



**ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО  
НА ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД  
през 2005 година**

**Уважаеми Акционери,**

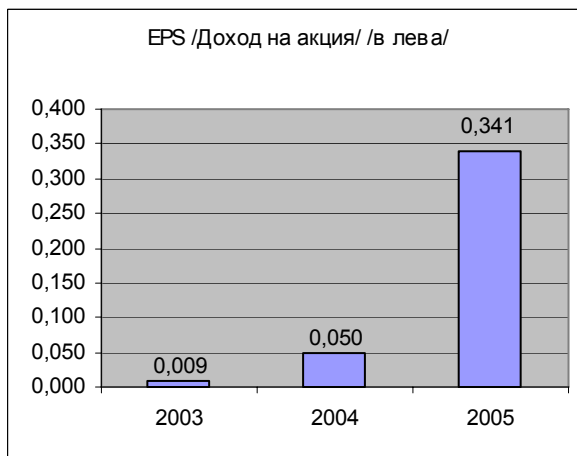
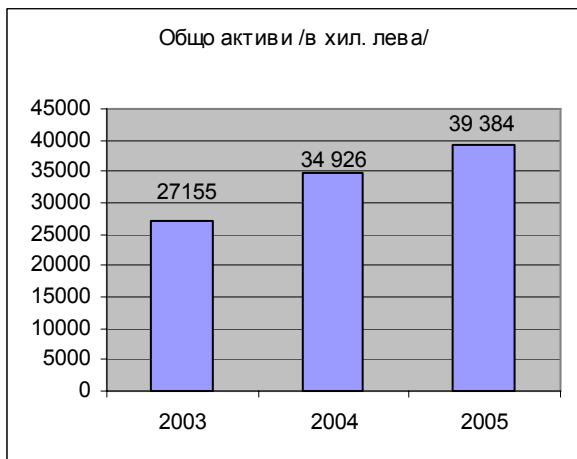
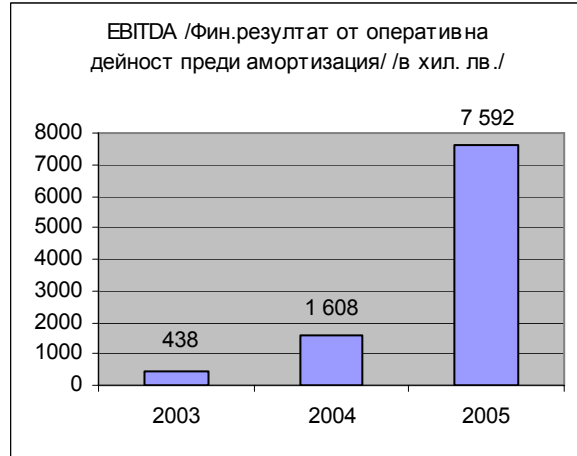
Измина още една успешна година за Индустириален холдинг България АД /ИХБ/. В навечерието на 10-тата годишнина от създаването на дружеството с гордост можем да отчетем постигнатите резултати през 2005 година и да отбележим ключовите моменти в дейността ни:

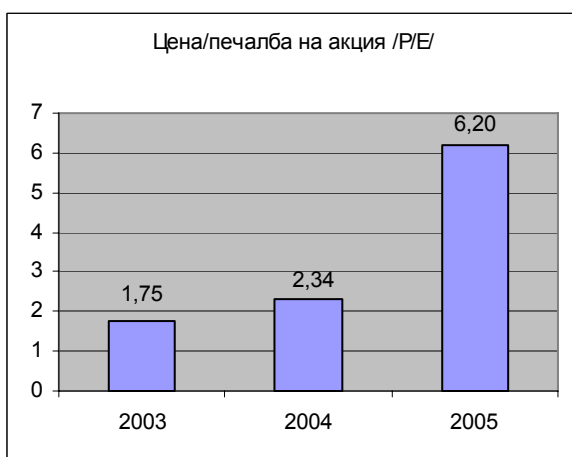
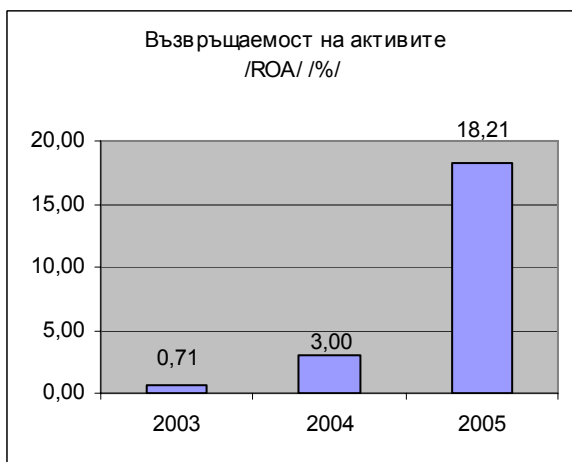
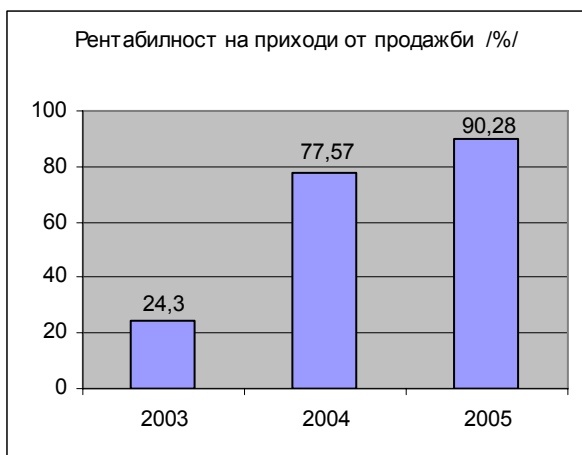
- Ръст на приходите на ИХБ от 295% спрямо 2004 г.
- Ръст на печалбата от 584% спрямо 2004 г.
- Ръст на активите от 13% спрямо 2004 г.
- Ръст на нетните активи от 33% спрямо 2004 г.
- Увеличаване на инвестициите в отрасъл корабостроене
- Придобиване на контрол в Булярд
- Инвестиции в пристанищна дейност
- Оттегляне от отрасъл недвижими имоти
- Подобряване на резултатите в дъщерните дружества
- Ръст на цените на акциите от 60 % за 2005 г.

