеството;
- придобиване и разпореждане с участия в български и чуждестранни търговски дружества;
- откриване на представителства в страната и чужбина.

Уставът на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество изисква кворум от най-малко половината от всички членове на Надзорния съвет и обикновено мнозинство за вземане на решения, освен ако законът изисква друго.

Управителен съвет

Законът и Уставът на Емитента предвиждат, че Управителният съвет се състои от три до девет 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 Емитента 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, с одобрението на Надзорния съвет, упълномощава един или повече от члена от своя състав да представляват Емитента 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 Емитента: (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, през последните две години, предхождащи обявяването му в несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори.

Някои задължения за разкриване на информация съгласно българското законодателство

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и Наредба № 39 на КФН от 2007 г., всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по реда на чл. 146 ЗППЦК право на глас в Общото събрание на Емитента, е задължен да информира Железопътна Инфраструктура 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 Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество 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 Емитента 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 Емитента.

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество 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.

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

Информацията, която се съдържа в този раздел, е извлечена от документи и други публикации, произхождащи от различни официални и други публични и частни източници, включително и от участници на капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице еднаквост във възгледите на тези източници относно информацията, представена по-долу. Съобразно с това Емитента отговаря само за вярното възпроизвеждане на тези данни и извадки, така както са представени в този раздел. Емитента не носи друга отговорност по отношение на представената по-долу информация.

Обща информация

България е парламентарна република. Разположена е на Балканския полуостров на площ от 110 хиляди квадратни километра. България има население от приблизително 7,7 милиона души, като около 85% от населението се състои от етнически българи, а 9% от населението е от турски произход. Приблизително 86% от населението е християнско, официалният език е български, славянски език с използвана азбука – кирилица. Столицата на България е София, най-големият град в страната с население от над 1.2 милиона души. Следващите два най-големи града в страната са Пловдив, град в централна Южна България с население от приблизително 400 хиляди души, и Варна, пристанищен град на Черно море с население от приблизително 350 хиляди души. България е разделена на 28 административни области.

Политически обзор

След Втората световна война в България се установява комунистически просъветски режим. През ноември 1989 г., след колапса на социалистическата система, парламентарната република в България бе възстановена. От 1989 до 1997 независимо от промените, наложени от новите демократични правителства, Българската социалистическа партия (бившата Комунистическа партия) запази значително влияние върху политическото положение в страната. След тежката банкова и икономическа криза през 1996 и 1997, служебното правителство с министър-председател Стефан Софийански започна широкообхватна програма за икономически реформи, която беше продължена от правителството с министър-председател Иван Костов на Съюза на демократични сили (“СДС”) – широка антикомунистическа коалиция, която спечели мнозинството в парламента в средата на 1997 г. Към края на 1999 г. политическата подкрепа за СДС отслабна, което се отрази в забавяне осъществяването на структурните промени, необходими за реформата на българската икономика.

През април 2001 г. бившият цар на България, Симеон Сакскобургготски, създаде Национално Движение Симеон Втори (“НДСВ”) и спечели мнозинство от местата в Народното събрание на парламентарните избори през юни 2001 г. НДСВ формира коалиционно правителство заедно с Движението за права и свободи (“ДПС”). През ноември 2001 г. Георги Първанов, кандидатът, подкрепян от Коалиция за България (коалиция, оглавявана от Българската социалистическата партия), беше избран за президент за срок от пет години, побеждавайки на изборите предишния президент на страната Петър Стоянов, подкрепян от НДСВ и СДС. На изборите през юни 2005 г. Коалиция за България (в основата на която е БСП) спечели 82 места в Парламента от общо 240, а НДСВ и ДПС спечелиха съответно 53 и 34 места. Тъй като Коалиция за България не спечели достатъчно места, които да й осигурят мнозинство в парламента, през есента на 2005 г. беше създадено на широко коалиционно правителство, с партньори БСП НДСВ и ДПС. Сергей Станишев, лидерът на Българската Социалистическа Партия, бе избран за министър-председател. На изборите през октомври 2006 г. Георги Първанов спечели втори 5-годишен президентски мандат. Следващите избори за президент ще бъдат проведени през 2010, а следващите парламентарни избори – през 2009 г.

Настоящото правителство на Сергей Станишев оповести програма за обширна икономическа реформа, основните цели на която са по-нататъшна европейска интеграция, стимулиране на икономическия растеж и социалната отговорност.

През 2007 г. в България се проведеха избори за членове на Европейския парламент, както и местни избори за кметове и общински съветници. Изборните резултати се характеризираха със засилващата се популярност на учредената през м. декември 2006 г. дясна партия на софийския кмет Бойко Борисов Граждани за европейско развитие на България ("ГЕРБ") спрямо партиите на управляващата коалиция.

На проведените на 20 май избори за депутати в Европейския парламент ГЕРБ спечели изборите с минимална преднина (21.68%) пред Платформа европейски социалисти - коалицията на управляващата БСП с Движение за социален хуманизъм (21.41%), следвани от ДПС (20.26%), партия "Атака" (14.20%) и НДСВ (6.27%) и така в Европейския парламент Платформа европейски социалисти и ГЕРБ получиха по пет мандата, ДПС - четири, "Атака" - три и НДСВ - един мандат.

На проведените на 21 и 28 октомври 2007 г. два тура на местните избори управляващата БСП спечели общо самостоятелно и в коалиция 11 областни центъра, 10 областни центъра са спечелени от ГЕРБ, следван от десницата (5) и ДПС (1). Борисов беше преизбран за кмет на София, като ГЕРБ спечели и по-голямата част от районните кметства в столицата.

През есента на 2007 г. напрежение в политическия сектор породиха увеличилите се искания за повишаване на заплатите в бюджетния сектор и произтичащите от това опасения за повишаване на инфлацията или, обратно, за социална и политическа нестабилност поради неудовлетворяване на тези искания. През посочения период искания за увеличаване на заплатите и на отредените за съответния сектор бюджетни средства отправиха горските работници, научните работници и учителите. Най-продължителна беше стачката учителите, започнала на 24 септември, с предмет стопроцентно повишаване на заплатите и увеличаване на предвидените средства за образование в републиканския бюджет. Съгласно изготвеното от правителството проектоспоразумение Министерският съвет се задължи да предложи на Народното събрание в бюджет 2008 г. да бъдат осигурени по функция образование 470 млн. лв. повече от средствата за 2007 г., да въведе промени в реда за разпореждане с бюджетни средства в системата на образованието и да създаде система за диференцирано заплащане на учителския труд. Правителството се задължи да осигури поетапно увеличаване на работните заплати в сектора до достигане на средна брутна работна заплата от 650 лв. през м. юли 2008 г. Учебните занятия се възстановиха на 6 ноември, независимо че 55% от стачкуващите учители отказаха да подпишат предложеното от правителството стачно споразумение.

Законодателната система на България следва континенталния модел. Конституцията на Република България има приоритет спрямо всички останали нормативни актове. Основно задължение на българския Конституционен съд е да се произнася за съответствието с конституцията на нормативните актове, приети от Парламента. Всички международни споразумения, ратифицирани по реда, предвиден в конституцията, и обнародвани в Държавен вестник, имат обвързващо действие и приоритет спрямо нормите на националното законодателство. Признаването на чуждестранните съдебни решения от националните съдилища се осъществява при наличието на взаимност и при спазване на задължителните разпоредби на Гражданския процесуален кодекс.

България беше поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на НАТО в Прага на 22 ноември 2002 г. На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северноатлантическия договор и България беше официално приета за член на Алианса на 29 март 2004 г. През 2004 г. България приключи преговорите за присъединяване към ЕС. Договорът за присъединяване беше подписан в Люксембург на 25 април 2005 г. и България стана член на ЕС на 1 януари 2007 г. Независимо от приемането на страната за пълноправен член на ЕС, Европейската комисия ще продължи да следи за напредъка на страната в осъществяването на съдебната реформа и борбата с корупцията. За българските граждани бяха въведени и по-големи ограничения за работа в чужбина, от тези наложени на гражданите на страните от предишната вълна на евровазширяването.



Българската икономика

Съвременна история

Преди 1989 г. България имаше централно планирана икономика, ориентирана към държавите от Съвета за икономическа взаимопомощ (“СИВ”). Колапсът на СИВ през 1991 г. се отрази тежко на българската икономика. В началото на 90-те години на миналия век изпълнението на амбициозната програма за икономическа реформа беше възпрепятствано от политическата нестабилност и липсата на решителност за провеждане на икономическата политика. В средата на 90-те години нарастващите загуби на промишления и банковия сектор, заедно с нарасналите плащания по вътрешния дълг и влошаващия се дефицит по текущата сметка, предизвикаха значителен отлив на валута от страната, в резултат на което през 1996 г. последва тежката финансова криза. Стойността на влоговете в банките спадна от 7,4 милиарда щатски долара до по-малко от 1,8 милиарда щатски долара (към март 1997 г.), а инфлацията достигна връхната си точка – месечна стойност от 242.35% през февруари 1997 г. Българската икономика започна да се възстановява от кризата, след постигането на споразумение за подкрепа от Международния валутен фонд (“МВФ”).

Въвеждане на системата на валутен борд

Като част от реформите, предложени от МВФ, през юли 1997 г. в страната бе въведена системата на валутен борд чрез промени в Закона за Българската Народна Банка. Курсът на лева беше фиксиран към германската марка в съотношение 1.1000. След въвеждането на еврото и деноминацията на лева, курсът на лева бе фиксиран към на ниво 1.95583 лева за 1 евро. Левът е напълно конвертируема валута, обезпечена от валутните и златни резерви на БНБ, които достигнаха 8,9 милиарда евро към 31 декември 2006 г. и 9.6 милиарда евро в края на първото полугодие на 2007 г. От въвеждането на системата на валутния борд до датата на настоящия документ левът не е бил обект на значителен спекулативен натиск.

Системата на валутен борд предвижда строги политики и процедури, които да осигурят стабилност на валутния курс. Основен принцип на системата на борда е обезпечаване по всяко време на паричното предлагане с кореспондиращи по стойност резерви от чуждестранна валута, държани от БНБ. Централната банка няма право да финансира дефицита на публичния сектор, освен ако увеличените нива на международните валутни резерви не позволят съответно увеличение на паричното предлагане в лева. БНБ също така няма право да участва в споразумения за обратно изкупуване на български правителствени облигации. Кредитирането на банковата система от БНБ е ограничено до случаите на ликвидна криза и до размера на надвишението на стойността на чуждестранните резерви над паричната маса. Тези правила значително ограничават възможностите на БНБ да действа като кредитор от последна инстанция за банковата система. Единственият инструмент на монетарна политика, с който разполага централната банка, е определянето размера на минималните задължителните резерви на търговските банки.

Брутен вътрешен продукт

След финансовата криза от 1996-1997 г. БВП пое във възходяща посока, главно в резултат на увеличеното потребителско търсене, вътрешните и чуждите преки инвестиции, както и благодарение на увеличени износ. Очакванията са в следващите няколко години реалният растеж на БВП да се запази над 6%, на фона на бързо растящото потребление, динамичното развитие на финансовия сектор и нарастващия инвеститорски интерес след присъединяването на страната към общия европейски пазар.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Номинален БВП (милиони лева)	23,790	26,753	29,709	32,402	34,628	38,823	42,797	49,091
Номинален БВП (\$ милиарда)	12.9	12.6	13.6	15.6	19.9	24.1	26.4	31.5
Реален БВП (% промяна)	2.3	5.4	4.1	4.9	4.5	5.7	5.5	6.1
Номинален БВП на глава от населението (\$)	1,577	1,542	1,718	1,978	2,548	3,101	3,396	4,088



Източник: Национален статистически институт

БВП на България е балансиран между сектора на индустрията и сектора на услугите, с подчертана тенденция към нарастване на тежестта на сектора на услугите. През 2006 г. относителният дял на сектора на услугите възлезе на 48.8% от БВП, индустриалният сектор – 25.6%, а аграрният сектор на 7%.

През второто тримесечие на 2007г. брутният вътрешен продукт (БВП) регистрира растеж от 6.6% в реално изражение и неговата стойност достигна 12.98 млрд. лева в текущи цени. Създадената в икономиката добавена стойност отбеляза ръст от 8.7%, който е най-висок в сравнение с предходни периоди. С положителен принос за изменението на добавената стойност са индустрията и услугите.

Отрасълът с най-динамично изменение е индустрията, отчитаща ръст от 10.5% в реално изражение. Най-бързо развиващият се сектор продължава да бъде преработващата промишленост, която реализира растеж от 15%. Положително е изменението на добавената стойност и в отраслите строителство и производство на електроенергия, които нарастват съответно с 11.6% и 4.1%. Запазва се тенденцията от началото на годината на спад в добивната промишленост, който достигна 11%. Отрицателното развитие на сектора е породено от по-ниските продажби на метални руди и неметални минерални суровини.

С най-голям принос за растежа на БВП са услугите. Всички отрасли в сектора имат положително изменение на добавената стойност, а с най-голям принос за развитието на отрасъла са финансите и търговията. Както и през първото тримесечие на годината финансовото посредничество реализира ръст, надхвърлящ 40%, което се определя от високата кредитна активност на търговските банки и задълбочаване на финансовото посредничество. Търговията нараства с 12.5%, което се дължи на повишената покупателна способност на населението.

Аграрният сектор отчита реален спад от 5.3% спрямо второто тримесечие на 2006г. Основните причини се дължат на неблагоприятните климатични условия през този период на 2007г.

От гледна точка на крайното използване, основен фактор за увеличаването на брутният вътрешен продукт е вътрешното търсене, което отчита ръст от 11.6%. С най-голям принос за растежа са инвестициите в основен капитал, които отбелязаха и много динамично развитие – 24.7%. Секторът, привлякъл най-голям дял от инвестициите е преработващата промишленост (20.6%), следван от производството на електроенергия (17.3%), строителството (14.0%) и транспортът (12.3%). Най-бързо нарастват инвестициите в секторите образование, здравеопазване и производство на електроенергия.

Публичното потребление остана сравнително непроменено в реално изражение спрямо същото тримесечие на предходната година, а частното се увеличи с 5.2%. Крайните разходи на домакинствата нараснаха с 6.4%, основна предпоставка, за което беше повишаването на номиналните доходи от труд с 22.6%.

През второто тримесечие износьт реализира реален ръст от 5.7%, а вносьт – 10.7%. Това предопределя отрицателния принос на външният сектор за изменението на брутният вътрешен продукт от -5.2 процентни пункта. Този принос е по-нисък в сравнение с отчетения в края на 2006г. и първото тримесечие на 2007г. и така изразява леко подобряване на външнотърговското салдо. *(Източник: Агенция за икономически анализи и прогнози)*

Инфлация

След овладяването на хиперинфлацията, породена от банковата криза от 1996 -1997 г. и с въвеждането на системата на валутния борд растежът на цените се стабилизира на относително ниски нива. Годишната инфлация (в края на периода) за 2001 г., 2002 г. и 2003 г. беше съответно 4.8%, 3.8% и 5.6%. България приключи 2004 г. с годишен растеж на потребителските цени от 4%. През 2005 г. инфлацията нарасна до 6.5%, като резултат от увеличените цени на горивата и ограниченото предлагане на хранителните стоки след наводненията през годината.



Значителното увеличение на акцизите върху алкохола и цигарените изделия от началото на 2006 г., свързано с ускоряването на процеса на приравняване със ставките в ЕС, предизвика скок на цените на тези стоки. Допълнителен негативен фактор беше покачването на цените на петрола в световен мащаб. В резултат в края на 2006 г. инфлацията отново достигна 6.5 %. Отчетената средна годишна инфлация за 2006 г. е 7.3%.

Инфлацията за месец септември 2007 г. в България, отчетена чрез националния индекс на потребителските цени, е 1.3%. Натрупаното увеличение на индекса от началото на годината достига 8.9%, а спрямо съответния месец на предходната година - 13.1%. Инфлацията при пазарните услуги е средно 0.7%. До голяма степен забавянето в темпа на нарастване се дължи на намалението на цените на комплексните услуги за почивка и туризъм с 19.7%. Цените на храни и напитки за незабавна консумация нарастват с 3.1%. Динамиката на цените в този сектор до голяма степен е основана и на втори ефект от поскъпването на хранителните стоки.

Стоките и услугите с административно определяни цени не отчитат промяна през септември. За трети пореден месец, към септември 2007г., хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) отчита по-ниска стойност на инфлацията от националния ИПЦ. Според този показател общото равнище на цените през септември се повишава с 1.2%. Натрупаната инфлация от началото на годината е 8.1%, а месечното изменение на годишна база - 11%.

Заетост, заплати и пенсии

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на фирмите от публичния сектор доведе до високи нива на безработица непосредствено след кризата от 1996 -1997 г. След като достигна 17.9% в края на 2001 г., нивото на безработица пое в низходяща посока, 16.3% в края на 2002 г., 13.5 % в края на 2003 г., 12.2% в края на 2004 г., 10.7% в края на 2005 г., 9.1% в края на 2006 г. и 8.4% към края на април 2007 г. Увеличеният брой работни места на първичния трудов пазар е основната причина да се запази тенденцията на спад в броя на безработните в страната. Растящият брой на заетите е основния фактор за значителното увеличение на коефициента на икономическа активност на населението, който достигна 51.3% през първите три месеца на 2007 г. и е с 2.4 пункта по-висок в сравнение със съответния период на 2006 г.

Наблюдаваните през изминалата 2006 г. тенденции на бързо увеличение в броя на заетите и на икономическата активност на населението се проявиха с още по-голяма сила в началото на 2007 г. Ускореният ръст на заетостта е резултат най-вече от нарасналата икономическа активност в частния сектор на икономиката. Броят на заетите в частните фирми и предприятия се е увеличил с 9.6% през първото тримесечие на годината или с над 201 хил. души в сравнение с първите три месеца на миналата 2006 г. Възможно е част от ръста на заетостта в частния сектор да се дължи и на продължаване на процеса на „изсветляване“ на скритата заетост в икономиката, проявил се най-силно през 2006г. в резултат на намалението на социално-осигурителната тежест за работодателите.

През септември 2007 г. равнището на безработица продължава да намалява и достигна 6.8% към края на месеца. Това е най-ниската стойност на показателя за последните шестнадесет години. Броят на безработните, търсещи работа чрез бюрата по труда, възлезе на 251,091 души, което е с 3.2% по-малко спрямо август, както и с 19.7% или с 61,662 души по-малко в сравнение със септември 2006 г.

След 2000 г. средното равнище на доходите нараства постоянно. Средната месечна работна заплата за страната е била 292 лв. през 2004 г., 324 лв. през 2005 г., 355 лв. през 2006 г. и достигна 406 лв. през второто тримесечие на 2007 г.

Следва да се отбележи, че обявената от националния статистически институт средна месечна заплата в публичния сектор, традиционно е по-висока, отколкото тази в частния. Широко разпространено е схващането, че официалните данни за дохода на българските домакинства са подценени, поради значителния дял на неотчетени приходи. Този феномен вероятно постепенно ще изчезне, с развитието на финансовата система в страната и нуждата от добра финансова история, както на домакинствата, така и на работодателите.



Пенсионната система в България беше реформирана през януари 2000 г. с цел да стабилизира действащата система от разходно-покривен тип, като бе въведена и схема на задължително допълнително пенсионно осигуряване, управлявана от частни пенсионни фондове. България има пенсионна система, базирана на три стълба – държавно задължително пенсионно осигуряване, частно задължително пенсионно осигуряване и частно доброволно пенсионно осигуряване.

