



**КОНСОЛИДИРАН
ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО
НА ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД
през 2006 година**

Уважаеми Акционери,

През 2006 година се навършиха 10 години от създаването на Индустириален холдинг България АД /ИХБ/. Като цяло годината беше успешна за ИХБ и дружествата от групата. За нас тя бе година на разширяване на морския бизнес. ИХБ увеличи инвестициите си в отрасъл корабостроене като придоби още 10% от капитала на Булярд. Започна подготовка за навлизане в областта на морски транспорт като ИХБ подписа договори за строителство на два многоцелеви кораба по 9800 dwt.

2006 г. ще остане в историята и на българското корабостроене и с възобновяване строителството на кораби и построяване на първия нов кораб в Булярд КИ.

Инвестиции бяха направени и в областта на речните круизи, като Дунав турс, асоциирано дружество на ИХБ увеличи флота си от речни пасажерски кораби с два нови кораба – Хайнрих Хайне и Елегант Лейди.

Няколко ключови числа за дейността на ИХБ:

Приходите от основна дейност на ИХБ на консолидирана база бележат ръст от 89% спрямо 2005г.

Общите приходи на ИХБ бележат ръст от 47% за периода.

Активите на ИХБ на консолидирана база нараснаха с 12% спрямо 2005г.

Ръстът на нетните активи без малцинствено участие е 13% спрямо 2005 г.