ИХБ продължава да се радва на добра оценка от инвестиционната общност. Акциите и през 2005 г. са най-ликвидната позиция на БФБ-София. ИХБ зае място в топ 3 на компаниите с най-добро корпоративно управление според класацията на Асоциацията на инвеститорите.



Финансови показатели на ИХБ за последните 3 години /неконсолидирани/







## 1. Резултати от дейността през 2005 година

През 2005 г. ИХБ реализира 3 пъти повече приходи спрямо тези през 2004 г. Размерът на приходите е 8 055 хил.лв. спрямо 2 041 хил.лв. през 2004 г. Големият ръст от 295% се дължи най-вече на увеличаване на приходите от операции с инвестиции – 6 997 хил.лв. през 2005 спрямо 197 хил.лв. през 2004 г.

Източниците на приходи се запазват същите и през 2005 г. и те са:

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

Приходите от дивиденди, получени от дружествата от портфейла са 862 хил.лв. и също бележат ръст от 26% спрямо предходната година, когато те бяха 684 хил.лв.

Приходите от лихви по предоставени заеми на дъщерни дружества са 289 хил.лв. - с 27% по-малко от тези през 2004 г.

Намаление бележат и приходите от предоставени услуги на дъщерни дружества – от 673 хил. лв. през 2004 г. на 113 хил.лв. през 2005 г. или с 83% по-малко.

Печалбата след данъци за 2005 г. е 7 пъти повече от тази през 2004 г. Тя е 7 170 хил.лв., а печалбата преди данъци е 7 139 хил.лв. Изключително добрият резултат през 2005 г. се дължи най-вече на печалба от продажбата на финансови активи, която е 6 997 хил. лв.

### **Преструктуриране на портфейла**

#### **Увеличаване участието в някои дружества от портфейла**

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

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

През 2005 г. ИХБ започна да инвестира в пристанищна дейност, която в отрасловата структура е включена в отрасъл строителство и ремонт на кораби. Инвестициите в пристанищната дейност са в 2 насоки – ново дружество във Варна на територията на Булярд корабостроителна индустрия и нова дейност за КРЗ Бургас – изграждане на пристанище на територията на дружеството.

Пристанищата се изграждат на собствени терени, което е и най-голямото им конкурентно предимство.

През март 2005 г. ИХБ инвестира в пристанище с регионално значение Одесос ПБМ. Дружеството е с капитал 5 280 000 лева и предмет на дейност извършване на пристанищни услуги и



съпътстващи дейности от/на кораби и сухоземни транспортни средства. Другите акционери са КРЗ Одесос и Пласко инвестмънтс лимитед като всички притежават по 1 760 000 броя акции с номинал 1 лев. По-късно през годината всеки от тримата акционера продаде по 10% от своя дял на Електромашинари холдинг. В резултат на това ИХБ притежава 30% от Одесос ПБМ на стойност 1 584 хил.лв.

Инвестицията в пристанището с регионално значение КРЗ Порт Бургас се извършва със средства на самото дружество и на този етап не са правени допълнителни инвестиции под формата да дялове от ИХБ.

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

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

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

ИХБ закупи 64 100 броя акции /0.87%/ от капитала на Булгартабак Холдинг на обща стойност 2 077 хил.лв. или 32.41 лв. на акция. По-късно през годината бяха продадени 17 312 броя акции по цена 36.56 лв. на акция.

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

### **Продажба на дялове от портфейла**

В началото на годината ИХБ продаде всичките си 100 000 броя акции от капитала на КРЗ Одесос на обща стойност 7 881 хил.лв. Тези акции имаха отчетна стойност 1 100 хил.лв. Печалбата от тяхната продажба възлиза на 6 781 хил.лв. и представлява 97% от печалбата от продажба на акции и финансови операции.

ИХБ продаде 29% от акциите си в Меритайм холдинг /преди Сано меритайм холдинг/ – дружеството контролиращо Български корабен регистър АД. Продажбата бе осъществена в следствие на договор за предоставена опция за продажбата им сключен през 2004 г. с един от акционерите на Меритайм Холдинг, от когото бяха купени преди това 39% от капитала. Акциите бяха продадени за 338 хил. лв. при отчетна стойност 190 хил.лв.

ИХБ продаде дружество Билд 2000 ЕООД, тъй като то не започна да извършва дейността, за която беше създадено.



Общите постъпления от продажба на акции през 2005 г. са в размер на 9 079 хил. лв. Нетният приход от продажба на тези акции, възлиза на 6 997 хил. лв. и представлява ръст на същите приходи спрямо 2004 г. със 2 482%.