Платежен баланс, външна търговия и преки чуждестранни инвестиции

През 2006 г. дефицитът по текущата сметка на България достига рекордното ниво от 3,978 милиарда евро или 15.8% от БВП, като се увеличава с 1,356 милиарда евро и 3.8 процентни пункта от БВП. Влошаването на дефицита по Текущата сметка до голяма степен се дължи на нарастващия търговски дисбаланс на страната. Търговският дефицит на България достигна рекордно ниво от 21.5% от БВП в сравнение с 20.2% година по-рано. До голяма степен това се дължеше на отрицателния баланс в търговията със суров петрол, петролни продукти и природен газ, който достига €1,72 милиарда (7.1% от БВП) и съставлява 32.6% от общия търговски дефицит на страната. Положителен сигнал за развитието на външната търговия и конкурентноспособността на българската продукция беше ускоряването на темпа на годишен растеж на износа до 26.6%, който за пръв път от три години насам изпревари номиналния растеж на вноса.

Според последните ревизии на историческите данни за платежния баланс, през последните осем години привлечените чужди инвестиции са покривали изцяло дефицита по текущата сметка, като за 2006 г. тази стойност е 103.2 %. Именно растящият инвеститорски интерес към страната генерира необходимостта от внос на инвестиционни стоки, суровини и материали и в същото време, осигурявайки доходи за домакинствата, стимулира вноса и на потребителски стоки.

Привлеченият дялов капитал съставлява 52% от ПЧИ за 2006 г. През годината чуждестранните инвестиции в недвижими имоти достигнаха 1,2 милиарда евро. Инвестициите в преработващата промишленост са на стойност 777 милиона евро, докато секторът на финансовото посредничество е привлякъл 627 милиона евро. От географска гледна точка, най-големите инвестиции за периода са направени от Обединеното Кралство (686 милиона евро), следвано от Холандия (668 милиона евро) и Австрия (448 милиона евро). От началото на новата година, инвестиционният интерес към България се запазва, като привлечените средства за първите пет месеца възлизат на 1.5 милиарда евро.

Избрани позиции от платежния баланс на България за посочените години

<i>млн. евро</i>	2001	2002	2003	2004	2005	2006	I-V 2007
Внос	7,492.6	7,940.9	9,093.8	10,938.4	13,876.1	17,372.7	7,626.3
Износ	5,714.2	6,062.9	6,668.2	7,984.9	9,466.3	11,982.6	4,962.2
Търговски баланс	(1,778.3)	(1,878.0)	(2,425.6)	(2,953.5)	(4,409.7)	(5,390.1)	(2,664.0)
Текуща сметка	(855.2)	(402.5)	(972.3)	(1,306.9)	(2,621.9)	(3,977.9)	(2,590.9)
Финансова сметка	755.0	1,842.9	2,325.1	2,294.9	3,560.1	5,395.6	2,630.5
ПЧИ в България	903.4	980.0	1,850.5	2,735.9	3,103.3	4,104.5	1,530.3
Общ платежен баланс	425.3	717.1	630.3	1,414.6	569.3	1,785.6	315.8

Източник: Българска народна банка

Потребителските стоки, суровините, инвестиционните стоки и енергийните ресурси възлизат на 14.9%, 36.7%, 26.2% и 21.6% съответно от общия внос през 2006 г. Приблизително половината от целия внос за 2006 (46.8%) идва от ЕС – 25 страни, в сравнение с 49.6% за 2005 г. Нарастващите цени на горивата доведоха до увеличение в дела на вноса от Русия, който достигна 17.2% от целия внос за 2006, в сравнение с 15.6% от вноса за 2005 г. и 12.6% за 2004 г.

България изнася предимно суровини и материали, 45.6% от общия износ за 2006 г., от който почти половината (47.4%) са металите. Потребителските стоки представляват 24.6% от общия износ, като основни артикули са дрехите и обувките. Износът на енергийни ресурси е 12.9%. Водещият експортен пазар на България е Европейският съюз (55%), като 28.5% от общия износ на страната ни е насочен към Италия, Германия и Гърция. В същото време Турция изпреварва трите страни от ЕС и е водещата експортна дестинация за българските производители през 2006 г., с дял от 11.4 % от общия износ.

През първите пет месеца на 2007 г. отново се наблюдава влошаване на търговското салдо на страната, което рефлектира и в нарастване на дефицита по текущата сметка до 2,590.9 млн. евро. Тази информация трябва да бъде интерпретирана внимателно поради промените в начина на отчитане на външната търговия чрез системата Интрастат в условията на общия пазар на ЕС. Според анализите на БНБ за периода януари – март 2007 г. за износа са получени декларации едва от 90.4% от фирмите, задължени ежесечно да подават Интрастат декларации; при вноса за същия период декларации са подали 88.7% от фирмите. От декларациите за износ 42.7% не съдържат информация за изнесените стоки, а 41.3 % не съдържат данни за внесените. Данните постепенно ще бъдат ревизирани, като очакваното закъснение е от около три месеца след края на отчетния период.

За януари – август 2007 г. текущата и капиталовата сметка имат дефицит в размер на 3,128.8 млн. евро (11.7% от БВП), при дефицит от 1,787.1 млн. евро (7.1% от БВП) за същия период на 2006 г.

За август 2007 г. текущата сметка е отрицателна, в размер на 160.7 млн. евро, при отрицателна текуща сметка в размер на 86.8 млн. евро за същия месец на 2006 г. За януари – август 2007 г. текущата сметка има дефицит в размер на 3,203.5 млн. евро (12% от БВП), при дефицит от 1,891.6 млн. евро (7.5% от БВП) за същия период на 2006 г. Основен фактор за увеличението на дефицита по текущата сметка е нарасналият дефицит по търговското салдо (с 1,258.8 млн. евро).

Търговското салдо за януари – август 2007 г. е отрицателно, в размер на 4472.2 млн. евро (16.7% от БВП), при отрицателно салдо в размер на 3,213.4 млн. евро (12.8% от БВП) за същия период на 2006 г.

Износът (FOB) възлиза на 8,528.9 млн. евро, при 7,873.4 млн. евро за същия период на 2006 г. Вносът (FOB) е 13,001.1 млн. евро, при 11,086.8 млн. евро за януари – август 2006 г. Салдото по услугите е положително, в размер на 1,131.9 млн. евро (4.2% от БВП), при положително салдо в размер на 854.7 млн. евро (3.4% от БВП) за същия период на 2006 г. Салдото по статията Доход е отрицателно, в размер на 81.3 млн. евро, при положително салдо в размер на 23.5 млн. евро за същия период на 2006 г. Полученият и дължим доход (992.6 млн. евро) нараства със 181.9 млн. евро в сравнение с януари – август 2006 г. (8,10.7 млн. евро). Платеният и дължим доход възлиза на 1,073.9 млн. евро и е по-висок с 286.8 млн. евро в сравнение с януари – август 2006 г. (787.1 млн. евро).

Нетните постъпления от текущи трансфери възлизат на 218.2 млн. евро (0.8% от БВП) при 443.5 млн. евро (1.8% от БВП) за същия период на 2006 г. Капиталовата сметка е положителна, в размер на 74.6 млн. евро, при положителна сметка в размер на 104.6 млн. евро за същия период на 2006 г. Финансовата сметка е положителна, в размер на 5,408.9 млн. евро, при положителна сметка в размер на 3,175.2 млн. евро за същия период на 2006 г. Преките инвестиции в чужбина са 108.7 млн. евро, при 58.9 млн. евро за същия период на 2006 г. Преките чуждестранни инвестиции в страната са 3,396.3 млн. евро (12.7% от БВП), при 2,791.1 млн. евро (11.1% от БВП) за същия период на 2006 г. Преките инвестиции покриват 106% от дефицита по текущата сметка за отчетния период при 147.6% за януари – август 2006 г.

Портфейлните инвестиции – активи намаляват с 97 млн. евро, а за същия период на 2006 г. те нарастват с 97.2 млн. евро. Портфейлните инвестиции – пасиви намаляват с 330.1 млн. евро, включително и поради погасяването в края на февруари 2007 г. на глобални облигации, емитирани от правителството. За януари – август 2006 г. портфейлните инвестиции – пасиви нарастват с 212.2 млн. евро.

Други инвестиции – активи намаляват с 32.5 млн. евро, при увеличение в размер на 1,618.3 млн. евро за същия период на 2006 г. Други инвестиции – пасиви нарастват с 2,329.2 млн. евро, при увеличение от 1,946.3 млн. евро за януари – август 2006 г. За отчетния период статията Грешки и пропуски има отрицателна стойност, в размер на 633.7 млн. евро. За същия период на 2006 г. статията има отрицателна стойност, в размер на 438.6 млн. евро.

Публични финанси

От 2003 г. правителството следва устойчива политика на увеличаване на бюджетните излишъци, за да се ограничат стимулите за нарастване на търговския дефицит и на дефицита по текущата сметка на платежния баланс. И през изминалата година секторът на публичните финанси се отличаваше със



стабилност и запази тенденциите, установили се от предишните периоди. Между тях са: сравнително висок дял на преразпределените чрез държавния бюджет и поддържане на бюджетен излишък.

Касовото салдо на републиканския бюджет за 2006 г. регистрира излишък в размер на 1.8 млрд. лв. Нивото му беше с 35.9% по-високо спрямо това за предходната година. Първичното и вътрешното салдо се повишиха с 21.4% и 23.7% и възлязоха съответно на 2.4 млрд. лв. и 2.3 млрд. лв. За реализирането на високите излишъци през годината допринесоха доброто изпълнение на приходната част, както и ограничаването на част от разходите.

Само за петте месеца на 2007 г. излишъкът по консолидирания бюджет възлезе на 1.85 млрд. лв., което е с 50.3% повече спрямо същия период на предходната година. Увеличението се дължи на растежа на приходите с 16.4%, които достигнаха 9.4 млрд. лв., ръстът на разходите бе 6.6%, достигайки 7.3 млрд. лв. Първичното и вътрешно салдо нараснаха съответно с 53.5 и 58%. Като положителна промяна в данъчната политика може да се определи понижението на ставката на корпоративния данък от 15 на 10 процента, в сила от 1 януари 2007 г.

Задлъжнялост

Повишаването на общия брутен външен дълг е пряко свързано с финансовите потоци, насочени към страната. В края на 2006 г. частният негарантиран външен дълг достигна 60.4% от БВП, при ниво от 45.4% за предходната година. Най-голям дял в това нарастване заемат кредитирането на нефинансовите институции и заемите между дружества. В същото време външният дълг на публичния сектор продължава да намалява и достига 17.9 % от БВП (23.6 % за 2005 г.).

Тенденциите от миналата година се запазиха и към края на май 2007 г. размерът на държавния и държавно-гарантиран дълг се сви до 3.9 млрд. евро, което е с 16% по-малко на годишна база. За това развитие допринесе и извършено през април предварително изплащане на целия остатъчен дълг към МВФ (450 млн. лв.), в следствие на което външният дълг намаля с 6.4%.

През последните години кредитът за частния сектор нараства с бързи темпове и това доведе до нарастване на задлъжнялостта на частния сектор към банковата система до 57.5 % от БВП към средата на 2007 г.

Според БНБ: “Въпреки че показателите на качеството на кредитните портфейли остават добри, бързият темп на растеж на банковия кредит води до натрупване на по-висок кредитен риск в банковата система”. Това беше мотивът, с който УС на БНБ взе решение за затягане на монетарните условия чрез промяна в нивото на минималните задължителни резерви, поддържани от банките в БНБ, които от 1-ви септември 2007 г. ще бъдат в размер 12 на сто от депозитната им база. Увеличението е с 4 процентни пункта или 1.4 млрд. лв. при депозитна база от 35 млрд. лв. Като слабост на мерките, може да се отбележи еднакъв подход към всички ТБ, независимо от качеството на тяхната кредитна експозиция.

НАТО и присъединяването към Европейския съюз

България бе поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на организацията в Прага на 22 ноември 2002 г. На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северноатлантическия договор и България официално стана пълноправен член на Алианса на 29 март 2004 г.

България установи дипломатически отношения с ЕС през 1988 г. През 1993 г. подписва европейското споразумение за присъединяване, което влиза в сила през 1995 г. През м. декември 1995 г. България подава молба за членство в ЕС и две години по-късно стартират първоначалните преговори. Комисията представя първия си редовен доклад за напредъка на България по пътя към присъединяването през месец ноември 1998 г. Вторият доклад, публикуван през 1999 г., препоръчва започване на първоначалните преговори.

Преговорите за присъединяване започват на 15 февруари 2000 г. завършва на 15 юни 2004 г., шест месеца преди срока. Техническото приключване на последните две преговорни глави завършва на 14 юни 2004 г.

През април 2005 г. Европейският парламент даде своята подкрепа за поканата към България за присъединяване към ЕС. На 25 април 2005 г. България подписа Договора за членство, който бе ратифициран от Парламента на 11 май. През октомври 2005 г. мониторинговият доклад на Европейската Комисия определи, че на България трябва да бъде определен допълнителен шестмесечен изпитателен срок и до април или май 2006 г. тя трябва “да предприеме незабавни и решителни действия за промяна” в областта на съдебната реформа и борбата с корупцията по високите етажи.

В следващия мониторингов доклад от 16 май 2006 г. Комисията потвърди, че България продължава да изпълнява политическите критерии от Копенхаген и че страната има функционираща пазарна икономика. Същевременно, в общо шест политически области, които продължават да пораждават “сериозни съмнения”, Комисията реши да прегледа процеса на реформи в България през октомври 2006 г. и да реши съобразно този преглед дали първоначално планираната дата за членство 1 януари 2007 г. все още е постижима. В този последен мониторингов доклад от 26 септември 2006 г. Комисията даде зелена светлина за присъединяване на България през 2007 г., но настоя за допълнителни реформи. Ако изискванията не бъдат спазени, Комисията си запази правото да въведе предпазни мерки, които да доведат до преустановяване изплащането на средства.

Финалният мониторингов доклад на Комисията посочи по-тежки условия за присъединяване на България към ЕС през 2007 г. Страната ще бъде наблюдавана отблизо относно оставащите засегнати области. Това включва съдебната система, борбата с корупцията, политическото сътрудничество и борбата срещу организираната престъпност, прането на пари, системата за интегриран административен контрол на земеделieto (IACS), мерките за защита от болестта “луда крава” при животните и болестта на Кройцфелд-Якобс при хората и финансовия контрол.

Ако изискванията не бъдат спазени, Комисията може да наложи предпазни мерки. Съгласно Договора за членство, има три вида предпазни мерки: икономически, по отношение на общия пазар и по отношение на правосъдието и вътрешните работи, които могат да бъдат наложени до три години след присъединяването. Това може да доведе до забрани за износ на храни и спиране на средства от ЕС, като земеделски и структурни фондове, както са предвидени в доклада. Освен това, има преходни споразумения, като ограничение на свободното движение на работници от новите държави членки. Също така Комисията може да предприеме оздравителни мерки, за да гарантира функционирането на политиката на ЕС. Това засяга области като безопасност на храната и въздухоплаването, земеделските фондове, правосъдието и борбата с корупцията.

Въпреки обсъжданата възможност за налагане на т.нар. предпазни клаузи в някои от посочените проблемни области, това не се случи и България беше приета за пълноправен член на ЕС от 1 януари 2007 г.

Следващата цел пред централната банка и българското правителство е влизане на страната в системата на Единен Валутен Механизъм 2, и изпълняване на Маастрихтски критерии за срок от две години, което е необходимо условие за присъединяване към Икономическия и паричен съюз и въвеждане на еврото. Очакванията, че включването в ЕВМ2 ще стане успоредно с приемането на България за член на ЕС, не се оправдаха и преговорният процес продължава и в момента. Много от анализаторите очакват България да бъде включена във ЕВМ2 през 2008 г., но това до голяма степен ще зависи от възгледите на Екофин за устойчивото развитие на икономиката, като цяло. В условията на ЕВМ2, главното предизвикателство пред страната ще бъде изпълнението на инфлационния критерий.

На 17 октомври Европейската комисия взе решение за откриване на шест наказателни процедури срещу България за нарушение на общностното право на Европейския съюз. Причина за процедурите е неправилното прилагане на европейски актове или забавянето на изпълнението на поети от страната



ангажименти. Процедурата срещу нарушението на Общностното право има превантивен характер и стартира с изпращане на официално уведомително писмо до съответната държава членка, като същата разполага с двумесечен срок да представи своите съображения или да информира Комисията за приложените мерки. Комисията сезира съда на Европейските общности след допълнителен двумесечен срок. Конкретните проблемни области за България са: (1) мерките, във връзка с намаляването на въглеродните газове в атмосферата и прилагането на протокола от Киото, (2) неправилното прилагане на специална директива за управлението на отпадъците от Столична община, (3) забавянето на въвеждането на общия европейски телефон 112 за спешни обаждания, (4) забавянето на въвеждането на биометрични данни в паспортите, (5) несъответствието в българското законодателство, свързано с изискването за българско гражданство на нотариусите и (6) неизпълнените от България изисквания за изграждане на съоръжения за събиране на отпадъците в резултат на корабна дейност. В случай, че Съда на Европейските общности потвърди нарушението и България не изпълни решението за отстраняването му, Комисията ще има право да заведе дело за налагане на финансови санкции.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА

Капиталови пазари

Българска Фондова Борса

Търговията с акции на публични дружества се извършва на Българската Фондова Борса, която към момента е единственият регулиран пазар на ценни книжа в България. В края на 2006 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, достигна 31.2% от БВП на България, а към 30 ноември 2007г. – 54.7% от прогнозния БВП за 2007 г. (Източник: актуализираната официална прогноза за БВП за 2006 г. на Министерство на финансите и Доклад по тригодишната бюджетна прогноза за 2007-2009 на Министерство на финансите).

Българската Фондова борса беше създадена при сливането на най-големите фондови борси в България и беше лицензирана през октомври 1997 г. Българското правителство контролира 44% от капитала на Българската Фондова Борса. Изискване за членство в Борсата е притежаването на най-малко 20,000 акции от нейния капитал.

Дялови ценни книжа могат да бъдат търгувани на Официалния пазар и на Неофициалния пазар на Българската Фондова Борса. По принцип, Официалният пазар е предназначен за големи публични дружества с висока пазарна капитализация и голям обем на търговия с техните акции, докато Неофициалният пазар е насочен към по-малки и по-неразвити дружества. Много водещи български публични дружества обаче са предпочели да регистрират акциите си на Неофициалния пазар, където правилата са по-леки. Също така Борсата организира “първичен пазар” за първоначални публични предлагания и “приватизационен пазар” за разпродажба на остатъчни акции държавна собственост.

Въпреки значителното увеличение на капитализацията и ликвидността през последните 2 години, Българската Фондова Борса все още е сравнително по-малка и не е толкова ликвидна, колкото повечето европейски фондови борси. В последните години Българската Фондова Борса положи усилия да осигури по-голяма прозрачност и равнопоставеност на всички участници, информация за пазарните цени, възможност за дистанционно подаване на поръчки, T+2 период на сетълмент и изисквания за разкриване и разпространяване на информация.

Освен български дялови ценни книжа, на Българската Фондова Борса могат да бъдат търгувани разнообразни финансови инструменти, включително корпоративни, правителствени, общински и ипотечни облигации, както и чуждестранни ценни книжа посредством т.нар. “Български депозитарни разписки”. В допълнение, от 2002 г. на Българската Фондова Борса се търгуваха и “компенсаторни инструменти”, особен вид ценни книжа, издадени от различни публични органи в полза на лица, на които след 1990 г. не бяха възстановени активи, национализирани по време на комунистическия режим.