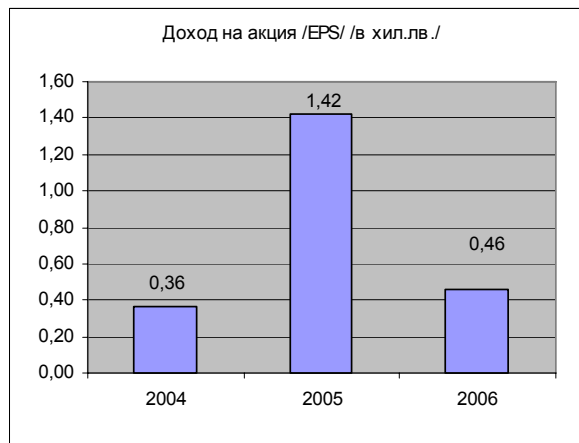
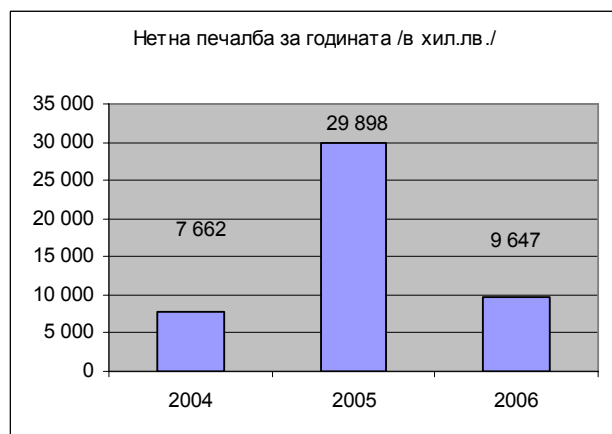
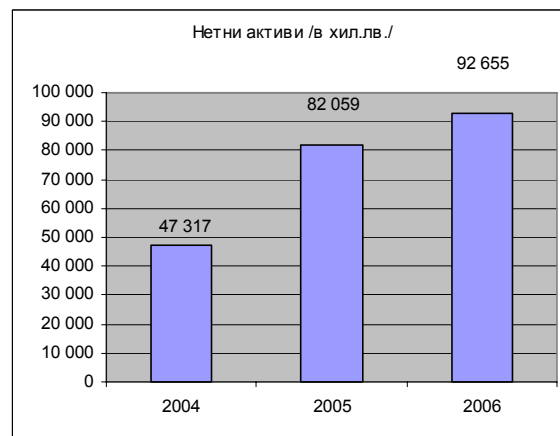
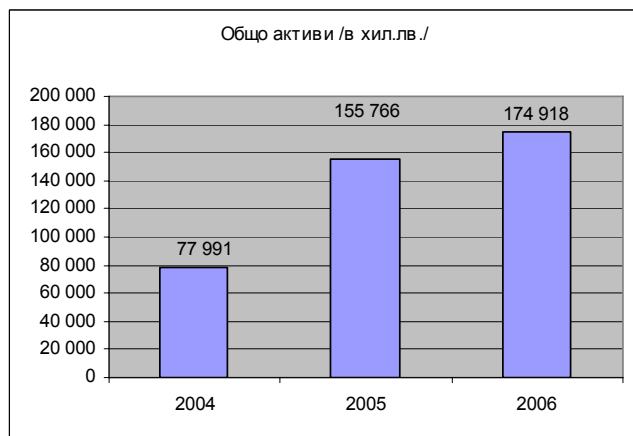
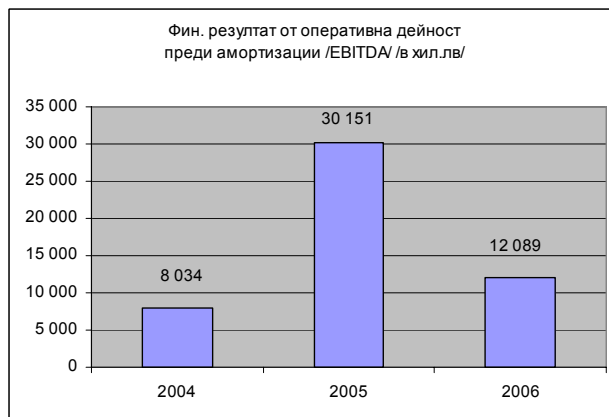
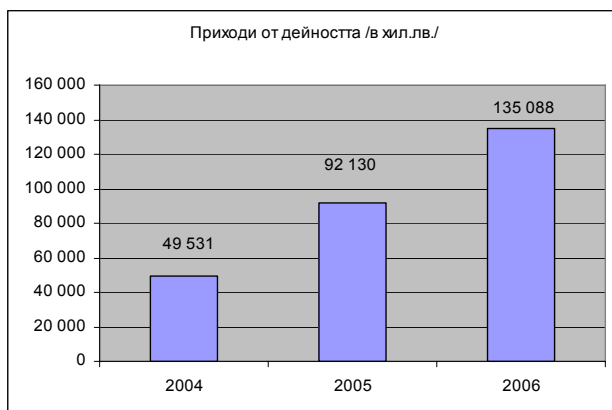
Печалбата на консолидирана база е намалела със 68% спрямо 2005г. и възлиза на 9 647 хил.лв. /без малцинствено участие/. Причината за по-ниската печалба е намаление на приходите от операции с инвестиции – конкретно акциите на КРЗ Одесос – източник на доходи с непостоянен характер за ИХБ и намаление на печалбата от продажба на активи, която бе реализирана през 2005 г. от сделки с недвижими имоти. В сравнение с печалбата за 2004 и 2003 г., обаче тя също бележи положителен тренд на нарастване, съпоставим с ръста на отраслите машиностроене и корабостроене, в които ИХБ основно е инвестирал.

Акциите на ИХБ са добавили към стойността си 62 % за 2006 г., като ръста е по-голям от ръста на индексите SOFIX и BG40, които са съответно 48% и 50%.

ИХБ продължава да се радва на добра оценка от инвестиционната общност и акциите са една от най-ликвидните позиции на БФБ-София за 2006г.