В резултат на извършеното реструктуриране през 2005 г. портфейлът на ИХБ се увеличи с 9 635 хил.лв. ИХБ увеличи съществено участието си в отрасъл корабостроене, което съответно увеличи дела на отрасъл строителство и ремонт на кораби на 52.3 % спрямо 38 % през 2004 г. и 16% през 2003 г. Това от своя страна промени структурата на портфейла в резултат на намаляване дела на останалите отрасли в портфейла: към края на 2005 г. инвестициите в отрасъл машиностроене представляват 24.2% от общите инвестиции, следвани от недвижими имоти с 8.2%, речни круизи с 8%, мебелно производство с 2.4% и други с 4.9% от инвестициите.

По отношение на отраслова принадлежност на инвестициите в портфейла към края на годината тя се запазва същата като през 2004 г.

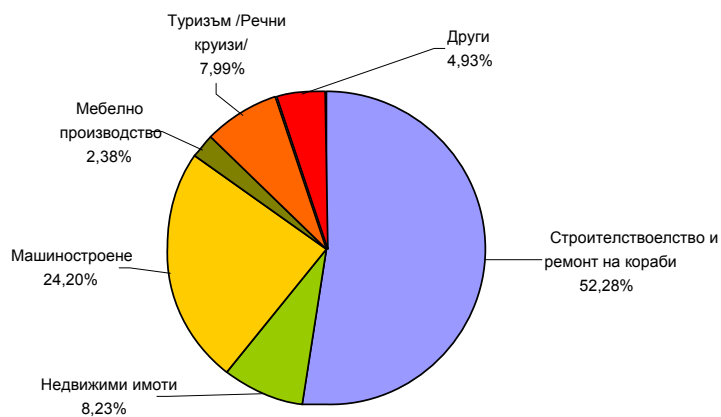
През 2006 г. обаче настъпва изменение в отрасловата структура на портфейла поради това, че ИХБ приключи инвестициите си в недвижими имоти. През 2005 г. бяха продадени недвижимите имоти, в които бяха инвестирани дъщерните на ИХБ дружества КЛВК и Приват инженеринг. КЛВК продаде имота в курортен комплекс Шкорпиловци – Изгрев Хоризонт през април 2005 г., а Приват инженеринг продаде имота в местността Буджака край Созопол в края на декември 2005 г. Поради това, че основната част от приходите за 2005 г. на двете дружества е реализирана от операции с недвижими имоти, до края на 2005 г. КЛВК и Приват инженеринг остават в отрасъл недвижими имоти.

Към 31.12.2005 г. портфейлът на ИХБ пряко и чрез свързани лица се формира от 26 дружества както следва: 9 дъщерни дружества, 3 асоциирани предприятия, 10 дъщерни дружества на дъщерни дружества и асоциирани предприятия, 2 дружества държани за продажба и 1 дружество портфейлна инвестиция. Преките инвестиции на ИХБ в корпоративни ценни книжа към края на годината възлизат на 34 559 хил. лева.

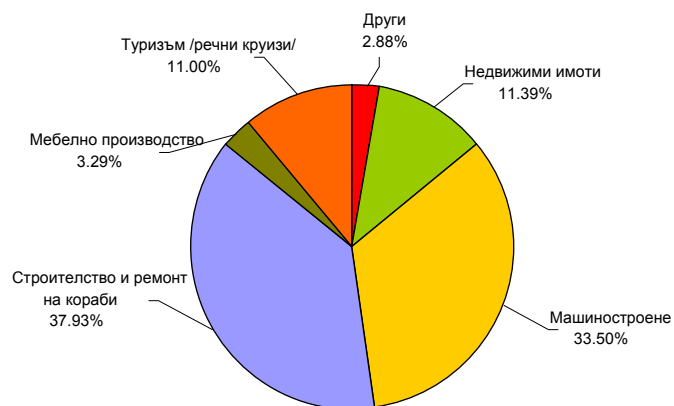


### Графики 1-3: Структура на портфейла на ИХБ към 31 декември на последните 3 години

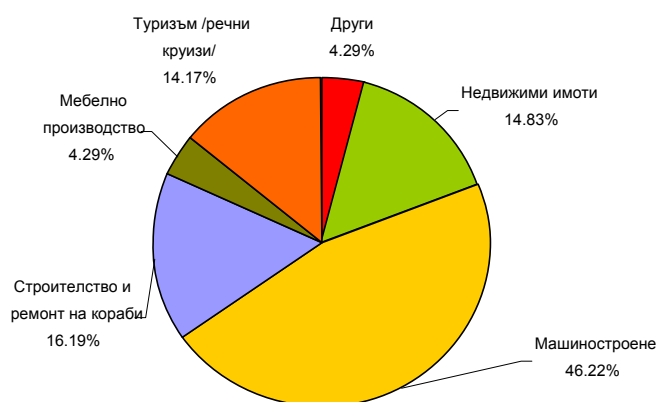
**Структура на портфейла 2005 г. Инвестиции: 34 559 х.лв**



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



**Структура на портфейла 2003 г. Инвестиции: 19 178 х.лв.**





### **Управление на дъщерните дружества**

Следвайки поставените задачи в началото на годината по отношение на своите дъщерни дружества и през 2005 г. ИХБ активно участваше в стратегическото планиране на бизнеса на дъщерните дружества. ИХБ стимулираше и оказваше съдействие при:

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

### **Участие в процеса по бизнес планиране и контрол на постигнатите резултати**

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

Аналогично на предходните 2 години, в началото на 2005 година, ръководството на ИХБ постави стратегическите цели и резултати, които всяко дружество трябва да постигне през 2005 г. Всеки директор има поставена персонална бизнес задача за годината и тя е свързана с приоритетите в дейността на дружеството.