По-късно е проявен значителен интерес от няколко чуждестранни фондови борси относно придобиването на дела, притежаван от държавата в Българската Фондова Борса, или в установяването на сътрудничество с Българската борса. Някои от тях, включително скандинавският оператор ОЕмЕкс, Немската борса, Италианската борса, Варшавската фондова борса, Атинската фондова борса и Виенската фондова борса, официално оповестиха, че ще бъдат потенциални участници, ако правителството вземе решение за започване на процедура по приватизация на държавното участие. Същевременно, Българската Фондова Борса вече е сключила споразумения за сътрудничество с фондовите борси на Виена, Атина, Истанбул, Скопие, Букурещ и Загреб. Българската Фондова Борса също така редовно участва в специализирани форуми, организирани от Федерацията на евро-азиатските фондови борси и Федерацията на европейските фондови борси.

Към 31 декември 2006 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 5,643 млн. лева на Официален пазар и 9,672 млн. лева на Неофициален пазар. Към 30 ноември 2007 г.



пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, е 8,625 млн. лева на Официален и 19,278 млн. лева на Неофициален пазар. Общият оборот на БФБ за 2006 г. е 3,384 млн. лева, а общият оборот за периода 1 януари – 30 ноември 2007 г. е 8,063 млн. лева.

Към 30 ноември 2007 г. акции на 365 дружества са регистрирани за търговия на БФБ, 19 от които са регистрирани за търговия на Официален пазар, а 346 на Неофициален пазар.

Таблицата по-долу показва оборота и капитализацията на Българската Фондова Борса за годините от 2000 г. до 2006 г.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Официален пазар							
Оборот (млн. лева)	8.6	4.4	14.4	60.9	476.0	370.2	843.5
Пазарна Капитализация (млн. лева)	283.5	195.0	252.9	986.7	1,374.9	2,148.3	5,642.5
Неофициален пазар							
Оборот (млн. лева)	23.6	37.8	69.6	120.0	184.8	929.6	1,449.9
Пазарна Капитализация (млн. лева)	1,003.0	909.0	1,122.3	1,742.0	2,658.3	6,285.7	9,671.5

Източник: Българска фондова борса

Развитие на българските капиталови пазари

В последното десетилетие голямата част от усилията в областта на българските капиталови пазари бяха концентрирани върху развитието и укрепването на законовата рамка, инфраструктурата за търговия и регулативните институции.

През 1995 г. в България действаха повече от 20 фондови борси. Те обаче бяха нерегулирани и липсваше ефективен надзор над търговията с вътрешна информация. През юли 1995 г. Парламентът прие Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества, а през януари 1996 г. правителството назначи членовете на Комисията по ценните книжа и фондовите борси.

Развитието на българските капиталови пазари в периода от 1996 г. до 1999 г. показва нуждата от разширяване на обхвата и дълбочината на регулацията. През декември 1999 г. българският парламент прие Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който влезе в сила през февруари 2000 г. Прокламираната в Закона за публичното предлагане на ценни книжа цел е осигуряване защита на инвеститорите, развиване на стабилен, прозрачен и ефективен капиталов пазар и осигуряване на еднакъв достъп и равно третиране за всички участници. След приемането на Закона за публичното предлагане на ценни книжа Комисията по ценните книжа и фондовите борси беше преименувана на Държавна комисия по ценните книжа. През юни 2002 г. бяха приети нови законови правила относно корпоративното управление, въвеждане изискване за одобрение от акционерите на значителни сделки, задълженията на директорите и разкриването на информация от публичните дружества.

През последните няколко години, в процеса на присъединяване към ЕС, Българският парламент и българският регулатор на пазара на ценни книжа развиха значителна дейност по хармонизиране на българското законодателство за капиталовия пазар с директивите на ЕС относно пазарните злоупотреби, проспектите и разкриване на информация, инвестиционни услуги, схемите за колективно инвестиране в ценни книжа (UCITS) и други директиви за капиталовия пазар. Измененията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа през май 2005 г. бяха важна стъпка в тази насока. От 1 януари 2007 г. влязоха в сила изменения на Закона за публичното предлагане на ценни книжа с цел въвеждане на разпоредбите на Директива 85/611/ЕИО на Съвета относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа; Директива 97/9/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно схемите за обезщетение на инвеститорите; Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и относно изменение на Директива



2001/34/ЕО; а от 3 юли 2007 г. и разпоредбите на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар и изменение на Директива 2001/34/ЕО, и на Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно търговите предлагания.

През 2007 г. усилията за хармонизиране на българското законодателство с европейското продължиха и с приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти, с който се въвеждат разпоредбите на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета; Директива 2006/73/ЕО на Комисията за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива, и на Директива 2006/49/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно капиталовата адекватност на инвестиционните посредници и кредитните институции (преработена).

В края на 2002 г. беше създадена Комисията за финансов надзор, поемайки регулаторните функции на Държавната комисия по ценни книжа, Агенцията за застрахователен надзор и Агенцията за осигурителен надзор. Законодателството, въвеждащо тази промяна, влезе в сила на 1 март 2003 г., като членовете на Комисията за финансов надзор бяха назначени от Българския парламент непосредствено след това.

Комисията за финансов надзор е независим държавен орган, чиито седем членове се избират от Българския парламент за срок от шест години. Комисията за финансов надзор се състои от председател, трима заместници, отговарящи за трите основни сфери на надзор (капиталови пазари, застрахователен пазар и дейности по социално осигуряване), и трима други членове.

Комисията за финансов надзор регулира публичното предлагане на и търговията с ценни книжа и ръководството на пазарите за ценни книжа, инвестиционните посредници, Централния депозитар и инвестиционните дружества. Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Комисията за финансов надзор трябва да одобри всяко публично предлагане на ценни книжа. След одобрението на Комисията за финансов надзор бордът на Българската Фондова Борса приема за търговия дяловите ценни книжа.

Комисията за финансов надзор упражнява контрол върху допуснатите до търговия дружества, издава и отнема лицензи, дава потвърждения и одобрения, извършва проверки на дейността на банките в качеството им на инвестиционни посредници и банки депозитари, и обменя информация с БНБ, други държавни институции и органи и неправителствени организации, имащи отношение към пазара на ценни книжа.

Преди 1 март 2003 г. Държавната комисия по ценните книжа беше член на Международната организация на комисиите по ценните книжа (IOSCO). Членството премина върху Комисията за финансов надзор на 1 март 2003 г.

Официален пазар и Неофициален пазар

Обща информация

Ценни книжа от една емисия могат да бъдат търгувани на Официалния пазар или на Неофициалния пазар на Българската Фондова Борса, но не на двата пазара едновременно. Ценните книжа не могат да бъдат допуснати до търговия на Неофициалния пазар, ако (1) е подадено заявление за допускане на тези книжа до търговия на Официалния пазар, (2) такова заявление е отхвърлено или (3) ценните книжа преди това са били регистрирани на Официалния пазар и регистрацията е прекратена. От 1 декември 2006 г. Неофициалният пазар на дялови ценни книжа на БФБ – София е разделен на сегменти А и Б.



Емисия акции бива прехвърлена за търговия от сегмент А на Официалния или на Неофициалния пазар на ценни книжа към сегмент Б на Неофициалния пазар на ценни книжа, ако не са спазени определени критерии за минимална ликвидност.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, всички търгувани на Българската Фондова Борса ценни книжа трябва да са безналични, регистрирани в Централния Депозитар и свободно прехвърляеми. Освен това, правилата на Българската Фондова Борса изискват ценните книжа да не бъдат предмет на каквото и да било залог или ограничение и да не са блокирани в Централния Депозитар, емитентът на ценните книжа да не е в производство по несъстоятелност или ликвидация или в процес на преобразуване, както и да отговаря на всички изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Критерии за допускане до отделните сегменти на Официалния пазар

Правилата на Българската Фондова Борса предвиждат критерии за допускане, в зависимост от това дали допускането на ценните книжа се иска за Сегмент “А” или Сегмент “Б” на Официалния пазар,

Сегмент “А” на Официалния пазар

За да бъдат приети за търговия на Сегмент “А” на Официалния пазар, акциите трябва да са:

- търгувани за най-малко една година на Сегмент “Б” или за най-малко две години на Неофициалния пазар; и
- пазарната капитализация на емисията акции да бъде най-малко 40 млн. лева, емитентът да е развивал дейност поне пет години и да е реализирал печалба в поне 3 от последните 5 години, да има поне 1,000 акционери, като поне 25% от емисията акции се притежават от миноритарни акционери; и
- средномесечният оборот за последните 6 (шест) месеца да не е по-малко от 200,000 лева, средномесечният обем изтъргувани акции за последните 6 (шест) месеца да не е по-малко от 20 000 броя и средномесечният брой сделки за същия период трябва да е поне 200.
- емитентът се е задължил да извършва дейността си в съответствие с Кодекса на корпоративното управление, издаден или одобрен от борсата

Сегмент “Б” на Официалния пазар

За да бъдат регистрирани на Сегмент “Б” на Официалния пазар, акциите трябва да са били търгувани най-малко една година на Неофициалния пазар и да имат пазарна капитализация от най-малко 20 млн. лева.

Освен това емитентът на акциите трябва да е развивал дейност най-малко пет години и да е реализирал печалба в поне 2 от последните 5 години, да има най-малко 500 акционери и поне 10% от емисията да се притежават от миноритарни акционери.

Също така, средномесечният оборот за последните 6 (шест) месеца трябва да не е по-малко от 100,000 лева, средномесечният обем изтъргувани акции за последните 6 (шест) месеца трябва да не е по-малко от 10 000 акции и средномесечният брой сделки за същия период трябва да е поне 100.

Емитентът се е задължил да прилага принципите на корпоративно управление, залегнали дейността си в Кодекса на корпоративното управление, издаден или одобрен от борсата

Неофициален пазар

Не съществуват допълнителни критерии за допускане до търговия на Неофициалния пазар, Сегмент „А” и Сегмент „Б”.

В частност, не съществуват изисквания за допускане до търговия на Неофициалния пазар, свързани с минималната пазарна капитализация на емисията, минималното времетраене, през което емитентът е

развивал дейност, минималния брой акционери или минималния процент от емисията, притежаван от миноритарни акционери.

Все пак, и на неофициалния пазар се прилагат критерии за разграничаване на най-нисколиквидните акции.

Съветът на директорите на Бorsата взема решение за преместване на емисии акции от Официален пазар или от Неофициален пазар, сегмент "А" на Неофициален пазар на акции, сегмент "Б" в случай, че през последните 6 месеца средномесечният оборот с емисията, без блокови и репо сделки, е по-малък от 4,000 лева или средномесечният брой на сключените сделки е по-малко от 5.

Емисия от акции, търгувана на Неофициален пазар, Сегмент „Б” може да бъде преместена на Сегмент „А”, ако средномесечният оборот за последните 6 месеца е поне 4,000 лева и за този период са сключени най-малко 30 сделки. Преместване на емисията може да бъде поискано и ако емитентът е сключил договор с маркет-мейкър за осигуряване на минимална ликвидност.

Търговия

Българската Фондова Бorsа е електронна бorsа и търговията се осъществява чрез нейната автоматична система за търговия, както на пода на Българската Фондова Бorsа, така и от разстояние. Системата за търговия се основава на аукционен принцип и се поддържа от модифицирана версия на NASDAQ, базираща се на Руската система за търговия (позната като RTS). Заявленията за покупка и продажба се въвеждат в системата за търговия по време на всяка тръжна сесия и се изпълняват автоматично. Клиентските заявки са с приоритет пред тези на инвестиционните посредници за тяхна собствена сметка, като всички са ограничени от минимална стъпка на котирание от 0.001 лв (третия знак след десетичната запетая). Заявки извън тези ограничения са възможни, но изискват специална процедура и са валидни само за деня, в който са направени.

Поръчките за покупка и продажба на ценни книжа се допускат в граници от +/- 15% спрямо цената на отваряне за всяка търговска сесия на Официалния пазар, докато тези на Неофициалния пазар се допускат в граници от +/- 30%. Цената на затваряне на ценните книжа представя среднопретеглената цена на обема на всички сделки, изпълнени със съответните ценни книжа в продължение на търговската сесия.

Видовете поръчки включват пазарни поръчки, които са поръчки за покупка и продажба за определено количество ценни книжа на най-добрата текуща цена, и лимитирани поръчки, които са поръчки за покупка или продажба на предварително определено количество акции на определена цена. Лимитираните поръчки могат да бъдат от видовете "валидни до отмяна", "еднократни" (с валидност за съответната сесия) и "моментални" (fill or kill).

Търговията на БФБ се осъществява при спазване на принципа за приоритети на "цена" и "време". Пазарните поръчки се изпълняват преди лимитираните поръчки, по времето, по което са подадени, незабавно, при въвеждането им в системата за търговия, като се спазва правилото за ценови приоритет.

Борсовата такса за сделките с акции и депозитарни разписки, представящи акции, е в размер 0.1% (с включен ДДС) от общата стойност на сделката и се заплаща на Българска Фондова Бorsа и от двете насрещни страни по сделката.

На 29 октомври 2007 г. БФБ подписа договор за нова система за търговия, XETRA, която ще бъде доставена от Deutsche Börse AG. Очакванията са тя да заработи до средата на 2008 г. В договора се предвижда германската бorsа да организира търговията и да поеме техническия контрол върху нея. Системата XETRA е разработена за Франкфуртската фондова бorsа през 1997 г. и достъп до нея имат потребители от 19 страни.

Системата COBOS

Българската Фондова Борса притежава правото на интелектуална собственост върху Интернет приложение за осигуряване на оторизиран достъп в реално време до системата за търговия на Неофициалния пазар, позната като Client Order-Book Online System (или “COBOS”). Поръчките за сделки с ценни книжа се предават на системата за търговия чрез COBOS и са идентични на всички други поръчки. Използването на COBOS е ограничено до инвестиционни посредници, техните клиенти и администраторите на COBOS.

Разкриване на информация

Законът срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти изисква дружествата, допуснати до търговия, да разкриват вътрешна информация до края на работния ден, следващ деня, в който е настъпило събитието или дружеството е узнало за него. Тази информация трябва да бъде едновременно разкрита на Комисията за финансов надзор и на обществеността.

Публичните дружества са задължени да подават годишни и тримесечни отчети (които съдържат техните годишни и тримесечни финансови отчети) в Комисията за финансов надзор и на обществеността. Годишният отчет съдържа и информация за промените в одиторите на дружеството за предходните три години, рисковите фактори, относими към дружеството и икономическия сектор, в който то извършва дейност, обзор на инвестициите и дейността на дружеството, анализ на най-значимите насоки в производството и продажбите и материалните запаси, финансовите перспективи на дружеството за текущата финансова година, информация за членовете на управителните и надзорни органи, висшия мениджмънт и служителите, от чиято работа зависи дружеството, основните акционери и сделките със свързани лица.

Комисията за финансов надзор е създала единна система за разкриване на посочената по-горе информация от страна на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа – E-Register – която се очаква да бъде въведена пълноценно в действие до края на м. февруари 2008 г. Тази публична информация ще бъде достъпна на Интернет-страницата на Комисията www.fsc.bg.

Сетълмент

Сделките, сключени на Българска Фондова Борса, се считат за приключени, след като ценните книжа бъдат прехвърлени и плащанията бъдат получени. Това се удостоверява с документ, издаден от Централния Депозитар.

Сделките се приключват на брутна база. От юни 2003 г., когато беше въведена Междубанковата система за брутен сетълмент в реално време (известна като “РИНГС”), сетълмент цикълът се извършва на база T+2, като се прилага принципа „доставка срещу плащане” (DVP), което означава, че прехвърлянето на ценните книжа става едновременно с плащането. Българската Фондова Борса поддържа фонд за гарантиране на плащанията, свързани с търговията с ценни книжа, осъществявана на нея. Този фонд се финансира от членовете на Българска Фондова Борса. Всеки член на Българска Фондова Борса е задължен да направи встъпително плащане от 200 лева (102 Евро) и месечни плащания от 0.1% от средната обща стойност на сделките, сключени от него през предходния календарен месец. Когато стойността на фонда достигне 1% от общата стойност на всички сделки, сключени на Българската Фондова Борса през предходната година, не е необходимо да се правят повече вноски до следващата календарна година.

Индекси

Първият официален индекс за Българската Фондова Борса е SOFIX. SOFIX беше създаден на 20 октомври 2000 г. с първоначална индексна стойност 100. Дневната стойност на SOFIX се изчислява, като неговата базисна стойност се умножи по отношението на сумата на пазарните капитализации на всички емисии в индексния портфейл към момента на изчисляване, коригирани с делителя, тегловия коефициент и с процента, притежаван от миноритарните акционери във всяко дружество (фрий флоут),

разделена на сумата на коригираните с тегловия коефициент и процента, притежаван от миноритарни акционери, пазарни капитализации към базисния момент. Пазарната капитализация на дружество за целите на изчисляване на индекса е произведението от броя акции в емисията и среднопретеглената цена на обема за акция в края на търговската сесия, като пазарната капитализация на никое дружество в индексния портфейл не може да надхвърля 15% от общата капитализация на SOFIX.

Индексът SOFIX включва само най-ликвидните дружества на пазара на Българската Фондова Бурса. За да бъде включено дружество в индекса, трябва да отговаря на определени избирателни изисквания, а именно: (а) неговите акции да са били търгувани на регулираните пазари най-малко три месеца; (б) пазарната капитализация на всяка емисия трябва да бъде най-малко 50 млн. лева; (в) то да има най-малко 500 акционери; (г) трябва да има поне 10% капитал, притежаван от миноритарните акционери; (д) стойността, търгувана във всяка емисия през последните 12 месеца, трябва да надхвърля 5 млн. лева и (е) броят на сделките във всяка емисия през последните 12 месеца трябва да надхвърля 1,000. Броят на дружествата в портфейла на SOFIX може да варира от 5 до 50. През 2006 г. SOFIX нарасна значително – с около 48%, от 825.53 на последния борсов ден от 2005 г. до 1,224.12 на 22 декември 2006 г.

На 1 февруари 2005 г. бе създаден втори индекс на Българска Фондова Бурса, наречен BG40. Неговата начална стойност също е 100 базисни точки. Индексът обхваща акциите на 40-те дружества, търгувани най-често през предходните шест месеца. За разлика от SOFIX, BG40 е ценово-претеглен индекс. През последната година BG40 нарасна с 50%, от 133.42 в края на декември 2005 г. до 199.88 в последния борсов ден на 2006 г.

На 3 септември 2007 г. бяха създадени последните два индекса – BG TR30 и BG REIT. Първият стартира с 1 000 базисни точки и обхваща дяловете на 30 дружества. BG TR30 е индекс, базиран на промяната на цените на акциите, включени в индекса с равно тегло на всяка една от участващите емисии. Към 30 ноември 2007 г. стойността на индекса е 1 124,18 пункта.

BG REIT е базиран на пазарната капитализация, коригирана с фрий-флоута на 11 дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земя. Индексът стартира със 100 базисни точки и към 30 ноември 2007 г. стойността му възлиза на 103,83 пункта.

Извънборсова търговия

С влизането в сила от 1 ноември 2007 г. на Закона за пазарите на финансови инструменти отпадна нормативното изискване сделки с книжа на публични дружества да се сключват само на регулиран пазар. Очаква се, след изтичане на определен преходен период, към средата на 2008 г. да бъдат въведени в действие от институциите на капиталопия пазар правилата за извършване на извънборсови сделки с ценни книжа и разкриването на информация за тях.

Валутно законодателство в България

Валутният закон от 1999 г. (последно изменен през юли 2006 г.) установи законовия режим за сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. Регламент (ЕО) 1889/2005 г. на Европейския парламент и на Съвета се прилага по отношение износа и вноса на пари в наличност. Изложеното по-долу обсъжда тези аспекти на законовия режим, които са относими към чуждестранни лица, които инвестират в акции.

Съгласно разпоредбите на Регламент (ЕО) 1889/2005 г. (въведени и с Наредба № 10 от 2003 г. на Министерство на финансите, последно изменена през юни 2007 г), местни и чуждестранни физически лица могат да внасят или изнасят парични средства на стойност до 10 000 евро или тяхната равностойност в друга валута свободно, без писмено деклариране пред митническите органи. Местни и чуждестранни физически лица могат да изнасят и внасят парични средства на стойност 10 000 евро или повече, или тяхната равностойност в левове или друга валута, след деклариране пред митническите

органи на собственика на паричните средства и получателя, за когото те са предназначени, на тяхната стойност и вид, на произхода и предназначението им, както и на транспортното средство и маршрута.

Освен това лица, изнасящи в брой суми над 25,000 лева или техния еквивалент в чуждестранна валута, трябва да представят удостоверение, издадено от Националната агенция по приходите, удостоверяващо, че лицето няма просрочени данъчни задължения. Такава декларация не е необходимо да се прави от чуждестранни лица, които изнасят в брой суми, ненадхвърлящи размера на внесени в брой суми, които са били декларирани пред българските митнически власти при последното влизане в България.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), надхвърлящ 25,000 лева или левовата равностойност в чуждестранна валута, който е резултат от инвестиция в България (включително инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, трябва да представи на банката, осъществяваща трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци.



ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Обща информация

Общата информация, изложена в тази част относно определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на Акции, в това число местни и чуждестранни лица за данъчни цели.

Местни лица са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, регистрирани в България, и физическите лица, чието постоянно местоживеее е в България или които пребивават в България повече от 183 дни през всеки 365-дневен период. Местни са също лица, чийто център на жизнени интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на дейност или мястото на управление на собствеността) се намира в България, както и лица, изпратени в чужбина от Българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства. Те заедно се наричат **“Български Притежатели”**.

Чуждестранни лица са лицата, които не отговарят на горната дефиниция. Те заедно се наричат **“Чуждестранни Притежатели”**.

Настоящото изложение има за цел единствено да послужи като общи насоки и не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на Акции. Препоръчително е потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти относно общите данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Аксиите, и данъчния режим на придобиването, собствеността и разпореждането с Акции.

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на издаване на този Проспект и Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от Акции.

Дивиденди

Съгласно действащата нормативна уредба доходите от дивиденди, изплатени от Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество на Български Притежатели (освен на български търговски дружества и еднолични търговци) и на Чуждестранни Притежатели, се облагат с данък в размер на 5 %. Плащането на дивиденди на български търговски дружества и еднолични търговци се облага съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане от 2006 г.

Плащането на дивиденди от Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество на Небългарски Притежатели не се облага с данък, ако Чуждестранният Притежател е:

- местно лица за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, съгласно законодателството на тази държава членка и не е местно лице в държава извън Европейския съюз съгласно спогодба за избягване на двойното данъчно облагане между държавата членка и третата държава; дължи корпоративен данък съгласно законодателството на посочената държава членка; и
- притежава, включително чрез място на стопанска дейност в България или друга държава - членка на Европейския съюз, поне 15% от издадените акции на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество за период от поне две години.

Плащания от Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество на дивидент към място на стопанска дейност в държава - членка на Европейския съюз, при следните условия:

- мястото на стопанска дейност се облага с корпоративен данък съгласно законодателството на посочената държава членка;
- мястото на стопанска дейност е учредено от търговско дружество в България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или от организация, която подлежи на облагане с корпоративен данък; и
- търговското дружество или организацията, посочени по-горе, притежават, включително чрез мястото на дейност, поне 15% от издадените акции на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество за период от поне две години.

Ако двете години на притежание на основен пакет Акции не са изтекли към датата на решението за разпределяне на дивидент, подоходният данък не може да бъде начислен, ако е предоставена гаранция в полза на българските органи по приходите, в размер на подоходния данък. Тази гаранция се освобождава след изтичане на двегодишния срок и ако са спазени всички горепосочени условия.

Освен горепосоченото изключение за притежатели на основен пакет Акции, Чуждестранният Притежател може да подлежи на освобождаване, възстановяване или кредит на целия или част от българския подоходен данък, ако между България и държавата, за която той е местно лице, е в сила спогодба за избягване на двойното данъчно облагане.

Ако общата стойност на дивидентите или на който и да е друг доход, платен от Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество на Чуждестранния Притежател, надхвърли 50 000 лева за една година, Чуждестранният Притежател на Акции има право да ползва намален размер на данъка, удържан при източника, ако това се предвижда в спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, ако може да удостовери пред българските органи по приходите:

- че е местно лице за държавата, с която България е сключила съответната спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (чрез подаване на удостоверение, издадено от данъчните органи на съответната държава, или по друг начин, в съответствие с обичайната практика на чуждестранната данъчна администрация);
- че е притежател на дивидента от Аксиите (чрез подаване на декларация);
- че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, които по този начин да свързват приходите от дивиденти с икономическа дейност в страната (чрез подаване на декларация) и; и
- че са изпълнени всички приложими изисквания на съответната данъчна конвенция (чрез представяне на официален документ или друго писмено доказателство).

Освен това, на българските органи по приходите следва да бъде представена допълнителна документация, удостоверяваща вида, размера и основанията за получаване на дивидентите, като например копие от решението на Общото събрание на акционерите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, одобряващо разпределянето на дивиденти, и копие от депозитарната разписка. Искането за прилагане на спогодбата за избягване на двойното данъчно облагане, придружено от необходимите документи, трябва да бъде подадено до българските органи по приходите за всеки Небългарски Притежател незабавно след приемане на решението от Общото събрание на акционерите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, одобряващо разпределянето на дивиденти. Ако българските органи по приходите откажат освобождаване от облагане или не отговорят в срок на искането, Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е задължена да удържи пълния размер от 5 % на дължимия данък за изплатените дивиденти. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението.

В случай, че общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, не надхвърля 50 000 лева за една година, Чуждестранният Притежател не е длъжен да подава искане за прилагане на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане до българските органи по приходите. Той трябва обаче да представи на Железопътна

Инфраструктура - Холдингово дружество гореописаните документи, удостоверяващи основанията за прилагане на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане.

Разпределянето на дивиденди под формата на акции не подлежи на данъчно облагане, т.е. върху разпределянето на печалбата на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество под формата на допълнителни новоиздадени акции не се дължи данък.

Капиталови печалби

Не се облагат с данък при източника доходите, реализирани при продажба на Акции на Българската Фондова Борса (или на друг регулиран пазар) или във връзка с търгово предлагане, осъществено съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Това данъчно освобождаване не се прилага за доходи, произтичащи от продажби на Акции при сделки, които са сключени извънборсово, или чрез блокови и други предварително договорени сделки, които подлежат единствено на регистрация на Българска Фондова Борса или на друг регулиран пазар. Доходите от продажба на Акции, реализирани от Чуждестранни Притежатели от такива сделки в България, са обект на данъчно облагане в България и данъчният режим в този случай е сходен с данъчния режим за дивидентите, с изключение на размера на данъка при източника. Освен ако не се прилага спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, данъкът при източника е в размер на 10% върху положителната разлика между продажната цена и доказаната цена на придобиване. Доходът от продажба на Акции, реализиран от Български Притежатели от такива сделки, подлежи на данъчно облагане в съответствие с общите правила на Закона за корпоративното подоходно облагане от 2006 г. и Закона за данъците върху доходите на физическите лица от 2006 г.

Държавни такси за прехвърляне

При прехвърлянето на Акции съгласно българския закон не се дължат държавни такси.

ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИ

Обща информация

Съгласно условията, съдържащи се в Договора за пласиране, Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество АД (“Емитента”) ще предложи за записване до 5,583,411 броя Акции (в процес на издаване) от Увеличението на капитала по решение на общото събрание на акционерите на Емитента от 21 декември 2007г., по Цената на предлагане, като Водещият мениджър се ангажира да положи “най-добри” усилия за осигуряването на инвеститори, които да запишат Акции по Цената на предлагане. Предлагането ще се извърши при спазване на разпоредбите на българското законодателство и по международно утвърдените стандарти за подобни предлагания на акции, включително при определяне на Цената на предлагане и алокиране на точното количество издавани акции на основата на класиране на подадените от инвеститорите поръчки (т.нар. “букбилдинг”, на английски език „book-building”).

Предлагането се организира и осъществява от Обединена българска банка (“Водещият мениджър”).

Разпределението на Ациите в рамките на Предлагането и точният брой предлагани Акции ще се определи от Водещия мениджър след съгласуване с Емитента. В процеса на Предлагането не се предвижда и няма да бъде извършено свръхразпределение на допълнителен брой нови Акции. В съответствие с решението на Емитента за издаване на Ациите, увеличението на капитала ще бъде действително и Предлагането-успешно, ако поне 2,500,000 броя Акции бъдат записани и платени по Цената на Предлагането (емисионна стойност).

Договор за пласиране

Договорът за пласиране между Водещия мениджър и Емитента предвижда следното:

Емитентът ще заплати на Водещия мениджър комисионна, изчислена като процент от сумата, равна на Цената на предлагане, умножена по броя Акции в процес на издаване, закупени и платени от инвеститорите по Цената на предлагане. Приложимият процент, договорен между Водещия мениджър и Емитента, е определен на 0.5 %.

Договорът за пласиране предвижда определени условия да бъдат изпълнени, за да възникнат задължения на Емитента. Тези условия са обичайни за този вид договори и включват, наред с друго, изискване декларациите и гаранциите по Договора за пласиране да бъдат верни и Проспектът за Предлагане на Ациите да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор преди Предлагането. Водещият мениджър и Емитентът имат право да прекратят Договора за пласиране при определени обстоятелства, които са обичайни за този вид договори, например неблагоприятна законодателна промяна в данъчните или регулаторните условия, приложими към емисията или природно бедствие или форсмажорни обстоятелства, които са довели или могат да доведат до значителен спад на цената и/или стойността на Ациите от увеличението на капитала на Емитента, отказ да бъде потвърден Проспекта, от страна на КФН, в случаите и при условията, предвидени в ЗППЦК, разваляне на договора с едностранно писмено предизвестие поради виновно неизпълнение на насрещната страна и други посочени подробно в Договора за пласиране. Ако някое от горепосочените условия не се изпълни или Договорът за пласиране бъде прекратен преди края на Предлагането, последното се преустановява.

Емитентът се е съгласил да заплати или да осигури заплащане (включително и данък добавена стойност, ако се дължи) на определени разноски, разходи и такси във връзка с предлагането и други договорености по Договора за пласиране.

Емитента е предоставил обичайните за тези случаи декларации и гаранции, включително по отношение на търговската дейност, счетоводните документи и спазването на законите от Емитента във връзка с

Акциите и във връзка със съдържанието на този Проспект, както и е поел задължения и се е съгласил да обезщети Водещия мениджър в определени случаи, посочени в Договора за пласиране.

Споразумения за забрана на разпореждането с Акции (“Локъп Споразумения”)

Емитентът и Основните акционери са сключили определени Локъп споразумения.

Емитентът се е съгласил (при наличието на определени изключения), без предварително писмено съгласие от Водещия мениджър, да не (а) издава, предлага за продажба, залага или продава Акции, издадени от него; (б) издава или продава опции или договаря издаване или продажба на опции върху Акции; (в) придобива опция или договаря относно придобиване или записване на опция върху Акции; (г) предоставя каквато и да е опция, право или вариант за придобиване на Акции, нови или вече издадени; (д) влага в депозитарна институция по програма за депозитарни разписки или (е) по друг начин прехвърля или се разпорежда (или публично обяви издаване, залагане, продажба, предоставяне, депозиране, прехвърляне или разпореждане) с Акции или други ценни книжа, които се конвертират или могат да бъдат упражнени или заменени за Акции или сключва суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Акциите. Това споразумение е в сила за период от 180 дни от приемането на Акциите за търговия на БФБ.

Основните акционери са се съгласили (при наличието на определени изключения) пряко или чрез лица, действащи от тяхно име, без предварителното писмено съгласие от Водещия мениджър, да не (а) издават, предлагат за продажба, залагат или продават; (б) издават или продават опции или договарят издаване или продажба на опции; (в) придобиват опция или договарят относно придобиване или записване на опция; (г) предоставят каквато и да е опция, право или вариант за придобиване; (д) влагат в депозитарна институция с оглед на програма за депозитарни разписки или (е) по друг начин прехвърля или се разпореждат (или публично обявят всякакво подобно издаване, залагане, продажба, предоставяне, депозиране, прехвърляне или разпореждане) с Акции или други ценни книжа, които се конвертират или могат да бъдат упражнени или заменени за Акции или сключват суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Акциите. Това споразумение е в сила за период от 180 дни от приемането на Акциите за търговия на БФБ.

Държава на Предлагането

Предлагането се извършва в Република България. Адресати на Предлаганите Акции могат да бъдат всички местни и чуждестранни лица, освен в случаите, когато това ще представлява нарушение на приложимите закони, в това число адресати на Предлаганите Акции могат да бъдат американски лица, само доколкото това е допустимо от Регулация S. Чуждестранни инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да придобият Предлаганите Акции, трябва да се запознаят с приложимите закони в техните юрисдикции.

План за разпределение

В Предлагането могат да участват при равни условия местни и чуждестранни квалифицирани и непрофесионални инвеститори. Емитента и Водещият мениджър не са определяли нито съотношения, нито траншове и/или количества Акции, които да бъдат разпределени между каквито и да било отделни категории инвеститори, включително и местни, и чуждестранни.

Не са предвидени каквито и да било финансови и/или ценови или други преференции относно отделни категории инвеститори, включително и относно лица, участващи в управлението и/или работещи в Емитента или в свързани с него лица.

В Предлагането и в частност в пласирането не участват други финансови институции освен Водещия мениджър и не се предвижда разделяне или отделяне на количества от общия брой Акции, които да бъдат предложени и/или разпределени от такива институции.

Всички инвеститори имат право да участват при равни условия в Предлагането, независимо дали са участвали в него директно чрез Водещия мениджър, чрез местни инвестиционни посредници или чрез чужди аналогични финансови институции.

Сегашните акционери на Емитента са се отказали от правото си да запишат с предпочитание нови Акции и имат право да участват в Предлагането при равни условия с всички останали инвеститори.

Емитента не е уведомен акционери със значително участие и/или членове на Надзорния и Управителния съвет на Емитента да са заявили намерения да придобиват от предлаганите Акции; никое лице не е заявило намерение да придобие повече от 5 на сто от предлаганите Акции. Акционерите със значително участие и членовете на Надзорния и Управителния съвет на Емитента имат право да участват в увеличението на капитала при равни условия с всички останали инвеститори.

Независимо от горното, Водещият мениджър и Емитента имат право да разпределят Предлаганите акции изцяло и единствено по свое усмотрение (виж „*Определяне и оповестяване на Цената на Предлагането и общият брой разпределяни Акции*”). Инвеститорите трябва да бъдат предупредени, заедно с останалото, че условията на Предлагането не предвиждат и те не могат да претендират и/или очакват еднообразно или пропорционално или гарантирано (изцяло или отчасти) разпределение на Предлаганите акции в рамките както на отделни категории инвеститори, така и като цяло. Въпреки това, при разпределението на Предлаганите акции, Водещият мениджър и Емитента няма да допускат случаи на неоправдана дискриминация по отношение на класирането на поръчки на инвеститори с аналогични параметри.

Инвеститорите, които участват в Предлагането чрез инвестиционен посредник или друга аналогична чуждестранна финансова институция (виж „*Разпределение на Ациите*”) трябва да бъдат предупредени, че е възможно в определени случаи тези инвестиционни посредници или финансови институции да извършат конкретно разпределение на акции по отношение на отделните инвеститори – техни клиенти, в рамките на общо разпределените за тези инвестиционни посредници или финансови институции Предлагани акции, извършено от Водещият мениджър и Емитента. Последните не носят отговорност пред инвеститора, ако това конкретно разпределение не бъде извършено изобщо или бъде извършено по начин, който се различава от регламентирания в този Проспект.

Начало и край на Предлагането и подписката

Начална дата на Предлагането е датата на обнародване на съобщение за публичното предлагане в „Държавен вестник” и на публикуването му във в-к “Пари” (“**Съобщението за Предлагането**”) – очаквана дата на или около 17 юни 2008г. Когато датата на обнародването в „Държавен вестник” е различна от датата на публикация във в-к “Пари”, за начална дата на предлагането се счита по-късната от двете дати. В срока на Предлагането се включва:

- дните, в които могат да се подават Поръчки за записване (покупка) на Нови Акции,
- деня, в който се обявява Цената на Предлагане, изготвя се списъка на разпределение на Предлаганите Акции и се уведомяват инвеститорите, включени в този списък, и
- дните за заплащане на цената на записаните и закупени Акции.

Началната дата на подписката е първата дата за подаване на поръчки. Крайната дата на подписката е последният ден за заплащане на емисионната стойност на Разпределените акции и съвпада с края на Предлагането.



Поръчки за записване ще се приемат в рамките на три работни дни - от 09.00 ч. до 16.00 ч., като началната дата, от която започва да тече този период, е първия работен ден, следващ изтичането на 7 дни, считано от обнародването на съобщението за публичното предлагане в „Държавен вестник” и публикуването му във в-к “Пари” – очаквана дата на или около 25 юни 2008г. Ако обнародването и публикуването са на различни дати, 7-дневният срок по предходното изречение започва да тече от по-късната от двете дати.

Не се допуска записване на Акции преди началния и след крайния срок на подписката.

Цената на Предлагане се определя от Водещия мениджър, след съгласуване с Емитента, в срок до края на първия работен ден, следващ тридневния срок за приемане на поръчки за записване - очаквана дата на или около 30 юни 2008г. В същия срок (до края на първия работен ден, следващ тридневния срок за приемане на поръчки за записване на Нови Акции) Водещият мениджър изготвя списък за разпределение на Предлаганите Акции и уведомява инвеститорите, включени в него.

Срокът за заплащане на записаните акции е три работни дни. Началото на срока започва да тече от първия работен ден, следващ деня на обявяването на Цената на Предлагане и изготвяне на списъка с разпределение на Предлаганите Акции – очаквана дата на или около 1 юли 2008г. Крайна дата на срока за заплащане на Цената на Предлагане по записаните акции е до края на 3-тия работен ден следващ деня на обявяването на Цената на Предлагане и изготвяне на списъка с разпределение на Предлаганите Акции – очаквана дата на или около 3 юли 2008г.

Ред и условия за записване на Акции

Поръчки за записване

Записването на акции се извършва чрез подаване на писмени поръчки за записване на акции до Водещия мениджър.

Поръчки за записване на Предлаганите Акции, (наричани общо “Поръчки”), ще бъдат приемани от Водещия Мениджър, в качеството му на Инвестиционен посредник, упълномощен да обслужва увеличението на капитала, в периода от първия до края на третия работен ден, следващ изтичането на 7 дни след публикуването на съобщение за Предлагането в “Държавен вестник” и в-к “Пари” – очаква се началната дата на приемане на Поръчки да е 25 юни 2008г., а крайната дата на приемане на Поръчки да е 27 юни 2008 г. включително.

Поръчки до Водещия мениджър могат да се подават и чрез други инвестиционни посредници. Подаването и изпълнението на Поръчките ще се осъществи съгласно условията на конкретното споразумение на потенциалния инвеститор с Водещия Мениджър или с друг инвестиционен посредник.