Ръководството и експертите на ИХБ се стремят да бъдат непрекъснато в течение на дейността на дъщерните дружества. Информация се обменя ежемесечно, като дружествата предоставят отчети за дейността си за всеки месец. През годината се провеждат общо 4 работни срещи между ръководството на холдинга и съответните ръководства на дружествата, на които се отчитат резултатите за изминалото тримесечие. На срещите се обсъждат резултатите за отчетния период, споделят се трудностите, които срещат ръководствата на дружествата, анализират се възможностите за разрешаване на проблемите.

Като пряк резултат от управлението на дъщерните дружества е дивидендата, които се получава при разпределяне на печалбата на дружествата. Приходите от дивиденди през 2005 г. възлизат на 862 хил. лв. и бележат ръст от 26% спрямо същите получени през 2004 г.

Друг източник на доходи за ИХБ и резултат от управлението на дъщерни дружества са приходите от предоставяни услуги. През 2005 г. те възлизат на 113 хил. лв. и бележат спад спрямо 2004 г. от 83%.

### **Оказване на съдействие за финансиране на дъщерните дружества**

През периода 01.01.2005 г. – 31.12.2005 г. на дъщерни дружества са отпуснати 2 434 хил.лв.или с 26% повече от отпуснатите през 2004 г. Приходите от лихви по предоставени заеми на дъщерни дружества за 2005 г. са 175 хил.лв. ИХБ отпуска заеми на дъщерните си дружества при лихвен процент ОЛП + 7 пункта.





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

През 2005 г. ИХБ не е представял нови гаранции на дъщерни дружества пред търговски банки под формата на авали по записи на заповед. Към 31.12.2005 г. дадените от ИХБ обезпечения за задължения на дъщерни дружества възлизат на 298 хил. лв. и представляват:

- ✓ По отпуснат заем на Августа Мебел АД в размер на 100 хил.лв. дата на падеж 25.02.2006 г. Към края на февруари 2006 задължението е погасено и съответно обезпечението е заличено.
- ✓ По гаранции за добро изпълнение, поети от Елпром ЗЕМ към клиенти на обща стойност 198 хил.лв. и с различни дати на падеж в периода 2005 – 2008, в зависимост от срока за договорите за изпълнение с клиентите на Елпром ЗЕМ.

ИХБ осигури издаването на банкови гаранции в размер на 671 хил.евро от Банка ДСК за обезпечаване задължения на Елпром ЗЕМ по договор за изпълнение с клиент. Гаранциите са обезпечени с особен залог на търговско предприятие на КРЗ Порт Бургас АД – дъщерно дружество на ИХБ.

През 2005 г. дъщерните дружества на ИХБ са финансирани дейността си с банкови заеми от ТБ Алианс България АД, Банка ДСК ЕАД, Райфайзенбанк – България АД, Обединена българска банка АД и Биохим АД.

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

### **Приложение на съвременните технологии базирани на интернет**

Ръководството на ИХБ взе решение и възложи да се направи проучване сред дъщерните дружества в каква степен и как би се подобрила тяхната работа и резултати, ако се приложат съвременните технологии базирани на интернет.

В резултат на направеното проучване и анализ на приложимостта на интернет технологиите в дейността на дъщерните дружества бе взето решение да се променят всички интернет страници с цел внедряване на интернет технологиите и за да бъдат в съответствие най-модерните тенденции в интернет.

ИХБ сключи рамков договор с една от водещите интернет компании в България ICYGEN за изработка на нови интернет страници на всички дъщерни дружества. Към 28.02.2005 г. е завършена интернет страницата на Августа мебел, а останалите са в процес на изработка.

### **Софтуерна обезпеченост**

След направен анализ на счетоводния софтуер, който се използва в дъщерните дружества и с цел оптимизиране на информационните потоци, през 2005 г. в голяма част от дружествата съществуващият счетоводен софтуер бе подменен с нов - софтуер от ново поколение Work Flow. Във връзка с това бе доизградена информационната система във всички счетоводни отдели.



### **Сътрудничество с академичната общност**

През 2005 г. започнаха по-задълбочени действия в посока сътрудничество с академичната общност.

Някои от дружествата на ИХБ и досега са в сътрудничество с Варненски технически университет /ВТУ/ и Технически университет София /ТУС/, като:

- ВТУ и Български корабен регистър:
  - Изпълнителния директор на БКР е член на Съвета на специалност Корабостроене и морска техника
  - Колектив на ВТУ участва в разработка на проект за усъвършенстване правилата на БКР
- ВТУ и Булярд Корабостроителна индустрия
  - Провеждане на учебна практика
  - Посещения на БКИ от студенти с учебна цел
  - Наемане на дипломирани студенти от ВТУ
- Дунав турс и Висше военно-морско училище Н. Вапцаров, Варна /ВВМУ/
  - По поръчка на Дунав турс ВВМУ откри нова специалност речно корабоводене
- Елпром ЗЕМ и ТУ С
  - Провеждане на учебна практика
  - Наемане на дипломирани студенти от ВТУ
  - Колективи от ТУС работят по конкретни задачи, свързани с производствената и ремонтна дейност на Елпром ЗЕМ

През октомври 2005 г. бе проведена среща между ръководството на ИХБ и дъщерните му дружества и ръководството на Технически университет Варна. Срещата се проведе с цел представяне на всяка от страните и очертаване на сферите, в които ВТУ и ИХБ могат да си сътрудничат.

ИХБ ще продължи и задълбочи сътрудничеството си с Техническите университети в 3 направления:

- Продукти и услуги
  - Проучвания и развитие
    - Нови разработки
    - Усъвършенстване на продукти и услуги
    - Нови продукти и услуги
- Човешки ресурси
  - Програми за стажуване на студенти в дружествата на ИХБ
  - Наемане на студенти на работа в дружествата на ИХБ
- Програмите за обучение
  - ИХБ споделя нуждите от специфични знания и умения, които да бъдат заложени при разработване на учебните програми

Предстои учредяването на стипендии на ИХБ за студенти по технически специалности.

---



### **Участие в проекти на предприсъединителните фондове**

Някои от инвестиционните проекти на дъщерните дружества бяха подпомогнати със средства по програми на предприсъединителните фондове. През 2005 г. бяха започнати проекти за здравословни и безопасни условия на труд, някои от които бяха завършени през годината.

БКР започна проект за създаване на Правила, които ще бъде подпомогнат от Национален иновационен фонд.

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

### **Технологично обезпечаване на дейността**

С цел поддържане на висока сигурност на данните, през 2005 г. ИХБ въведе антивирусен продукт от ново поколение. Също така бе закупена и въведена хардуерна система за архивиране на данни. Инвестиции бяха направени и в техника от ново поколение с цел оптимизиране на документооборота.

### **Персонал**

Към 31.12.2005 г. в ИХБ има общо 9 служители, от които наетите лица с висше образование съставляват 67% от общия брой. Квалификацията на служителите с висше образование е както следва: икономисти - 6.

### **Мероприятия, повишаващи корпоративната култура в ИХБ**

През 2005 г. продължи традицията за организиране на спортни празници за Холдинга и неговите дружества. През есента се проведе Спортна есен 2005 за летни спортове в Албена. В мероприятията участваха представители на всички дружества и за поред път се потвърди, че това е един добър начин за утвърждаване на корпоративната култура, възпитаване на състезателен дух, конкурентност и същевременно екипност между дружествата в ИХБ.

По същото време се проведе и приятелска среща по футбол между отбора на специалност Корабостроене и кораборемонт на ВТУ и сборен отбор от финалистите по футбол на ИХБ – Машстрой и ЗММ Сливен.

През 2005 г. за четвърта поредна година в групата на ИХБ бяха избрани и наградени Директор на годината в групата на ИХБ и Служител на годината на всяко от дружествата и холдинга. За директор на годината бе избран г-н Иван Караатанасов – изпълнителен директор на Български корабен регистър за постигнатите добри резултати на дружеството през 2005 г.

## **2. Ликвидност**

През 2005 г. ИХБ е посрещал потребностите си за обезпечаване разходите за дейността си със собствени и привлечени средства.

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

- Приходи от операции с инвестиции;
- Приходи от дивиденди;



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

През 2004 г. и 2005 г. ИХБ използва привлечени средства под формата на:

- Банков заем от Банка ДСК в размер на 2 млн. щатски долари;
- Издадена през 2004 г. емисия корпоративни конвертируеми облигации в размер на 5 250 805 лв.

Привлечените средства се използват за инвестиции и са описани по-подробно в т. Капиталови ресурси.

През 2005 г. основен източник на парични средства на ИХБ беше печалбата от продажбата на акции на дружества, следвана от приходите от дивиденди и продажба на услуги. Част от тези средства Холдингът пренасочи за финансиране на инвестиционната си програма. За тази цел бяха използвани и свободните парични средства от облигационната емисия.

За подобряване на ликвидността на ИХБ през 2005 г. спомогна и продажбата на инвестиционните проекти на КЛВК и Приват инженеринг. Заемните средства, отпуснати от ИХБ на двете дружества във връзка с проектите в областта на недвижимите имоти, са изцяло възстановени към датата на изготвяне на Годишния отчет. Това създаде възможност освободените парични средства да се пренасочват към други проекти.

### **Източници на ликвидност за ИХБ през 2005 г.**

#### **Вътрешни източници**

Към 31.12.2005 г. наличните парични средства на ИХБ възлизат на 3 044 хил.лв., от които 96.2% са под формата на срочни банкови депозити, а останалите са средства по разплащателни сметки и наличност в касата. Холдингът има валутни наличности в щатски долари и евро, които представляват 94% от всичките му парични средства. От тях 95% са в щатска валута. Големите парични наличности към края на отчетната година са резултат от свободните парични средства, набрани от облигационната емисия и отличните финансови резултати на ИХБ, отчетени през 2005 г. С тях ще бъдат финансирани инвестиционни проекти през 2006 г. в съответствие с приоритетите му за развитие в средносрочен план в областите: корабостроене и кораборемонт, пристанищна дейност, морски транспорт, машиностроене и речни круизи. Конкретни инвестиционни намерения на ръководството през 2006 г. са описани в т. Предвиждано развитие на дружеството.