Инвеститорите могат да подават Поръчки, лично или чрез пълномощник, директно на Водещия Мениджър в офисите на банката, посочени по-долу:

„Обединена българска банка” АД („ОББ” АД), със седалище и адрес на управление в гр. София, район „Възраждане”, ул. „Света София” № 5, тел. +359 2 811 3753, +359 2 811 3751, факс: 0359 2 811 3759; e-mail: dimitrova_k@ubb.bg и gizenov_m@ubb.bg, както и в следните офиси на „ОББ” АД: Александър Невски - Ул. „Оборище” 1-3, София, Бизнес парк-ж.к. Младост 4, София, Борово-Ул. „Гоце Делчев” 76, София, Витоша-бул. „Витоша” 20, 1000 София, Дондуков-Бул. „Дондуков” 27, София, Драган Цанков-ул. „Николай Хайтов” 2, 1113 София, Иван Вазов-бул. „Витоша” 99, бл.55, 1408 София, Интерпред - Бул. „Драган Цанков” 36, 1421 София, Искър-ул. „5006” № 2, 1528 София, Кн. Мария-Луиза - бул. „Кн. Мария Луиза” 70, 1202 София, Летище-Летище, 1540 София, Лозенец-ул. „Златен рог” 20 – 22, 1407 София, Люлин-бул. „Дж. Неру” 28, София, Младост-Бул. „Александър Малинов” 18,1799 София, Надежда-жк. „Надежда”, бул. „Ломско шосе”, блок 172, София, Оборище-ул. „Оборище” 123, 1505 София, Раковски-ул. „Раковски” 108, 1000 София, Руски паметник-бул. Македония 44, София 1606, Света София-ул. „Св. София” 7а, 1040 София, Скай Сити-ул. „Коста Лулчев” 52, София,



Стамболийски-бул. „Ал. Стамболийски” 114, София, Студентски град-Студентски град, ул. „Акад. Борис Стефанов” 1, 1700 София, Технополис 1-Ж.к. „Младост 4”, 1715 София, Тодор Александров-бул. Тодор Александров 9, София, Универсиада-бул. „Шипченски проход” 23, София, Фритьоф Нансен-Ул. „Фритьоф Нансен” 9, 1202 София, Цар Борис III-ул. „Софийски герой” 1, 1618 София, Цар Освободител-ул. „Г.С. Раковски” 96, Шипка-ул. „Шипка” 34, 1504 София, Самоков-бул. „Македония” 37, 2000 Самоков, Банско-Ул. „Пирин” 7, 2770 Банско, Благоевград-ул. „Тодор Александров” 23, 2700 Благоевград, Ботевград-пл. „Саранск” 3, 2140 Ботевград, Гоце Делчев-ул. Търговска 32, Гоце Делчев, Дупница-пл. „Свобода” 1, 2600 Дупница, Кюстендил-пл. „Демокрация” 1, 2500 Кюстендил, Перник-пл. „Кракра” 5, 2300 Перник, Петрич-Ул. „Градски площад” 1, 2850 Петрич, Разлог-Ул. „Шейново” 6, 2760 Разлог, Сандански-бул. „Свобода” 37, 2800 Сандански, Антим I, Пловдив-Ул. „Антим I” 7, 4000 Пловдив, Асеновград-пл. „България” , 4130 Асеновград, Батак-пл. „Освобождение” 2, 4580 Батак, Белово-ул. „Орфей” 5, 4470 Белово, Велинград-Бул. „Ал. Стамболийски” 1, 4600 Велинград, Гладстон, Пловдив-Ул. „Гладстон” 7, 4000 Пловдив, Димитровград-бул. „Г.С.Раковски” 18, 6400 Димитровград, Ивайловград-ул. „Георги Димитров” 58, 6970 Ивайловград, Кърджали-ул. „Г. Бенковски” 1, 6600 Кърджали, Любимец-пл. „Трети март”, 6550 Любимец, Момчилград-ул. „Кокиче” 1, 6800 Момчилград, Пазарджик-ул. „11 Август” 2, 4400 Пазарджик, Панагюрище-ул. „П.Бобеков” 1, 4530 Панагюрище, Пещера-ул. „Михаил Такев” 65, 4550 Пещера, Пирдоп-пл. „Т.Влайков” бл. 61, 2070 Пирдоп, Пловдив-ул. „Парчевич” 2, 4000 Пловдив, Пълдин, Пловдив-бул. „България” 23, 4000 Пловдив, Смолян-ул. „Дичо Петров” 20, 4700 Смолян, Свиленград-бул. „България” 91, 6500 Свиленград, Тракия-Ж.к. „Тракия” ул. “Съединение” 49, 4023 Пловдив, Хасково-ул. Христо Ботев” 2, 6300 Хасково, Айтос-ул. „Славянска” 15, 8500 Айтос, Боруи-бул. „Цар Симеон Велики” 69, 6000 Стара Загора, Бургас-ул. „Фердинандова” 2, 8000 Бургас, Васил Априлов, Бургас-ул. „Васил Априлов” 2, 8000 Бургас, Симеон Велики, Бургас, Диана-ул. „Търговска” 29, 8600 Ямбол, Елхово-ул. „Славянска” 7, 8700 Елхово, Казанлък-ул. „Акад. П.Стайнов” 7, 6100 Казанлък, Нова Загора-пл. „Свобода” 2, 8900 Нова Загора, Поморие-ул. „Солна” 5, 8200 Поморие, Раднево-бул. „Г.Димитров” 6, 6260 Раднево, Сливен-пл. „Цар Освободител” 26, 8800 Сливен, Созопол-ул. „Аполония” 11а, 8130 Созопол, Стара Загора-бул. „Руски” 50, 6000 Стара Загора, Траяна-бул. „Цар Симеон Велики” 133, 6000 Стара Загора, Ямбол-ул. „Г.С. Раковски” 34, 8600 Ямбол, Брегалница-ул. „Брегалница”, Студентско общежитие бл.1, 9000 Варна, Варна-бул. „Осми приморски полк” 77, 9000 Варна, Велики Преслав-Ул. „Б.Спиров” 70, 9850 Велики Преслав, Владислав Варненчик-ул. „Владислав Варненчик” 12, 9000 Варна, Добрич-пл. „Свобода” № 5, 9300 Добрич, Дулово-Ул. „Васил Левски” 19, 7650 Дулово, Исперих-Ул. „Васил Левски” 79, 7400 Исперих, Каспичан-Ул. „Г.Димитров” 40, 9930 Каспичан, Колони, Варна-ул. „Михаил Колони” 2, 9000 Варна, Одесос - бул. „Владислав Варненчик” 106, 9000 Варна, Омуртаг-Ул. „Антим I” 3, 7900 Омуртаг, Попово-ул. „Цар Освободител” 15, 7800 Попово, Разград-ул. „Св.Св. Кирил и Методий” 4, 7200 Разград, Силистра-ул. „Добруджа” 1, 7500 Силистра, Търговище-ул. „П.Р.Славейков” 47, 7700 Търговище, Шумен-ул. „Цар Освободител” 128, 9700 Шумен, Априлци - ул. „Васил Левски” 102, 5643 Априлци, Борисова-Ул. „Борисова” 120, 7001 Русе, Бяла-ул. „Екзарх Йосиф” 7, 7100 Бяла, Васил Левски, Велико Търново-ул. „Васил Левски” 29, 5000 Велико Търново, Велико Търново-ул. „Хр. Ботев” 3, 5000 Велико Търново, Възраждане-Ул. „Трети март” 60, 7000 Русе, Габрово-ул. „Райчо Каролов” 1, 5300 Габрово, Горна Оряховица-ул. „Патриарх Евтимий” 2, 5100 Горна Оряховица, Две могили-Ул. „Стоян Терзиев” 2, 7150 Две могили, Дряново-Ул. „Шипка” 105, 5370 Дряново, Левски-пл. „Свобода” 6, 5900 Левски, Ловеч-пл. „Г.М.Димитров”, 5500 Ловеч, Плевен-ул. „Васил Левски” 1, 5800 Плевен, Приста, Русе-ул. „Александровска” 11, 7000 Русе, Русе-ул. „Атанас Буров” 5, 7000 Русе, Свищов-ул. „А. Константинов” 8 А, 5250 Свищов, Севлиево-ул. „Никола Генев” 15, 5400 Севлиево, Сторгозия - ул. „Васил Левски” 80, 5800 Плевен, Тетевен-пл. „Сава Младенов” 1, 5700 Тетевен, Троян-ул. „Крайречна” 1 5600 Троян, Трявна-Ул. „Ангел Кънчев” 116, 5350 Трявна, Вършец-ул. „Република” 70, 3540 Вършец, Белоградчик-Пл. „Възраждане” 2, 3900 Белоградчик, Берковица-Ул. „д-р Иван Панов” 1, 3500 Берковица, Бяла Слатина - ул. „Кл. Охридски” 58, 3200 Бяла Слатина, Видин-ул. „Цар Александър II” бл.6/7, 3700 Видин, Враца-ул. „Лукашов” 2, 3000 Враца, Козлодуй-пл. „Истър” 4, 3320 Козлодуй, Лом-ул. „Славянска” 38, 3600 Лом, Мездра-ул. „Христо Ботев” 33, 3100 Мездра, Монтана - ул. „Граф Игнатиев” 6, 3400 Монтана, Оряхово-ул. „В. Левски” 1, 3300 Оряхово.



Поръчки за записване на акции (попълнени и подписани от инвеститора) могат да се подават и чрез всеки лицензиран инвестиционен посредник, който ги предава на Водещия мениджър в срока за подаване на поръчки, посочен по-долу в този Проспект.

Могат да бъдат подавани два вида Поръчки – лимитирани и пазарни:

(а) Лимитирана е поръчката за записване (покупка) на акции по зададената в нея единична цена. Лимитираните поръчки могат да бъдат изпълнявани цялостно или частично;

(б) Пазарна е поръчката за записване (покупка) на акции, която съдържа само обща стойност в лева или общ брой желани за записване акции и може да бъде изпълнена цялостно или частично.

Съдържание на Поръчките за записване на акции. Поръчката за записване на акции трябва да съдържа най-малко:

- трите имена, ЕГН, постоянен адрес, съответно фирма/наименование, идентификационен код БУЛСТАТ, седалище и адрес на инвеститора и на неговия представител, а ако инвеститорият е чуждестранно лице - аналогични идентификационни данни, включително личен/осигурителен номер за физическо лице, и номер на вписване или друг аналогичен номер на юридическо лице;
- емитент и ISIN код на акциите;
- при лимитирана поръчка - предлагана цена на акция, брой акции и обща стойност на поръчката; при пазарна поръчка – общата стойност на поръчката в лева или общ брой желани за записване акции;
- дата, час и място на подаване на поръчката;
- подпис на лицето, което подава поръчката, или на неговия законен представител или пълномощник.

Водещият мениджър има право да изготви и изисква попълването на определени от него форми на поръчка с посоченото съдържание.

Поръчката е обвързваща. Подаването на Поръчка за записване на акции се счита за потвърждение, че инвеститорият:

- се е запознал с Проспекта и е приел условията на Предлагането;
- дава съгласие да му бъде разпределен по-малък брой Предлагани Акции от броя, посочен в подадената Поръчка за Покупка, или да не му бъдат разпределени Предлагани Акции, съгласно условията, изложени в този документ;
- се съгласява да заплати сума, равна на броя разпределени Предлагани Акции, умножени по Цената на Предлагане, заедно с всички такси и комисионни, свързани с Предлагането, съгласно инструкциите на Водещия мениджър, и че носи спрямо Водещия Мениджър и Емитента съответната правна отговорност и може да претърпи съответните правни и други последици от неизпълнението на това свое задължение; и
- е съгласен, че ако до Последната Дата на Плащане (включително) по Набирателната сметка при „ОББ” АД не е постъпила дължимата сума във връзка със заплащане на разпределените му Предлагани Акции, последните няма да бъдат придобити от инвеститора и той не може да предявява в тази връзка претенции към Водещия мениджър и/или Емитента.

Към Поръчката се прилагат:

- за български юридически лица - копие на удостоверение за актуална съдебна или регистърна регистрация, издадено не по-рано от 3 месеца, както и заверени от законния им представител копия от документи по БУЛСТАТ;
- за чуждестранни юридически лица – копие от регистрационния акт (или друг идентичен удостоверителен документ, доказващ съществуването/учредяването на лицето) на съответния чужд език, съдържащ пълното наименование на юридическото лице, дата на издаване и адрес на юридическото лице; имената на лицата, овластени да го представляват, както и превод на тези документи на български език;
- за български физически лица – заверено от тях копие от документа им за самоличност;
- за чуждестранни физически лица – копие от страниците на паспорта, съдържащи информация за пълното име; номер на паспорта; дата на издаване /ако има такава в паспорта/; дата на изтичане /ако има такава/; националност; адрес /ако има такъв в паспорта/ и копие на страниците на паспорта, съдържащи друга информация и снимка на лицето, както и превод на тези документи на български език;
- данни за банкова сметка на инвеститора, по която да бъдат връщани внесени суми в случаите на прекратена и/или неуспешно приключила подписка.

Неоттегляемост на Поръчките за записване на акции. Съгласно закона, записването е безусловно и неотменяемо волеизявление за придобиване на ценни книжа в процес на издаване и за заплащане на емисионната им стойност. Инвеститорът не може да оттегли поръчката си за записване на акции, но има правото да се откаже от записаните Акции в случаите, по реда и при условията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Подаване на Поръчки чрез пълномощник. Поръчката може да бъде подадена и чрез пълномощник, който се легитимира с документ за самоличност, ако е физическо лице, или с удостоверение за актуално състояние, регистрационен акт или други аналогични документи (в зависимост от това дали е местно или чуждестранно юридическо лице), и представя и изрично пълномощно, като прилага съответно и документите относно инвеститора-упълномощител, изброени по-горе.

Подаване на Поръчки чрез инвестиционен посредник Поръчката може да бъде подадена и чрез лицензиран инвестиционен посредник, чийто клиент е инвеститорът, желаещ да запише акции. В този случай съответният инвестиционен посредник предава на Водещия мениджър подписаната от клиента, съответно от неговия пълномощник Поръчка, заедно с посочените по-горе приложения към нея и/или надлежно заверена обобщена Поръчка по предварително определена от Водещия мениджър форма и съгласно неговите инструкции. В тези случаи не е необходимо представянето пред Водещия мениджър на пълномощно относно овластяване на другия инвестиционен посредник от клиента.

Водещият мениджър, както и другите лицензирани инвестиционни посредници, чрез които се подават Поръчките, в съответствие с приложимите към дейността им нормативни актове, общи условия и практика, имат правото да откажат приемането на Поръчки, ако не са удовлетворени от вида, формата, валидността, приложенията и други обстоятелства, свързани с представените им документи. Водещият мениджър и другите лицензирани инвестиционни посредници имат правото, в определени случаи, да приемат Поръчки и без да са приложени към тях всички изискуеми приложения, когато информацията, която би била установена от не-представения документ, им е известна от друг източник и те нямат основание да се съмняват в актуалността на така известната им информация.

Инвеститорите трябва да бъдат предупредени, че Водещият мениджър и инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките, в съответствие с приложимите нормативни актове, своите общи условия и практика, имат правото да изискват от тях да предоставят паричните средства за записването на заявените Акции или докажат наличието на такива средства заедно с подаването на Поръчката.

Букбилдинг и Разпределение

Определяне и оповестяване на Цената на Предлагането и общият брой разпределяни Акции

Инвеститорите трябва да имат предвид, че Общото събрание на акционерите на Емитента е определило минимална емисионна стойност от 5 (пет) лева на акция. Минималната емисионна стойност не следва да се възприема като критерий относно цената, на която ще се осъществи Предлагането.

Водещият мениджър си запазва правото да обяви, ако прецени, ценови диапазон, в който ще се осъществи Предлагането. Ценовият диапазон, ако има такъв, ще бъде обявен най-късно в 7-дневен срок след обнародване/публикуване на Съобщението за Предлагането.

На базата на приетите поръчки и информацията в тях, на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на Поръчки - очаквана дата – на или около 30 юни 2008 г., Водещият мениджър и Емитента ще определят Цена на Предлагането и общ брой разпределяни Акции. Водещият мениджър и Емитента ще обявят Цената на Предлагане, броят заявени и общият брой разпределяни Акции в специално съвместно съобщение, което ще бъде разгласено до публиката в същия работен ден. По смисъла на закона, Цената на Предлагането ще се счита и за емисионна стойност на новата емисия акции, издавани от Емитента при увеличаването на неговия капитал. При определяне на Цената на Предлагане Водещият Мениджър ще вземе предвид ценовия диапазон, ако такъв е обявен, както и редица относими фактори, включително нивото и характера на търсенето на Акции, стойността на получените Поръчки, вида на инвеститорите, заявили участие, пазарните цени на ценни книжа на дружества, осъществяващи дейност, сходна на дейността, осъществявана от Емитента, преобладаващите пазарни условия и намерението да гарантира постигане на представителна цена и ликвидна борсова търговия с Акции на Емитента.

Цената на предлагане, броят Акции, заявени от инвеститорите, и общият брой Акции, които ще се разпределят в Предлагането, се очаква да бъдат обявени и публикувани на Интернет страницата на Водещия Мениджър в първия работен ден след последния ден за приемане на поръчки – очаквана дата – на или около 30 юни 2008 г. Тази информация ще бъде предоставена и на КФН и ще е на разположение на инвеститорите през часовете на нормалното работно време в офиса на Обединена българска банка, – гр. София, бул. “Годор Александров” № 9, Дирекция “Инвестиционно банкиране”, тел. +359 2 811 3756, +359 2 811 3866, интернет страницата на Обединена българска банка АД - www.ubb.bg, лице за контакти: Светлана Коева, Анна Стамболиева, както и на местата за подаване на поръчки, посочени по-горе в Проспекта. Водещият Мениджър ще предостави тази информация и на Българска Фондова Борса с оглед публикуването ѝ на нейната Интернет страница www.bse-sofia.bg.

Разпределение на Ациите

На базата на приетите поръчки и определените Цена на Предлагането и общ брой разпределяни Акции, Водещият мениджър след съгласуване с Емитента, на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки - очаквана дата – на или около 30 юни 2008 г., ще определи Списък на Разпределението, съдържащ имената/наименованията на инвеститорите, които имат право да запишат Акции, както и броя Акции, които всеки един инвеститор от Списъка записва и трябва да плати. При определянето на инвеститорите от Списъка и броя на разпределените на всеки от тях Акции, Водещият мениджър и Емитента имат неограничено право на преценка и не се задължават по никакъв начин да посочват причина и/или основание за своите действия и решения. С подаването на поръчки от страна на инвеститорите се счита, че те са се съгласили с възможността да не получат изобщо или до получат по-малко от заявените Акции, виж по-горе “Съдържание на поръчката за записване на акции”.

При изготвяне на Списъка на Разпределението ще бъде взета пред вид и вида на Поръчката. Инвеститорите, които са определили в Лимитирана поръчка единична цена на акция, по-ниска от Цената на предлагане, няма да могат да запишат Предлагани акции. Инвеститори, които са заявили в Лимитирана поръчка цена, равна на или по-висока от Цената на Предлагане, съответно инвеститори,

подали Пазарна поръчка за сума или брой акции, ще могат да получат най-много такъв брой акции, който е равен на общата заявена сума, разделена на Цената на предлагане, или на общия брой заявени акции. Няма да бъдат разпределяни частични акции.

Водещият мениджър и Емитентът си запазват правото да разпределят по-малък брой Предлагани акции от определените в Поръчката на инвеститора, или за по-малка от предлаганата в Поръчката сума, или изобщо да не разпределят Предлагани акции, без да посочват причина за това.

При класиране на подадените Поръчки и определяне броя на разпределените по тях Акции, Водещият мениджър и Емитентът имат неограничено право на преценка и не се задължават по никакъв начин да посочват причина и/или основание за своите действия и решения.