Към 31.12.2005 г. вземанията на ИХБ са в размер на 1 643 хил.лв. Основната им част представлява:

- ✓ 564 хил.лв. вземания от свързани предприятия по отпуснати парични заеми, в т.ч.:
  - дългосрочни - 165 хил.лв.
  - краткосрочни - 399 хил.лв.
- ✓ 922 хил.лв. вземания по повод на отложени плащания по договори за продажба на акции, както следва:
  - дългосрочни - 523 хил.лв.



- краткосрочни - 399 хил.лв.

Останалите вземания са от предоставени аванси, данъци за възстановяване, предплатени услуги и др.

Рязкото подобрене на ликвидността през 2005 г. се дължи на голямата печалба, реализирана от ИХБ с продажбата на притежаваните акции на КРЗ Одесос, възползвайки се от благоприятната пазарна ситуация по тази позиция. Приходите от операции с инвестиции са относително непостоянен източник на ликвидност, поради това че продажба на акции се извършва в зависимост от ситуацията на пазара и наличието на търсене. През 2006 г. не се предвиждат подобни крупни операции с инвестиции.

Основната част от приходите от лихви е във връзка с лихвоносни вземания от дъщерни дружества, както и от други предприятия по повод на отложени плащания по договори за продажба на акции. Прогнозираното им намаление през 2006 г. се дължи на факта, че повечето дъщерни дружества приключиха с ангажиментите си към Холдинга по повод на отпуснати парични заеми, в т.ч. и във връзка с двата инвестиционни проекта в областта на недвижимите имоти. ИХБ преориентира потребностите на дъщерните си дружества от финансов ресурс към банковите институции, за да съсредоточава собствените си свободни средства в приоритетни инвестиционни проекти.

През 2005 г. продължи положителната тенденция от 2004 г. към увеличение на приходите от дивиденди. През годината са отчетени 862 хил.лв. приходи от дивиденди, разпределени от ЗММ България холдинг, Меритайм холдинг и Булгартабак холдинг. След извършеното реструктуриране на портфейла на ИХБ през 2005 г., приходите от дялове и съучастия стават едно от основните приходни пера през следващите години предвид специфичната дейност на Холдинга - придобиване и управление на финансови активи.

През 2006 г. е предвиден ръст на приходите от оказани услуги на дъщерни дружества във връзка с договори за осигуряване на банкови гаранции, издавани на тези дружества като обезпечение на техни задължения към клиенти.

### **Външни източници**

Ръководството на Холдинга не планира ползване на нови привлечени средства през 2006 г., освен в случаите на необходимост от финансиране проекти на дъщерни дружества и в случай на усвояване на опцията за изкупуване на останалите 25% от акциите на Булярд корабостроителна индустрия, които са собственост на Параходство БМФ, съгласно подписаното акционерно споразумение между Булярд и Параходство БМФ при учредяването на Булярд корабостроителна индустрия. Необходимостта от привлечени средства ще бъде преценявана за всеки конкретен случай според конкретните инвестиции и наличните свободни парични ресурси към времето му на възникване.

### **3. Капиталови ресурси**

#### **✓ Конвертируеми облигации**

Средствата от емисията конвертируеми облигации издадена от ИХБ през 2004 г. бяха един от източниците на капиталови ресурси за финансиране на приоритетните проекти от инвестиционната програма и през 2005 г.



Набраните средства по емисията са използвани за инвестиции на ИХБ и на негови дъщерни дружества, основно в областта на недвижимите имоти, корабостроене и кораборемонт.

През 2005 г. ИХБ инвестира поетапно 8 275 хил.лв. за придобиване на нови 26.5% от капитала на Булярд, с които стана негов мажоритарен собственик.

Холдингът предостави заеми на две от своите дъщерни дружества за техни инвестиционни проекти:

- 3 532 хил.лв. на КЛВК за закупуване на недвижим имот в курортен комплекс “Шкорпиловци – Изгрев Хоризонт” през 2004 г. Той е придобит с инвестиционна цел. През месец април 2005 г. дъщерното дружество продаде имота за 6 895 хил.лв. и възстанови средствата на ИХБ;
- 1 428 хил.лв. на Приват инженеринг за осъществяване на предпроектни проучвания, проектиране и изграждане на външната канализационна връзка на вилно селище Колокита през 2004 и 2005 г. Поради развитието на пазара на недвижими имоти, повишения инвеститорски интерес към района, където се намира теренът на вилното селище, както и мероприятия по усъвършенстване на инфраструктурата и проектното развитие, стойността му нарасна значително още в края на 2004 и особено през 2005 г. Проявеният интерес създаде възможност за бърза възвращаемост на направената инвестиция, без осъществяване на строителството на вилното селище. В края на 2005 г. недвижимият имот беше продаден за 12 млн.евро. Ускореното реализиране на инвестицията намали риска от промяна в пазарната среда за срока на строителството и позволи пренасочване на освободените средства към други проекти. През месец януари 2006 г. Приват инженеринг изцяло възстанови заема на ИХБ.

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

#### ✓ **Банков заем**

През м. февруари 2004 г. ИХБ сключи договор за банков заем с Банка ДСК в размер на 2 млн. щатски долара. Средствата са използвани за финансиране на част от първоначалната инвестиция на ИХБ в капитала на Булярд през 2004 г., която беше в размер на 5 992 хил.лв.

В началото на месец октомври 2005 г. ИХБ изплати изцяло остатъка по задължението си към Банка ДСК, който остатък към 30.09.2005 г. беше в размер на 1 725 хил.лв. Предсрочното погасяване на заема беше продиктувано от поскъпването на щатската валута и наличието на свободни парични средства от извършените операции с инвестиции и облигационната емисия към момента.

#### **Информация за съществените ангажименти на ИХБ за извършване на капиталови разходи**

Към 31.12.2005 г. ИХБ не е имал съществени ангажименти за извършване на капиталови разходи.

През 2006 г. капиталови разходи могат да бъдат направени в случаите на необходимост от финансиране проекти на дъщерни дружества, в случай на усвояване на опцията за изкупуване на останалите 25% от акциите на Булярд корабостроителна индустрия АД, описана в т. Външни източници на ликвидност, в случай на закупуване на 10% от акциите на Булярд, собственост на



КРЗ Одесос, в случай че бъде осъществен проект във връзка с участие в приватизацията на Балканкар Средец от дружество в групата на ИХБ.

**Собствения капитал** на ИХБ към 31.12.2005 г. е 33 864 хил. лв. и е нараснал с 8 490 хил. лв. или с 33.46%. Увеличението се дължи на увеличение на резервите и най-вече на увеличение на неразпределената печалба. Към 31.12.2005 г. неразпределената печалба възлиза на 10 100 хил. лв., в т.ч. печалбата за 2005 г. в размер на 7 170 хил. лв.

**Общите задължения** на ИХБ към 31.12.2005 г. възлизат на 5 520 хил.лв. и са се намалили с 4 032 хил.лв. или с 42% спрямо същите към 31.12.2004 г. Задълженията представляват: 5 233 хил. лв. облигационен заем, 287 хил.лв. търговски и други задължения. По отношение на срока, структурата на задълженията е следната: дългосрочните задължения са по облигационния заем, а търговските и други задължения са краткосрочни.

#### **4. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

След датата на финансовия отчет за 2005 г. са настъпили следните събития:

Приват инженеринг издължи изцяло остатъка от задължението си към ИХБ по отпуснат кредит, който остатък към 31.12.2005 г. е в размер на 260 хил.лв.

На 25.01.2006 г. бе извършено третото лихвено плащане по облигационния заем на ИХБ.

#### **5. Важни научни изследвания и разработки**

ИХБ не е извършвал важни научни изследвания и разработки през 2005 г.

#### **6. Предвиждано развитие на дружеството**

- ✓ *Увеличаване на инвестициите в отрасъл строителство и ремонт на кораби*
- ✓ *Разширяване на дейността в областта на морски транспорт*
- ✓ *Подготовка за нов кораб за речни круизи*

#### **Основни тенденции по отношение дейността на ИХБ**

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

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

Основните стратегически интереси на ИХБ са в отраслите строителство и ремонт на кораби, пристанищна дейност, машиностроене, речни круизи. От 2006 година приоритетна става и дейността морски транспорт.





## Планове от съществено значение, свързани с дейността на ИХБ

- *Увеличаване на инвестициите в отрасъл строителство и ремонт на кораби*

ИХБ ще увеличава инвестициите си в този отрасъл като ще подпомага инвестиционните проекти на дружествата в него Булярд КИ, КРЗ Порт Бургас, Одесос ПБМ и дейностите корабостроене, кораборемонт и пристанищна дейност. Инвестиции ще има и в посока увеличаване на дяловото участие в Булярд.

- *Разширяване на дейността в областта на морски транспорт*

В началото на 2006 г. дъщерните на ИХБ дружества Emona Shipping. и Marciana Shipping постигнаха споразумение за строителство на два многоцелеви /MPC/ 9 000 тонни кораба в Булярд корабостроителна индустрия. Плавателните съдове са с неограничен район на плаване, с възможност за превозване както на насипни товари, така и на контейнери. Стойността на всеки един кораб е около 13 млн.евро. Първият кораб е със срок на доставка 01.01.2008 г., а вторият - 01.04.2008 г. Плащанията ще се извършват в евро и в щатска валута.

- *Подготовка за нов кораб за речни круизи*

Подготвят се условията за строеж на нов, четвърти луксозен кораб с четиризвезден клас от последно поколение за круизи по каналната система на реките Рейн, Майн и Дунав.

## 7. Промени в цената на акциите на дружеството

- ✓ *60% ръст на цената на акциите*
- ✓ *ИХБ е най-ликвидното дружество на БФБ през 2005 г.*
- ✓ *ИХБ оглави новия индекс ВG 40*
- ✓ *ИХБ оглави класация за най-перспективна акция за 2006*

Към 31.12.2005 г., всичките 21 003 235 броя поименни безналични акции с право на глас на Дружеството са регистрирани за вторична търговия на официален пазарен на Българска фондова борса - София АД. През 2005 г. акциите бяха качени от сегмент С на сегмент А.

През 2005 г. цената на акциите на ИХБ отбеляза нарастване от 2.26 лв. на 3.61 лв. на акция в края на годината.

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

ИХБ оглави листата в новия индекс ВG40 на БФБ-София, който стартира от 1 февруари 2005 г. Индексът се формира от среднопретеглените цени на акциите на 40те най-ликвидните компании, които се търгуват на борсата. В момента на формиране на индекса, ИХБ бе начело в листата на най-ликвидните публични компании, следван от Доверие ОХ, Синергон Холдинг, Албена Инвест Холдинг и Българска Холдингова Компания.

Акциите останаха най-ликвидната позиция на БФБ – София през цялата година.