Подробни резултати от бук-билдинга няма да бъдат публично оповестявани. Списъкът на Разпределението няма да бъде публично оповестяван, нито разкриван по какъвто и да било начин, освен когато това се предвижда в закона, и то само на предвидените в него органи, институции и организации.

Уведомяване на инвеститорите, включени в Списъка на Разпределението

Водещият мениджър ще уведоми инвеститорите, включени в списъка за разпределение, най-късно до края на първия работен ден, следващ последния ден от срока за подаване на поръчки – очаквана дата на или около 30 юни 2008г., чрез изпращане на съобщения до съответните инвеститори или, според случая, чрез изпращане на съобщения до инвестиционния посредник, действащ за сметка на инвеститора. Съобщенията се изпращат на посочените в Поръчката адреси, както и на други известни на Водещия мениджър адреси на инвеститорите от списъка на разпределението или на адреса на съответния инвестиционен посредник, чрез който е подадена Поръчката, най-късно до края на първия работен ден, следващ деня за подаване на Поръчките. Съобщенията могат да бъдат получени от инвеститорите и на местата, посочени по-горе, където те са подали Поръчката.

Предсрочно прекратяване на подписката

Емитента си запазва правото, след консултиране с Водещия мениджър и изцяло по своя преценка, да прекрати едностранно и предсрочно подписката, без да излага основанията за това. В този случай Емитента уведомява до края на следващия работен ден КФН, БФБ и инвеститорите, като се прилага съответно реда за разгласяване, предвиден по-долу за публичното обявяване на резултатите от предлагането, и реда за връщане на внесените парични средства за записаните акции, ако публичното предлагане приключи неуспешно.

Удължаване срока на подписката

Законът позволява на Емитента да удължи срока на подписката еднократно, до 60 дни, след като внесе съответното изменение в този Проспект и уведоми Комисията за финансов надзор и разгласи удължаването по предвидения в закона ред. Към датата на този Проспект, Емитента не възнамерява да удължава посочения по-горе срок на подписката.

Ред и условия за заплащане на разпределените Акции

Общи правила за извършване на заплащането. Заплащането на разпределените Акции се извършва в BGN.

Инвеститорите трябва да бъдат уведомени, че съгласно изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари и в други определени случаи, Водещият мениджър, както и банките и останалите финансови институции, приемащи и/или извършващи преводи при заплащането, са длъжни, или, в определени случаи, имат право да идентифицират инвеститорите и да събират, записват и разкриват на съответните държавни органи информация относно извършваните преводи и произхода на паричните средства, съгласно изискванията на закона и техните вътрешни приложими правила.

В случай на записване на Акции чрез инвестиционен посредник, превеждането на паричните средства може да се извършва и от съответния инвестиционен посредник за сметка на инвеститора-негов клиент. За сметка на инвеститорите, са и всички такси и комисионни свързани с Предлагането, като например такси и комисионни за инвестиционния посредник, чрез който се записват акциите, ако има такива; банкови такси и комисионни за паричните преводи.

Срок за заплащане. Инвеститорите, включени в Списъка на Разпределението, са длъжни да заплатят определената Цена на Предлагане (емисионна стойност) за целия брой разпределени в тяхна полза Акции не по-късно от третия работен ден след датата на обявяване на Цената на Предлагане - очаквана дата – на или около 3 юли 2008 г. Плащането се счита извършено от деня, в който специалната банкова сметка на Емитента при Водещия мениджър е заверена със съответната сума. *Форма на плащане.* Заплащането може да бъде извършено в брой или чрез банков превод, включително и електронен. Във всички случаи, документът (включително и електронният) за превода (платежно нареждане, вносна бележка или друг аналогичен) трябва да съдържа най-малко името/фирмата/наименованието на инвеститора и общия брой разпределени Акции, които се заплащат.

Банкова сметка за заплащане. Заплащането на разпределените Акции се извършва по специална набирателна сметка, открита на името на Емитента при Водещия мениджър. Номерът на тази банкова сметка ще бъде оповестен в Съобщението за Предлагането, което ще бъде обнародвано в Държавен вестник и публикувано в централен ежедневник (в-к Пари), и може да бъде получен по всяко време след това от Водещия мениджър. Съгласно закона, постъпилите по тази сметка парични средства се блокират и не могат да се ползват от Емитента преди вписване на увеличението на капитала в търговския регистър, а в случай на неуспешна подписка подлежат на връщане на инвеститорите при реда и условията, изложени по-долу в този Проспект.

Когато това е прието и/или се налага от международната практика, плащането може да бъде извършено и по сметка на Водещия мениджър, който незабавно и за сметка на инвеститора нарежда получените парични средства по набирателната банкова сметка на Емитента. В този случай, инвеститорът заплаща съответните банкови такси, свързани с превода.

Публично обявяване на резултатите от Предлагането

В 7-дневен срок от приключване на Предлагането на акции, Емитента ще изпрати уведомление до Комисията за финансов надзор и БФБ относно резултата от него, съдържащо информация относно датата на приключване; общия брой записани акции; сумата, получена срещу записаните акции; размера на комисионните възнаграждения и други разходи по Предлагането, включително и платените такси. Към уведомлението Емитента ще приложи изискваните от закона документи. В същия срок, посочените обстоятелства ще бъдат оповестени чрез публикация във в-к “Пари” и на интернет-адреса на Водещия мениджър.

Връщане на внесените парични средства за записаните акции, ако публичното предлагане бъде прекратено предсрочно или приключи неуспешно.

Ако Публичното предлагане бъде прекратено предсрочно, до края на следващия работен ден Емитента оповестява това обстоятелство в публично уведомление, което ще бъде разгласено по реда, предвиден за обявяване на резултатите от предлагането (вж. *Публично обявяване на резултатите от Предлагането*).

Ако Публичното предлагане приключи неуспешно, и в частност – ако не бъдат записани и платени най-малко 2,500,000 нови Акции - Емитента оповестява това обстоятелство в публичното уведомление за резултатите от Предлагането, посочено по-горе (вж. *Публично обявяване на резултатите от Предлагането*) и уведомява за това Водещия мениджър в качеството му на банка, разкрила специалната набирателна сметка на Емитента.

Внесените от инвеститорите суми, заедно с начислените от банката лихви (ако има такива), ще бъдат възстановявани по посочените в приложенията към техните поръчки банкови сметки или по други,



впоследствие допълнително указани от тях, в 7-дневен срок от публичното уведомление за прекратяване, съответно от Публичното обявяване на резултатите от Предлагането, когато то е неуспешно.

В случай, че увеличаването на капитала не бъде вписано в търговския регистър, Емитента оповестява това обстоятелство в публично уведомление, което ще бъде разгласено по реда, предвиден за обявяване на резултатите от предлагането (вж. *Публично обявяване на резултатите от Предлагането*) в 3-дневен срок от влизане в сила на отказа за вписване и възстановява получените суми в 7-дневен срок от оповестяването по реда, предвиден в предходното изречение.

Доставяне на Предлаганите Акции и Приемане за Търговия

Ако Предлагането приключи успешно, ОББ ще предостави на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество списък на лицата, записали акции, посочващ броя записани и заплатени от всяко лице Нови Акции, който списък ще бъде представен в търговския регистър и след това в Централния Депозитар. След вписване в търговския регистър на Увеличението на Капитала и Новите Акции, на или около 25 юли 2008 г., се очаква в Централния Депозитар да бъдат кредитирани сметките на инвеститорите със записаните от тях и заплатени Нови Акции – очаквана дата на или около 1 август 2008г.

Централен депозитар ще издаде депозитарни разписки на акционерите за притежаваните от тях Нови Акции по лични сметки. След издаването им от Централен депозитар, разписките могат бъдат получавани от инвеститорите или от упълномощени от тях с изрично нотариално заверено пълномощно лица, безсрочно, на адреса на Дирекция “Инвестиционно банкиране” на ОББ, в гр. София, бул. „Тодор Александров” № 9 и/или от инвестиционните посредници, чрез които са подадени Поръчките за записване, като раздаването ще започне в тридневен срок от издаването на депозитарните разписки. Когато новоиздадените акции се намират по клиентски подсметки при инвестиционен посредник, издаването на депозитарни разписки се извършва от Централен депозитар чрез този инвестиционен посредник по искане на акционера и съгласно правилника на Централен депозитар и вътрешните актове на посредника. Удостоверителен документ за направените вноски е платежният документ (платежно нареждане, вносна бележка) и се получава от обслужващата банка, чрез която инвеститорият нарежда плащането или внася дължимата сума срещу записваните акции.

Непосредствено след вписването на увеличението на капитала в търговския регистър, Емитентът ще подаде заявление за вписване на Новите Акции в регистъра на Комисията за финансов надзор, след което Емитентът и/или Водещият мениджър ще подадат заявление до БФБ за приемане на Новите Акции за борсова търговия. Последната може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата, след регистрация на емисията акции на Емитента – очаквана дата на или около 11 август 2008 г. Дружеството-Емитент и/или Водещият мениджър ще предложат на Съвета на директорите на БФБ за начална цена на търговията да бъде приета Цената на предлагане.

Към датата на този Проспект, Емитентът не е ангажирал и не е водил преговори с инвестиционни посредници, които да осигуряват ликвидност на неговите Акции чрез поддържане на котировки “купува” и “продава”. Не е ангажиран стабилизационен мениджър и не предвидено да се извършват действия по стабилизация на цената на Ациите след приемането им за търговия на БФБ.

Последващата търговия с Ациите ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ и Централния Депозитар, описани по-долу в частта, озаглавена “*Вторична търговия на Ациите*”

Ограничения при предлагането на Акции в определени юрисдикции

Разпространението на този документ и предлагането на Ациите в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона и по тази причина лицата, които разполагат с този документ, следва да се запознаят с и да спазват всички ограничения, включително тези, посочените в параграфа по-долу.

Несъобразяването с тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на тези юрисдикции.

Обща информация

Не са и няма да се предприемат действия в други юрисдикции освен България относно издаването на разрешение за публично предлагане на Акциите или за придобиването или разпространението на този документ или на друг информационен материал в други държави или юрисдикции, където се изискват действия в тази връзка. Съответно Акциите не могат да бъдат предлагани или продавани, пряко или непряко, и нито този документ, нито друг информационен и рекламен материал във връзка с Акциите може да бъде предлаган, разпространяван или публикуван в някаква форма в държава или юрисдикция, освен при обстоятелства, при които ще бъдат спазени всички приложими правила и регулации на тази държава или юрисдикция.

Лицата, които разполагат с този документ, трябва да се запознаят с и да спазват всички ограничения относно разпространението на този документ и предлагането на Акции, включително тези, посочени по-горе. Всеки случай на неспазване на тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценните книжа на съответната юрисдикция. Този документ не представлява предложение за записване на или покупка на Акции от лице в юрисдикция, в която е незаконно да се отправя такова предложение, или покана за отправяне на предложение за записване или покупка на Акции от съответното лице.

България

Акции не могат да се предлагат публично в България по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. ("ЗППЦК") преди потвърждаване от Комисията за финансов надзор на проспект за публично предлагане на акциите, а след потвърждаването на такъв проспект, акции могат да бъдат търгувани при условията на ЗППЦК и на Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г. Водещият Мениджър е декларирал и се е съгласил, че няма да предлага публично Акции в България и няма да участва в извършването на търговия, освен в пълно съответствие с българското законодателство.

Европейска икономическа зона

Акции няма да се предлагат на инвеститори в държава - членка на Европейската икономическа зона, която е приела Директивата за проспектите ("Държава-членка"), освен ако предлагането на Акции изпълнява и отговаря на посочените по-долу изключения по Директивата за проспектите и ако тези изключения са налице в Държавата-членка:

- на юридически лица, на които им е дадено право или по силата на регулация осъществяват дейност на финансови пазари или, ако не, чиято основна търговска дейност е да инвестират в ценни книжа;
- на което и да е юридическо лице, което отговаря на два или повече от следните критерии: (а) средночислен брой от най-малко 250 работници/служители през последната финансова година; (б) счетоводен баланс от повече от 43,000,000 евро; и (в) годишен нетен оборот от повече от 50,000,000 евро, както е посочено в последния годишен или консолидиран отчет;
- на по-малко от 100 физически или юридически лица (различни от професионални инвеститори съгласно дефиницията в Директивата за проспектите), при условие на получаване на предварително съгласие от Водещия Мениджър за всяко такова предлагане; или
- при всякакви други обстоятелства, попадащи в обхвата на чл. 3(2) на Директивата за проспектите,

при условие, че такова предлагане за Акциите няма да доведе до задължение за Емитента или за Водещия Мениджър да публикува проспект съгласно чл. 3 от Директивата за проспектите.

За целите на тази разпоредба, изразът “публично предлагане на Акции” във връзка с които и да е Акции във всяка Съответна държава-членка означава предоставянето в каквато и да е форма и по какъвто и да е начин на достатъчна информация за условията на предлагането и Ациите, които ще бъдат предлагани, така че да се даде възможност на инвеститор да реши да закупи Акции, като същата може да бъде променяна в тази Държава-членка чрез мерки по изпълнение на Директивата за проспектите в тази Държава-членка, а изразът “Директива за проспектите” означава Директива 2003/71/ЕС и включва всички приложими мерки по нейното изпълнение във всяка Съответна Държава-членка.

Съединени американски щати

Ациите не са били и няма да бъдат регистрирани съгласно Закона за Ценните Книжа на САЩ или в който и да е регулативен орган по ценни книжа в щат или друга юрисдикция в Съединените американски щати и не могат да бъдат предлагани или продавани на територията на Съединените американски щати, с изключение на сделки, които са освободени от, или които не са предмет на, изискванията за регистрация на Закона за Ценните Книжа на САЩ. Ациите са предлагани и продавани извън Съединените американски щати на основание на Регулация S. В допълнение, в срок до 40 дни след започването на това Предлагане, предлагането или продажбата на Акции на територията на САЩ от който и да е дилър (независимо дали участва в предлагането или не) може да наруши изискванията за регистриране съгласно Закона за Ценните Книжа на САЩ.

СЕТЪЛМЕНТ НА СДЕЛКИТЕ С АКЦИИ

Процедура по клиринг и сетълмент във връзка с Предлагането

След вписване в търговския регистър на Увеличението на Капитала и Новите Акции, на или около 25 юли 2008 г. се очаква в Централния Депозитар да бъдат кредитирани сметките на инвеститорите с разпределените им и заплатени Нови Акции, на или около 1 август 2008 г.

Последващата търговия с Ациите ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ и Централния Депозитар, описани по-долу в частта, озаглавена *“Вторична търговия на Ациите”*

Вторична търговия на Ациите

Сделките с акции, издадени от публично дружество, регистрирано в България, са детайлно уредени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и наредбите по прилагането му, в Правилника на БФБ и Правилника на Централния Депозитар. От 1 ноември 2007 г. ЗППЦК се изменя с влизането в сила и Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г., въвеждащ изискванията на Директива 2004/39/ЕИО за пазарите на финансови инструменти, в частност отпада условието сделки с акции на публични дружества да се извършват задължително на регулиран пазар на ценни книжа.

Продажба и сетълмент

Сделките с Акции на вторичния пазар се сключват и/или регистрират чрез инвестиционни посредници, като сетълментът се осъществява от чрез Централния Депозитар. При сделки, сключени на БФБ, цените на акциите се определят в български лева, а сетълментът се осъществява на T+2 база. Прехвърлянето на Ациите се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централния депозитар.

Инвеститорите трябва да имат предвид, че БФБ е извършила и е вероятно да продължи да извършва изменения в своя Правилник, насочени към създаване на възможности за осъществяване на търговия с приетите на нея ценни книжа и на извънборсов пазар. Поради това е възможно в близко бъдеще Ациите да могат да бъдат търгувани както на БФБ, така и извън нея, при ред, правила и условия, които ще бъдат допълнително определени от БФБ и одобрени от КФН

Инвестиционни посредници

Инвеститорите могат да участват в търговията с Акции на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. Ролята на посредника е да получи поръчката за покупка или продажба от инвеститора, да я изпълни на БФБ (ако е възможно) и да регистрира сделката в Централния Депозитар и да осъществи сетълмента. Прехвърляне на ценни книжа при дарение или наследяване се регистрира на БФБ, като сетълментът се извършва чрез Централния Депозитар с помощта на инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент. Инвестиционните посредници са задължени да предоставят на своите клиенти информация за вида на поръчките, които могат да бъдат подавани на БФБ, подробностите за всички активни поръчки или осъществени сделки за сметка на съответния клиент, и разходите, таксите и комисионите, дължими на съответния посредник, на БФБ или на Централния Депозитар (ако има такива).

Клирингова система

Централният Депозитар е създаден като акционерно дружество през август 1997 година на основание специална разпоредба от българското законодателство за ценните книжа. БНБ и Министерството на финансите притежават общо 41,9% от акционерния капитал на Централния Депозитар. Останалата част от акционерния капитал се разпределя между най-големите български търговски банки и инвестиционните посредници, участващи активно в търговията на БФБ. Комисията по финансов надзор, БНБ и Министерство на финансите упражняват надзор върху дейността на Централен Депозитар. Сетълмент на ценни книжа през Централния Депозитар може да се извършва само чрез членовете му. Само инвестиционни посредници, финансови институции и някои други участници на пазара могат да станат членове на Централния Депозитар.

Плащане на Дивиденди

Когато Централният Депозитар получи суми, които да бъдат разпределени като дивидент от ценни книжа, Централният Депозитар кредитира паричните сметки на членовете, които действат за сметка на лицата, записани в регистрите на Централния Депозитар като притежатели на тези ценни книжа на съответната дата. Тези членове са обикновено инвестиционни посредници, които при получаване разпределят сумите за дивиденди на съответните акционери, съгласно акционерните им участия. Централният Депозитар ще разпределя дивиденди единствено в съответствие със своите правилник и процедури и приложимото законодателство.



ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1. “Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество” АД

1.1 “Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество” АД е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 5131/2007г., порт. № 115953, том 1589, рег. 1, стр. 71, ЕИК по БУЛСТАТ 175262213, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Оборище, ул. “Московска” № 43, 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 дружества, в които холдинговото дружество участва; придобиване, управление и продажба на облигации; капитален и среден ремонт, производство на резервни части, възли и агрегати за подвижния железопътен състав и специализирана железопътна техника; строителство, ремонт и поддръжка на релси и релсови звена на обръщателни механизми и автомати за трамвайни стрелки; полагане на релсов път, изработка и монтаж на връзки и преходни елементи за ж.п. път, пътни съоръжения; проектиране, научно-изследователска и инженерингова дейност; извършване на всякаква друга производствена или търговска дейност, незабранена от закона. Дружеството е учредено за неопределен срок. Капиталът му е в размер на 55,834,112 лева.

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество възниква след преобразуването на учреденото през месец април 2007 г., „Нове Индъстри” ЕООД, което е прекратено без ликвидация през м. декември същата година, поради преминаване на цялото му имущество върху “Нове Индъстри” ЕАД, при условията на общо правопримство.

“Нове Индъстри” ЕООД е вписано в търговския регистър на СГС със съдебно решение № 1 от 2 април 2007г. по ф.д. № 5131/2007г. Учредено е за неопределен срок първоначално с капитал от 5,000 лева и с едноличен собственик на капитала “Нове-АД-Холдинг”.

Със съдебно решение № 2 от 16 ноември 2007г. по ф.д. № 5131/2007г. на “Нове Индъстри” ЕООД е вписано увеличение на капитала от 5,000 лева на 50,000 лева.