ИХБ оглави класацията за най-перспективна акция за 2006 година, която публикува вестник Капитал в своя 1 брой за 2006 г. В-к Капитал се е допитал до портфейлни мениджъри и





инвестиционни консултанти на управляващи дружества, които са излагали своите месечни прогнози за фондовия пазар във вестника.

В началото на 2006 г. БФБ-София подготвя промени в правилника си, част от които регламентират нова структура на пазара и значително по-високи критерии за официален пазар. За радост, акциите на ИХБ отговарят на най-високите критерии и ще останат да се търгуват на сегмент А на официален пазар. Само още 3 компании от общо 350 листвани на борсата отговарят на тези критерии и това са Доверие ОХ, Синергон Холдинг, Албена Инвест Холдинг.

През 2005 година, данните за търговията с акции на ИХБ /борсов код IHLBL/ са следните:

Статистика за период 01.01.2005 – 31.12.2005 /информация от БФБ – София/

	Стойност	Дата
Начална цена – цена на отваряне (лв.)	2.26	2005-01-03
Последна средно-претеглена цена (лв.)	3.61	2005-12-28
Максимална цена (лв.)	4.26	2005-03-01
Минимална цена (лв.)	2.25	2005-01-03
Средно-претеглена цена за 2005 г. (лв.)	3.52	
Процентно изменение	59.73%	
Стойностно изменение (лв.)	1.35	
Брой сделки през 2005 г.	16 900 сделки	
Търгуван обем през 2005 г. (брой акции)	7 848 273	
Средно месечен обем 2005 г. (брой акции)	654 023	
Оборот през 2005 г. (лв.)	27 618 713.88	
Средно месечен оборот 2005 г. (лв.)	2 301 559.49	

**Графика на движението цената на акциите на ИХБ в периода 01.01.2005 – 31.12.2005 г.**





## 8. Данни за търговия с облигациите на дружеството

През 2005 г. конвертируемите облигации на ИХБ се търгуваха на облигационен пазар на БФБ-София.

През 2005 година, данните за търговията с облигациите на ИХБ / борсов код VINLVL/ са следните:

Статистика за период 01.01.2005 – 31.12.2005 /информация от БФБ – София/

	Стойност
Последна средно-претеглена цена (лв.)	1 105
Максимална цена (лв.)	1 105
Минимална цена (лв.)	1 060
Средно-претеглена цена за 2005 г. (лв.)	1 061.36
Брой сделки през 2005 г.	6 сделки
Търгуван обем през 2005 г. (брой акции)	3 151
Оборот през 2005 г. (лв.)	3 344 335

## 9. Корпоративно управление

✓ *ИХБ в топ 3 за най-добро корпоративно управление сред всички публични дружества в България*

### Оценка на програмата за добро корпоративно управление на ИХБ

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

ИХБ получи добра оценка за своето корпоративно управление от асоциацията на инвеститорите в България. ИХБ бе класирано на 3то място за най-добро корпоративно управление сред всички публични дружества в България, като се изкачи с едно място нагоре за 1 година.

### Действия във връзка със защита правата на акционерите

През 2005 г. бе проведено само редовното годишно ОСА на ИХБ за отчитане на 2004 г. То бе свикано на 25 май и реално проведено на 8 юни в съответствие с нормативните разпоредби и в законо установения срок при условията на падащ кворум.

През 2005 г. не са правени промени в Устава и другите вътрешно-фирмени документи регламентиращи дейността на ОС и управителните органи.



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

#### Действия във връзка с **разкриване на информация и прозрачност**

През 2005 г., следвайки своите принципи и традиции на прозрачност на дейността на ИХБ, ръководството и директорът за връзки с инвеститорите винаги са изготвяли и предоставяли информацията за дейността на Холдинга в срок, максимално пълна и точна. Предоставяната информация включва периодични отчети, промени в уставните документи, управителните органи и данни за дейността, информация за провеждане на ОСА и всяка важна информация, влияеща върху цената на акциите на дружеството. Информацията е предоставяна в Комисията по финансов надзор, Българска фондова борса и други институции като винаги първо е уведомявана БФБ-София. Веднага след като БФБ-София публикува информацията в своя бюлетин, ИХБ публикува информацията на своята интернет страница.

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

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

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

Създаденият ред за свикване и провеждане на заседанията на управителните органи бе спазван и през 2005 г. Заседанията са провеждани редовно, всички членове са информирани за дневния ред и са им предоставени всички материали в срок, който е достатъчен за запознаване с тях преди заседанията.

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

През 2005 г. управителните органи на ИХБ са провели общо 23 заседания, в т.ч. Управителния съвет /УС/ е провел 13 самостоятелни заседания, Надзорния съвет /НС/ - 5 самостоятелни заседания и съвместно двата съвета са провели 5 заседания. УС е заседавал 25 пъти или средно 1.5 пъти месечно, а НС – 10 пъти или малко под 1 път месечно.

Изпълнителните директори с помощта на служителите следят за това всички сделки, които реализира ИХБ да са в съответствие с нормативните изисквания на българското, а където е приложимо и на международното законодателство. Решенията за сделките се вземат надлежно от Управителния съвет и се одобряват от Надзорния съвет в зависимост от техните правомощия. През 2005 г. не е имало сделки, чиито размери надхвърлят правомощията на УС и НС и е необходимо решение на ОСА.



За 3та поредна година ИХБ има международен одитор КРМГ, който надлежно осъществява одит на дейността и нейното отразяване във финансовите отчети на компанията.

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

Управителен съвет  
на Индустиален холдинг България