Със съдебно решение № 3 от 14.12.2007г., е вписано в търговския регистър на СГС прекратяване без ликвидация на “Нове Индъстри” ЕООД, поради преминаване на цялото му имущество върху “Нове Индъстри” ЕАД, при условията на общо правопримство.

Със съдебно решение № 4 от 15.12.2007г., е вписано в търговския регистър на СГС по ф.д. № 5131/2007г., увеличаване на капитала на Емитента от 50,000 на 55,834,112 лева, чрез непарични вноски - вземания на стойност 55,784,112 лева.

Със съдебно решение № 5 от 27.12.2007г., по фирменото дело на Емитента са вписани: 1) промяна на наименованието от “Нове Индъстри” АД на “Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД; 2) промяна на вида на акциите на Емитента от поименни налични в безналични; 3) промяна на системата на управление от едностепенна в двустепенна; 4) промяна на предмета на дейност; 5) нов Устав на Емитента.

1.2. Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество извършва дейността си в съответствие Търговския закон от 1991 г., а след като придобие статут на публично дружество и съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с публичното предлагане на акциите на Емитента се уреждат в следните нормативни актове: Закона за пазарите за финансови инструменти (в сила от 1 ноември 2007 г.); Регламент 809/2004/ЕС на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕС за проспектите; Закон за корпоративното подоходно облагане; Закон за данъците върху доходите на физическите лица; Валутен закон. Разпоредбите на Раздел I от глава единадесета на ЗППЦК и на Наредбата за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество уреждат изискванията за разкриване на значително



участие в Емитента. Уредба на сделките на Емитента със собствени акции е налице в чл. 111, ал. 2 и 5 от ЗППЦК и в Търговския закон. Задължителните търгови предлагания са уредени в чл. 148ж, чл. 150 – 157д от ЗППЦК, в Наредбата за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане, както и в Наредба № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции. Условието за отписване на Емитента от регистъра за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредба № 22 на КФН за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН.

За дейността на дружествата от Групата от значение са и следните нормативни актове: Закон за устройство на територията; Закон за обществените поръчки; Наредба № 13/30.12.2005г. за осигуряване на здравословни и безопасни условия на труд в жп транспорт; Наредба № 55/29.01.2004г. Проектиране и строителство на жп линии, жп гари, жп презлези и други елементи на жп инфраструктурата и много други.

2. Дъщерни Дружества

2.1. "Завод за стоманобетонни конструкции и изделия" ЕООД

"Завод за стоманобетонни конструкции и изделия" ЕООД е вписано в търговския регистър на СГС по ф.д. № 11464/2003 г., под № 79878, том 951, стр. 77, ЕИК по БУЛСТАТ 104505175, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Московска" № 43; с предмет на дейност: производство, съхранение и търговска реализация на стоманобетонни изделия и конструкции в страната и чужбина, вътрешно- и външнотърговска дейност със стоки, суровини и материали, всякаква друга производствено-търговска дейност и услуги, незабранени от закона. Капиталът на дружеството е в размер на 4 251 970 лева. Единоличен собственик на капитала е "Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество" АД. Дружеството се управлява и представлява от управителя Павел Стоянов Павлов.

Първоначално дружеството е регистрирано от Великотърновският окръжен съд с решение от 27.12.1999 г. по ф.д. № 1771/99 г, със седалище и адрес на управление: гр. Свищов, ул. "Отец Паисий" 7. Вписването е извършено на основание Заповед № РД-08-2008/09.12.1999 г. на министъра на транспорта. Дружеството поема активите и пасивите на поделение на НК "БДЖ" – "Завод за стоманобетонни конструкции и изделия" – гр. Свищов.

Софийският градски съд с определение по ф.д. № 11464/2003 г. от 07.11.2003 г. вписва промяна за "Завод за стоманобетонни конструкции и изделия" - ООД: премества седалището и адреса на управление от Свищов, ул. "Отец Паисий" 7, в гр. София, район "Витоша", ул. "Симеон Радев" 32.

С решение № 3 от 12.03.2005 г. по същото фирмено дело, СГС е вписал по партидата на залогодателя – ЗСКИ, договор за особен залог върху търговското предприятие, заедно с Приложения №№ 1 и 2 към договора, сключен между "ПИБ" АД и ЗСКИ, с дата 20.01.2005 г. Вписаният залог е заличен със съдебно решение № 7 от 20.09.2005г., поради цялостно погасяване на дълга към банката.

С решение № 4 от 13.06.2006 г. по същото фирмено дело, СГС е вписал прехвърляне на 12 756 дружествени дяла, представляващи 3 % от капитала на ЗСКИ, от държавата чрез Агенцията за приватизация, на другия съдружник, съгласно договор за приватизационна продажба от 05.06.2006 г. Държавата е заличена като съдружник. Дружеството продължава дейността си като Единолично дружество с ограничена отговорност с фирма "Завод за стоманобетонни конструкции и изделия" ЕООД, като се управлява и представлява от Здравко Здравков Хумбаджиев. Вписан е нов учредителен акт.

Със съдебно решение № 5 от 25.04.2007г. по фирменото дело на дружеството е вписан договор за особен залог върху търговското предприятие на "Завод за стоманобетонни конструкции и изделия" ЕООД, сключен между ТБ„Инвестбанк" АД и дружеството на 23.04.2007г. Вписаният залог е заличен със съдебно решение № 7 от 03.05.2007г.



Със съдебно решение № 6 от 25.04.2007г. по фирменото дело на дружеството е вписан договор за особен залог върху 425 197 дружествени дялове от капитала на "Завод за стоманобетонени конструкции и изделия" ЕООД, сключен между „Молимен” АД – едноличен собственик на капитала на дружеството, като залогодател и ТБ„Инвестбанк” АД, в качеството на залогоприемател, съгласно договор от 23.04.2007г. Вписаният залог е заличен със съдебно решение № 7 от 03.05.2007г.

С решение № 8 от 18.05.2007 г. по ф.д. 11464/2003 г. на Софийски градски съд са вписани прехвърляне на дружествените дялове на “Нове Индъстри” ЕООД, сменено е седалището на дружеството в гр.София, ул. Московска №43.

С решение 11 от 21.12.207 г. на СГС, по фирменото дело на ЗСКИ, като едноличен собственик на капитала е вписано “Нове Индъстри” АД (от 27.12.2007г. с наименование Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество).

2.2. „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД

„Локомотивен и вагонен завод” ЕАД е вписано в регистъра на Русенски окръжен съд ф.д. № 1292/2007 г., под № 7486, т. 246, стр. 16, със седалище и адрес на управление: гр. Русе, бул. „Тутракан”, № 2; ЕИК по БУЛСТАТ 121207754; с предмет на дейност: производство, капитален и среден ремонт на локомотиви, пътно-строителни машини, електромоторисни влакове, специализирани товарни вагони; производство на резервни части, възли и агрегати за подвижния железопътен състав и специализирана железопътна техника, консултантска, инженерингова, маркетингова, лизингова и информационна дейност, външна и вътрешна търговска дейност във всички разрешени от закона форми с всички видове стоки, проектиране, производство, монтаж и сервиз на промишлени изделия, представителство (без процесуално), посредничество и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица в страната и чужбина, всякаква друга дейност, която не е забранена със закон. Капиталът на дружеството е в размер на 5 000 000 лева, разпределен в 50 000 броя поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка. Дружеството е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите в състав: Васил Георгиев Недялков, Христо Лъчезаров Монов и Иваничка Иванова Райчева. Дружеството се представлява от всеки двама членове на СД.

Първоначално дружеството е регистрирано като "Джонуил Кейбъл" АД, със седалище и адрес на управление в гр. София и е било вписано в търговския регистър при СГС по ф.д. № 12865/1996 г., под № 34917, т. 390, р. I, стр. 88, с капитал 1 000 000 лв., разпределен в 2000 обикновени поименни акции по 500 лв.

Седалището и адреса на управление на дружеството са променени с решение на Русенският окръжен съд с решение № 4220 от 22.12.2000 г. по ф.д. № 1691/2000 г. на акционерно дружество "Локомотивен и вагонен завод" АД. С решение № 1985/25.11.2005 г., по ф.д. № 998/2005 г., , парт. 4550, т. 46, стр. 4, на Пазарджишки окръжен съд седалището на "Локомотивен и вагонен завод" АД е преместено от Русе в гр. Пазарджик, ул. „Иван Рилски”, 4;

С решение № 595/03.04.2006 г. по фирменото дело № 998/2005г., ПОС е вписал промяна на наименованието на дружеството от “Локомотивен и вагонен завод” АД на “Локомотивен и вагонен завод” ЕАД във връзка с промяната на собствеността върху капитала. Вписано е “ВЕНДРЕЛЛ” ЕООД, гр. София, ул. “Узунджовска” 13, ет. 4, ап. 8, като едноличен собственик на капитала.

Със съдебно решение № 2857 от 16.10.2007г. на Русенски окръжен съд по ф.д. ф.д. № 1292/2007 г. на “Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, седалището и адреса на управление на дружеството са преместени от гр. Пазарджик в гр. Русе, бул. “Тутракан” № 2.

С решение № 3788 от 21.12.2007г. на РОС по фирменото дело на дружеството, като едноличен собственик на капитала е вписано “Нове Индъстри” АД (от 27.12.2007г. с наименование Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество).

2.3. “Ремонтно-възстановително предприятие Къоне” АД

“Ремонтно-възстановително предприятие Къоне” АД (първоначално с наименование „Индуриални технологии” АД, което е променено с решение № 6 от 12.10.2000г.) е вписано в търговския регистър



на СГС по ф.д. № 994/1997 г., под No 37032, том 410, стр. 136, ЕИК по БУЛСТАТ 121301965, със седалище и адрес на управление: гр. София, район “Надежда”, кв. “Илиянци”, ул. “Кирил Благоев” № 14; с предмет на дейност: извършване на дейности в областта на развитието, ремонта, поддръжката и експлоатацията на железопътни инфраструктури чрез използването на специализирана техника и оборудване; строителство на железопътни пътища, тунели и мостове и тяхната експлоатация; доставка на съоръжения и материали, необходими за изпълнението на посочените дейности; проектиране на железопътни мрежи; маркетинг; участие в дружества в страната и в чужбина; извършването на търговска, инженерингова, спедиторска, транспортна, комисионна и лизингова дейност, както и извършването на всякаква друга дейност, незабранена от закона. Капиталът на дружеството е в размер на 5 000 000 лева, разпределен в 5 000 000 броя обикновени поименни акции с номинална стойност 1 лев всяка. Дружеството е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите в състав: Явор Илиев Хайтов, Красимир Живков Сланчев и Георги Лазаров Георгиев. Дружеството се представлява от всеки двама от членовете на СД.

Със съдебно решение No 13 от 19.10.2004 г. по фирменото дело на дружеството е вписан договор от 10.11.2004г. за особен залог върху търговското предприятие на “Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД, сключен между „Банка ДСК” ЕАД и дружеството. Вписаният залог е заличен със съдебно решение No 17 от 20.09.2005г., поради цялостно погасяване на дълга към банката.

Със съдебно решение No 16 от 08.03.2005 г. по фирменото дело на дружеството е вписан договор за особен залог върху търговското предприятие на “Ремонтно-възстановително предприятие Кьоне” АД, сключен между „Първа инвестиционна банка” АД и дружеството от 07.03.2005г. Вписаният залог е заличен със съдебно решение No 22 от 21.05.2007г.

2.4. “Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД

“Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД е вписан в търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 15991/1999г., под № 897, том 16, рег. 1, стр. 117, ЕИК по БУЛСТАТ 130180587, е със седалище и адрес на управление гр. София, район “Надежда”, гара “Илиянци” и предмет на дейност: изпитания, сертификация, контрол и надзор на продукти, процеси и услуги за железопътната инфраструктура, за релсовия и тролейбусния транспорт, диагностика на системи, съоръжения и изделия, контрол на ремонтна и експлоатационна дейност в релсовия и тролейбусния транспорт и съответната инфра-структура, надзор в строителството на обекти и доставка на железопътната инфраструктура, разработка на уникални, нестандартни и дребносерийни изделия и съоръжения, свързани с транспортната дейност, създаване на информационна база данни, предпроектни проучвания, проектиране, внедряване и експлоатация на информационни системи, разработване на вариантни решения за развитие на инфраструктурата и нейната експлоатация, разработване на нови технологии за транспорт, информационно и технологично обслужване, контрол и надзор по квалификацията на кадрите, научноконсултантска дейност и други дейности, незабранени със закон. Капиталът на дружеството е в размер на 145 700 лева, разпределен в 1 457 броя дяла с номинална стойност 100 лева всеки. Управител на дружеството е Йордан Иванов Костадинов.

“Национален изследователски институт по транспорта” ООД е правоприемник на създадения с Постановление № 7 на МС от 5 октомври 1949 г. Научно-изследователски институт към Министерството на транспорта.

Със съдебно решение № 5 от 01.10.2002г. по партидата на дружеството е вписан договор за залог на 1 093 дяла, представляващи 75 % от капитала на НИИТ, сключен между “Росексимбанк” АД и “Мегалинк” АД.

С решение № 7 от 11.06.2004г. по ф.д. № 15991/1999 г СГС, заличава като съдружник Държавата след приватизационна продажба на нейния дял /364 дружествени дяла/ и НИИТ ООД става 100% частно дружество.

Със съдебно решение No 9 от 25.10.2004 г. по фирменото дело на дружеството е вписан договор за особен залог върху търговското предприятие на “Националният изследователски институт по транспорта” ООД, сключен между „Първа Инвестиционна Банка” АД и дружеството от 19.10.2004 г., а



с решение № 10 от 16.11.2004г. е вписан и Анекс № 1 от 09.11.2004г., към договора. Вписаният залог е заличен със съдебно решение No 17 от 20.09.2005г., поради цялостно погасяване на дълга към банката.

Със съдебно решение № 16 от 19.11.2007г. по ф.д. на НИИТ, като едноличен собственик на капитала е вписано “Мегалинк” ЕАД.

2.5. “Мегалинк” ЕАД

“Мегалинк” ЕАД е вписано в търговския регистър на СГС по ф.д. № 8260/2001 г., под No 63766, том 726, стр. 131, ЕИК по БУЛСТАТ 130580396, със седалище и адрес на управление: гр. София, район “Надежда”, гара “Илиянци”; с предмет на дейност: транспортна и спедиторска дейност в стрната и чужбина, консултантска, инженерингова, маркетингова, лизингова и информационна дейност, вътрешна и външна търговска дейност във всички разрешени от закона форми и с всички видове стоки, проектиране, производство, монтаж и сервиз на промишлени изделия, представителство /без процесуално/, посредничество и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица в страната и чужбина, всякаква друга дейност, която не е забранена със закон. Капиталът на дружеството е в размер на 1 000 000 лева, разпределен в 1 000 000 броя обикновени поименни акции с номинална стойност 1 лев всяка. Дружеството е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите в състав: Емил Андонов Манчев, Сергей Димитров Колев и Васил Василев Докев. Дружеството се представлява от изпълнителният директор Сергей Колев. Едноличен собственик на капитала е “Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД.

Със съдебно решение № 12 от 21.12.2007г. по ф.д. 8260/2001г. на СГС, като едноличен собственик на капитала на “Мегалинк” ЕАД е вписано “Нове Индъстри” АД (от 27.12.2007г. с наименование Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество).

“Мегалинк” ЕАД е едноличен собственик на капитала на “Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД.

3. Акционерен капитал

3.1. Акционерният капитал на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество към датата на този документ е:

Брой акции	Клас	Размер (лева)	Номинална стойност на акция
55,834,112	Обикновени	55,834,112	1 (един) лев

При възникването на Емитента, като еднолично акционерно дружество, след преобразуването на „Нове Индъстри” ЕООД, чрез промяна на правната му форма в „Нове Индъстри” ЕАД, вписано в търговския регистър на 14 декември 2007г., неговият капитал е в размер на 50,000 лева, разпределен в 50,000 обикновени акции с номинална стойност от 1 (един) лев.

При учредяването на „Нове Индъстри” ЕООД през април 2007г., регистрираният в търговския регистър капитал е 5,000 лева, разпределен в 5,000 дяла с номинална стойност от 1.00 лева всеки. Със съдебно решение № 2 от 16 ноември 2007г. по ф.д. № 5131/2007г. на “Нове Индъстри” ЕООД е вписано увеличение на капитала от 5 000 лева на 50 000 лева.

Със съдебно решение № 4 от 15.12.2007г., е вписано в търговския регистър на СГС по ф.д. № 5131/2007г., увеличаване на капитала на Емитента от 50,000 на 55,834,112 лева,

3.2. Със съдебно решение № 5 от 27.12.2007г., е вписано в търговския регистър на СГС по ф.д. № 5131/2007г., промяна на вида на акциите на Емитента от поименни налични в безналични.

3.3. Акциите от капитала на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не са предмет на опции и не съществуват условни или безусловни споразумения, които да предвиждат Акции от капитала да бъдат предмет на опции.

3.4. Всички издадени акции на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество са обикновени. Съгласно Устава си Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не може да издава

привилегировани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял. Извън посоченото в този документ правата по Акциите не са значително ограничени от правата, предоставяни от други ценни книжа, издадени от Емитента, или от сключени от него договори. Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не предвижда издаването на инструменти или сключването на договори, които да ограничават правата по Акциите.

3.5. Акциите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество са безналични, като с оглед упражняване на правата по Акциите не е задължително издаването от Централния Депозитар на депозитарни разписки на акционерите.

3.6. Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не е емитирало конвентуруеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа нито ценни книжа с варанти.

4. Увеличение на Капитала и одобрение на Проспекта

Общото събрание на акционерите на Емитента, на заседание от 21.12.2007 г., е отменило правата на досегашните акционери да придобият предпочитително нови Акции и е приело решение за увеличаване на капитала на дружеството с до 5,583,411 лева, чрез издаване и публично предлагане на нови Акции до неограничен кръг лица и е овластило УС да конкретизира условията и процедурата по увеличението на капитала и да извърши всички други необходими правни и фактически действия във връзка с изпълнението на решението на ОС за увеличаване на капитала.

Съгласно закона, Общото събрание на акционерите е определило долна граница от 2,500,000 акции, издаването на които ще се счита за успешно увеличение на капитала на Емитента, и които съставляват и минималният брой Акции, предлагани за записване.

Управителния съвет на Емитента е одобрил този Проспект и условията по Предлагането на свое заседание от 2 януари 2008 г., а на 12 март 2008г. и 3 април 2008 г., е приел изменения и допълнения в Проспекта.

Този Проспект е потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № 443-Е от 9 април 2008 г., и Решение № от 2008 г., с което са потвърдени допълненията в Проспекта.

Всички съгласия, одобрения, упълномощавания и други разпореждания, които се изискват от устава на дружеството или от действащите закони на България, са дадени или получени относно Предлагането на Акции.

5. Съдебни спорове

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и дружествата от Групата са страна по съдебни производства, които произтичат от упражняването на обичайната им дейност. Управителният съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество счита, че Емитента и дружества от Групата не са и не са били страна в съдебни или арбитражни производства, които могат да имат или са имали, през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, съществено влияние върху финансовото състояние на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество.

6. Членове на Надзорния и Управителния съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество

6.1. Участия в акционерния капитал

Следните членове на Надзорния и Управителния съвет притежават акции от капитала на Емитента:

Име (наименование):	Брой притежавани акции:	% от капитала / гласовете в ОСА:
Васил Крумов Божков.....	44,667,290	80%
Орлин Георгиев Хаджиянков	11,166,822	20%

Източник: Железопътна Инфраструктура

Някои от членовете на Надзорния и Управителния съвет, както и други служители, възнамеряват да придобият от Предлаганите Акции в Предлагането или след това. Освен това, членовете на Надзорния и Управителния съвет могат да решат в някакъв бъдещ момент да приемат опции върху акции или програма за покупка на акции, във връзка с допълнително стимулиране на членовете на Съветите на Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество, висшия мениджмънт и други служители.

6.2. След Предлагането някои членове на Надзорния и Управителния съвет ще продължат да имат участие в акционерния капитал на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество. Възможно е след предлагането служители с ръководни функции да имат участие в акционерния капитал на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество .

6.3. Не са налице действащи договори и не се очаква сключването на договори между член на Надзорния и Управителния съвет или служители с ръководни функции в Емитента или негово дъщерно дружество, предвиждащи изплащане на обезщетения при прекратяване на договорните отношения.

6.4. Участия в управлението на други дружества.

Извън дейността им като членове на управителния и контролен орган на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, членовете на Надзорния и Управителния съвет имат дялови участия и изпълняват ръководни и контролни функции през последните 5 години в следните дружества:

Име	Настоящи позиции / участия	Предишни позиции / участия
Васил Божков	Едноличен собственик на капитала на „Вабо-1” ЕООД; „Вабо – 2005” ЕООД; „Латис” ЕООД; „Детерминант” ЕООД; „Пропърти ВБ” ЕООД; „Вертекс – Б” ЕООД; „Вертекс имоти” ЕООД; „Инфрастрой 2001” ЕООД; „Самсон-Н” ЕООД; „Нове-Ф” ЕООД; „Вато 2002” ЕООД; „Холидей-Н” ЕООД; „КВТ-1” ЕООД; „МБ-И” ЕООД; „Йорст” ЕООД	Съдружник в „Бул Партнерс Травел” ООД; „Булид трейд” ООД; „Ем Би Си” ООД; „В-С 98” ООД; „ВКБ и КО – 1” ООД; „Джи Ти Би – 1” ООД; „Ви.Би.Си – 1” ООД; „Ем Би – 2” ООД; „Ай Ти Ер - 2000” ООД; „Приятелите геймс” ООД; „Вапс – 1” ООД; „Сибилд БГ” ООД; „Евросъдружие” ООД; „Нове интернал” ООД; „Нове партнерс” ООД; „МБ - ООД”; „КВТ” ООД; „Интернюз 98” ООД; „Нове трейдинг” ООД; „Глория-Н” ООД; „Модна и рекламна агенция Джей моделс” ООД; „Улично осветление - Деа” ООД; „Паркстрой- София” ООД; „Еврофутбол” ООД; „Нове консултинг” ООД; „АМС-2004” ООД; „АБВ Инженеринг” ООД



Акционер в „Нове – АД –Холдинг“;
„Атек“ АД; „Каритекс Лъки“ АД;
„Урбаника пропъртис“ ЕАД;
“Диджитъл сървисиз” АД;
“Българска енергийна група” АД;
„Рекс лото” АД; “АВБ - 2004” ЕАД;

„Нове – АД –Холдинг” – член на СД

„Атек” АД – член на СД

„Еврозалог” АД – член на СД

СК „Нове” – Председател на УС

Фондация „Тракия” – Председател
на УС

„Мострой” АД – член на НС

„Холдинг Пътища” АД – член на НС

Орлин Хаджиянков

Едноличен собственик и управител
на: “Старт 999” ЕООД, “Итко
Инженеринг” ЕООД, „Легал
Консулт” ЕООД;

„Евробилдинг 2000” ООД -
управител

Съдружник във „Вато 2002” ООД ;

“Бургаски корабостроителници” АД
- прокурист;

Изпълнителен директор на ФДФ”
ЕАД от 2001 г.;

Заместник председател на СД на:
“БДЖ-Трансимпекс” АД от 2004 г.;

Председател на СД на: “Занзи
Холдингс БГ” ЕАД,
“Видапътстрой” ЕАД,
“Пътинженеринг М” ЕАД,
“Мостстрой Инженеринг” ЕАД,
“Пътстрой” ЕАД, „Бургаспътстрой”
АД, „Смолян пътстрой” ЕАД,
„Пътинженеринг” АД,
„Пътностроителна техника” ЕАД;
“Мостстрой София” АД; “Мостстрой
Пловдив” АД; “Мостстрой Велико
Търново” АД; “Пътища и
магистрали” АД; “Поддържане и
възстановяване” АД;

Председател на УС - „Мостстрой”
АД, „Холдингово дружество
Пътища” АД;

„Кобела” АД – член на СД(2002-
2003г.);

Изпълнителен директор “Таленит
Инвест” АД (2003-2007г.)

Зам.-председател на СД на
„Трансимпекс” АД (2002-януари
2008г.)

Заместник председател на СД на:
„Калотина Балкантурист” ЕАД
(2005-януари 2008г.);

Съдружник в „Нове партнерс” (м.
Октомври – Ноември 2007г.) и „Вато
2002” ООД (2002-2007г.)



Милена Урдева	<p>„Лиър къмпани” АД – акционер и член на СД</p> <p>“Национален хиподрум” АД - член на СД</p> <p>“Занзи холдингс БГ” ЕАД- член на СД</p> <p>“РИЕЛ 99” АД- член на СД</p> <p>“Свободни митнически складове” АД- член на СД</p>	
Явор Хайтов	<p>„РВП-Кьоне”ЕАД - Председател на СД</p> <p>“Бисер Олива” АД – Член на Съвет на директорите</p>	<p>„Озон Секюрити” АД – акционер (2002-2004);</p>
Красимир Сланчев	<p>“Кобела” АД – Зам.-председател на СД</p> <p>„Транс Евроенерджи” АД – Изпълнителен директор</p> <p>„РВП-Кьоне”ЕАД - Зам.-председател на СД</p>	<p>„Итко инженеринг” ООД, управител и съдружник (2002-2005);</p> <p>„Роуд инженеринг 2004” АД – Председател на СД (2005-2007);</p>
Георги Георгиев	<p>„РВП-Кьоне”ЕАД - Изпълнителен директор</p> <p>ЖП „Ремонтно възстановително предприятие” АД – акционер</p>	
Веселин Василев	<p>„БДЖ – Трансимпекс” АД - Изпълнителен директор</p>	<p>„БДЖ-Кончар” АД - Председател на СД (2001-2003);</p>
Иваничка Райчева	<p>“Трансимпекс-АД – Клон” - Управител</p> <p>„Локомотивен и вагонен завод” ЕАД - Председател на СД</p>	

6.5. Присъди, участие в дружества, обявени в несъстоятелност, принудителни мерки

През последните пет години, предхождащи датата на този документ, никой от членовете на Надзорния и Управителния съвет или служител на ръководна длъжност в Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество:

- не е осъждан за престъпления;



- не е бил член на управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради обявяване в несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори; или
- не е осъждан с влязла в сила присъда и/или бил обект на принудителни административни мерки или административни наказания (включително от посочените управляващи органи), свързани с дейността му като член на управителен орган или при осъществяване дейността на дружество и не е бил освобождаван от съда като директор на дружеството.

6.6. Конфликт на интереси

Няма настоящи и потенциални конфликти на интереси между задълженията към Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество на членовете на Надзорния и Управителния съвет и на висшия мениджмънт, от една страна, и техните лични интереси или други задължения, от друга страна.

Информация относно възнаграждението на Водещия Мениджър и зависимостта на това възнаграждение от успеха на публичното предлагане е разкрита в “Записване и продажба”.

6.7. Възнаграждения и суми за пенсионно осигуряване

През финансовата година, приключила на 31 декември 2007 г., членовете на Съветите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не са получавали възнаграждения от Емитента. Някои от членовете на Управителния съвет са получавали възнаграждения от Дъщерни Дружества. Получените възнаграждения и начислените вноски за задължително пенсионно осигуряване в лева, са представените в таблицата по-долу.

	2006 г.		към 30.09.2007г.	
	възнаграждение	задължително пенсионно осигуряване	възнаграждение	задължително пенсионно осигуряване
<i>(в лева)</i>				
от РВП Кьоне				
Красимир Сланчев	22,884	4,018	28,547	3,017
Георги Георгиев	21,884	1,351	40,443	3,596
Явор Хайтов	113,985	4,872	229,850	634
от ЛВЗ				
Иваничка Райчева	3,000	13.41	16,750	1,080.45

7. Значителни промени

Приложени към Проспекта са одитирани финансови отчети на Емитента към 31 декември 2007 г. В периода от 1 януари 2008 г. до датата на този документ не са настъпили други съществени корпоративни и други събития и промени в Групата, освен тези, за които информация е представена в раздел “Бизнес преглед”.

8. Съществени договори

Не са налице договори (извън договорите, сключени в хода на обичайната дейност на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и Дъщерните Дружества), които са сключени от Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество или Дъщерните Дружества в рамките на двете години, непосредствено предхождащи датата на този документ, и са или биха могли да имат съществено значение за Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, или сключени от Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и съдържащи разпоредби, съгласно които Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество или Дъщерните Дружества имат задължение или право, което е



или би могло да бъде от съществено значение за Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество към датата на този документ.

9. Одитор

Одиторът на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество е: „Биекс Одит“ ООД, регистрационен № 17, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Константин Величков“ 149-151 ет.1, офис 3, чрез регистрирания одитор Златка Стефанова Колева, с диплома № 418.

10. Необичайни сделки или сделки на значителна стойност със свързани лица

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и Дъщерните Дружества сключват сделки със свързани лица в хода на обичайната си дейност. Тези сделки се сключват по пазарни цени. Не са налице предложения за сключване на сделки от Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и Дъщерните Дружества със свързани лица, които са необичайни по условия и вид, виж също *“Бизнес преглед – Сделки със свързани лица”*.

11. Обща информация

11.1. Акции не са продавани или предлагани, изцяло или частично, при условията на публично предлагане в България преди Предлагането и Приемането за Търговия на Неофициалния пазар на Българска Фондова Борса. Сетълментът на Аксиите се извършва чрез Централния Депозитар. ISIN кодът е BG 110004081.

11.2. Водещият Мениджър не е поемател в Предлагането, а е поел задължение да положи максимални усилия да пласира Предлаганите Акции.

11.3. Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество ще публикува покани за свикване на Общо събрание на акционерите във вестник „Пари“.

11.4. Общите прогнозируеми разноси, такси и разходи, платими от Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество във връзка с Предлагането, се очаква да възлязат на сума около 151,500 лева (без ДДС) ключително разходи във връзка с провеждането на роуд-шоу, консултантски възнаграждения, разходи по печатане на този Проспект, такси за държавни и други институции и за публикации.

11.5. Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не разполага с информация за лице, което възнамерява да закупи повече от пет процента от Аксиите в Предлагането. Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество не разполага с информация относно намерения на Съществуващите Акционери да придобият Акции в предлагането и непосредствено след него.

11.6. Никаква част от Аксиите, които са предмет на Предлагането, не са запазени за закупуване от служители на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество или от който и да било друг клас инвеститори, независимо дали са свързани или не с Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество

11.7. Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които записват и закупуват Акции в Предлагането, освен обичайните банкови такси по парични преводи, договорените такси и комисионите за сметка на инвеститорите в Предлаганите Акции съгласно договорите им с инвестиционни посредници, включително и стандартните такси на БФБ относно прехвърляне на съществуващите Акции, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорът желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси.

11.8. Информацията относно възнаграждението на Водещия Мениджър и зависимостта на това възнаграждение от успеха на публичното предлагане е разкрита в *“Записване на акции – Договор за пласиране”*. Възнаграждението на другите консултанти на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество относно Предлагането не е в зависимост от неговия успех. Извън посоченото в проспекта

Водещият мениджър и правният консултант по Предлагането не притежават акции на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество или негови дъщерни дружества и нямат значителен пряк или непряк икономически интерес в Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество .

11.9. Инвеститорите могат да получат информация за цените и обема на сключваните борсови сделки с Акции на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, за цените и обема на търсене и предлагане на Ациите и друга инвестиционна информация от лицензираните инвестиционни посредници. Такъв вид информация може да бъде получена и от бюлетина на БФБ на Интернет страницата на БФБ www.bse-sofia.bg, от финансовата преса и други подобни източници.

12. Документи, към които препраща този Проспект

Този Проспект препраща към 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 Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, съставителите на финансовите отчети на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество и регистрирания одитор, представени в Комисията за финансов надзор, които се считат по силата на закона за част от настоящия документ и са достъпни при Емитента на посочените на стр. 2 от Проспекта адреси.

13. 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 Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество на ул. "Московска" № 43, гр. София, България, от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност:

13.1 Уставът на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество;

13.2. Този документ, включително приложените към него финансови отчети и одиторски доклади, както и документите, към които Проспекта препраща съгласно т. 12 по-горе.

13.3 Последващите финансови отчети на Емитента, със съответните одиторски доклади, когато са налице такива, след тяхното изготвяне и публикуване.

ДЕФИНИЦИИ

Дефинициите по-долу се използват навсякъде в този документ, освен ако контекстът изисква друго.

“Акции”	Акциите на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество, издадени и регистрирани в Централния Депозитар към датата на този Проспект (обикновени акции с единична номинална стойност 1 лв.), както и Новите Акции от планираното Увеличение на Капитала на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество
“ОББ”	“Обединена българска банка” АД
“БВП”	брутен вътрешен продукт
“БНБ”	Българската народна банка
“БФБ”, “Българска Фондова Борса” или “Борсата”	“Българска фондова борса – София” АД
“Водещ Мениджър”	“Обединена българска банка” АД
“Група”	„Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество” АД и Дъщерните Дружества
“Директори”	Членовете на Надзорния и Управителния съвет на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество
„Дъщерни Дружества”	Петте дъщерни дружества: (1) „Ремонтно възстановително предприятие – Кьоне” АД; (2) „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД; (3) „Завод за стоманобетонени конструкции и изделия” ЕООД, (4) „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД; както и (5) едноличния собственик на капитала на последното - “Мегалинк” ЕАД
“ЕС”	Европейски съюз
„Емитент”	“Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество ” АД
“Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество” или “Железопътна Инфраструктура”	Емитентът “Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество ” АД
„Завод за Стоманобетонени Конструкции и Изделия” или „ЗСКИ”	Дъщерното дружество „Завод за стоманобетонени конструкции и изделия” ЕООД



“Комисия за финансов надзор” или “КФН”	Комисията за финансов надзор в България
“Консолидирани Проформа Финансови Отчети”	Сборни финансови отчети на Дъщерните Дружества: (а) към 31 декември 2006 г., със сравнителни данни към 31 декември 2005 г., и (б) към 31 декември 2004 г., със сравнителни данни, изготвени от Емитента в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕО относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа.
„Локомотивен и Вагонен завод” или „ЛВЗ”	Дъщерното дружество „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД
“Мажоритарен Акционер”	Васил Божков
"МВФ"	Международен валутен фонд
“Мегалинк”	Дъщерното дружество “Мегалинк” ЕАД
"МСС"	Международни счетоводни стандарти
"МСФО"	Международни стандарти за финансова отчетност
„Национален Изследователски Институт по Транспорта” или „НИИТ”	Дъщерното дружество „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД
“ОС”	Общото събрание на акционерите на Емитента
"Предлагане"	Първоначалното публично предлагане (IPO) в България на 5,583,411 Нови Акции от Увеличението на Капитала на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество.
“Предлагани Акции”	Новите Акции от Увеличението на Капитала
"Приемане за Търговия"	Приемане на Новите Акции за търговия на Неофициалния пазар на Българска Фондова Борса
„Ремонтно възстановително Предприятие Кьоне” или „РВП – Кьоне”	Дъщерното дружество „Ремонтно възстановително предприятие – Кьоне” АД
“Увеличение на Капитала”	Увеличението на капитала на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество чрез публично предлагане за записване на до 5,583,411 Нови Акции, гласувано с решение на ОС на Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество от 21 декември 2007г.

“УС”

Управителния съвет на Емитента

“Цена на Предлагане”

Цена, определена на Датата на Разпределение (след приключване на срока за приемане на поръчки от инвеститорите и на основата на букбилдинг), по която разпределените (записани) Акции следва да бъдат заплатени. Цената на Предлагането е емисионната стойност на Новите Акции.

"Централния Депозитар"

“Централен депозитар” АД, гр. София, дружество, което по силата на закона води националния регистър за безналични акции в България и извършва, освен другото, услуги по клиринг и сетълмент на сделки с безналични акции

В този Проспект думите, обозначаващи който и да е род, включват всички родове, освен ако контекстът изисква друго.

Лица, отговорни за информацията при изготвяне на Проспекта:

Явор Хайтов

*Председател на Управителния съвет на
“Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество”*

Красимир Сланчев

*Заместник - председател на Управителния съвет на
“Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД*

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи “Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД, с подписа си декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

Явор Хайтов

*Председател на Управителния съвет на
“Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество”*

Красимир Сланчев

*Заместник - председател на Управителния съвет на
“Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД*



ИНДЕКС НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

1. Консолидиран финансов отчет на “Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД („Нове Индъстри” ЕООД) към 31 декември 2007 г. (одитиран), заедно с одиторския доклад;
2. Индивидуален финансов отчет на “Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД („Нове Индъстри” ЕООД) към 31 декември 2007 г. (одитиран), заедно с одиторския доклад;
3. Доклад на независимия одитор относно включените в Проспекта прогнози за печалбата на “Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” АД.
4. Одитирани финансови отчети на към 31 декември 2005, 2006 г. и 2007 г. на „Завод за стоманобетонени конструкции и изделия” ЕООД, заедно с одиторските доклади;
5. Одитирани финансови отчети на към 31 декември 2005, 2006 г. и 2007 г. на „Локомотивен и вагонен завод” ЕАД, заедно с одиторските доклади;
6. Одитирани финансови отчети на към 31 декември 2005, 2006 г. и 2007 г. на „Ремонтно възстановително предприятие – Кьоне” АД, заедно с одиторските доклади;
7. Одитирани финансови отчети на към 31 декември 2005, 2006 г. и 2007 г. на „Национален изследователски институт по транспорта” ЕООД, заедно с одиторските доклади;
8. Одитирани финансови отчети на към 31 декември 2005, 2006 г. и 2007 г. (одитиран) на “Мегалинк” ЕАД, заедно с одиторските доклади;
9. Консолидирани (сборни) проформа финансови отчети на “Железопътна Инфраструктура – Холдингово дружество” („Нове Индъстри” ЕООД) към 31 декември 2005 и 2006 г.;

Във приложенията към Проспекта финансови отчети числата са представени по следния начин: числото “хиляда” е “1 000”, числото “сто и пет десети” е “100.50”; числото “един милион” е “1 000 000” или “1 000 000.00”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин.



**ЦЕНТРАЛЕН ОФИС НА ЖЕЛЕЗОПЪТНА ИНФРАСТРУКТУРА –
ХОЛДИНГОВО ДРУЖЕСТВО**

Железопътна Инфраструктура - Холдингово дружество АД
ул. „Московска” 43
София п.к. 1000
България

ВОДЕЩ МЕНИДЖЪР

Обединена българска банка АД
ул. “Света София” 5
София 1040
България

**ПРАВЕН КОНСУЛТАНТ НА ЖЕЛЕЗОПЪТНА ИНФРАСТРУКТУРА –
ХОЛДИНГОВО ДРУЖЕСТВО**

Димитров, Чомпалов & Тодорова ООД
ул. “Майор Първан Тошев” 22-24
София 1408
България

**ОДИТОРИ НА ЖЕЛЕЗОПЪТНА ИНФРАСТРУКТУРА –
ХОЛДИНГОВО ДРУЖЕСТВО**

Биекс Одит ООД
бул. ”Константин Величков” 149-151 ет.1 офис 3
София 1330
България