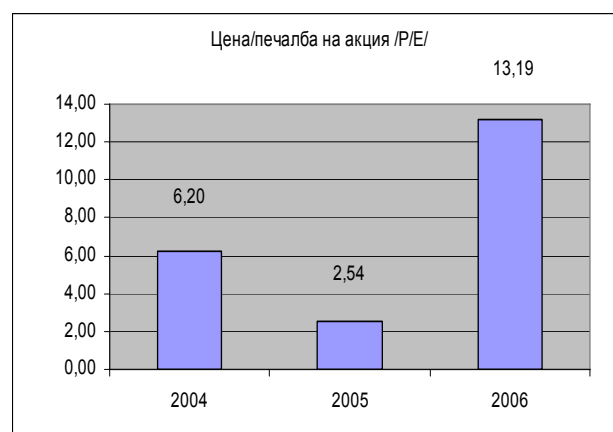
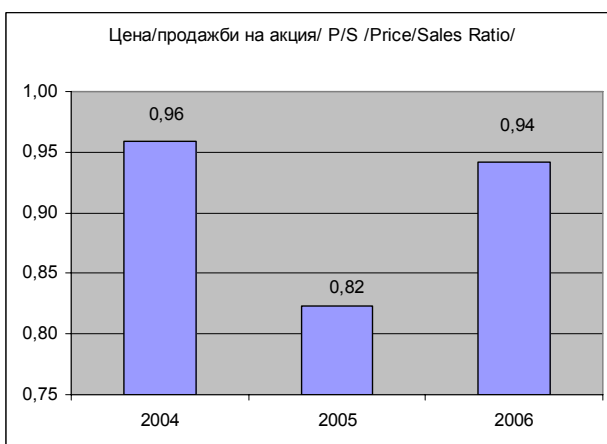
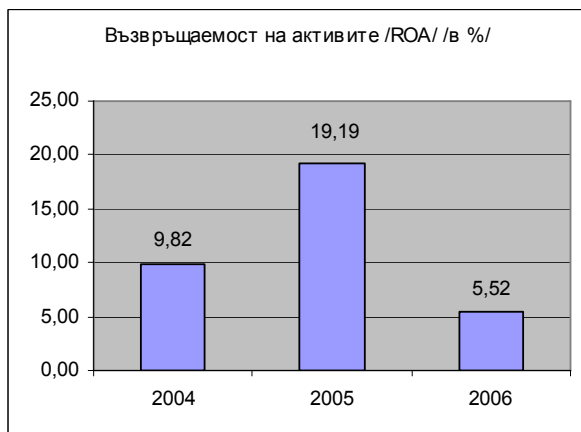
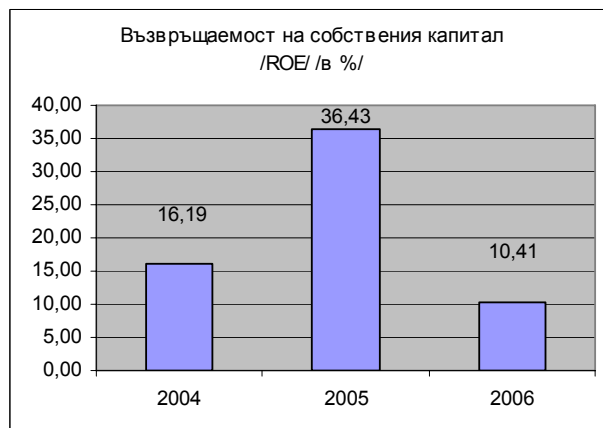
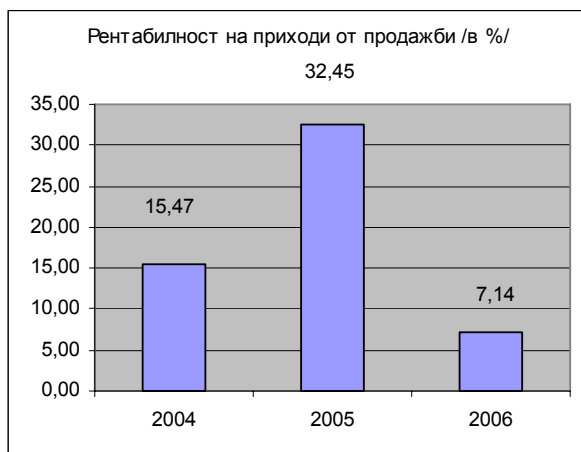


Финансови показатели на ИХБ за последните 3 години /консолидирани/



Посочените данни са към 31.12 на съответната година и са съгласно одитираните консолидирани годишни финансови отчети за същия период на ИХБ, изготвени съгласно МСФО.

Данните за нетни активи и нетна печалба са без малцинствено участие. Посочените показатели са изчислени на тази база. Нетните активи с малцинствено участие към 31.12.2006г. са 113 558 хил.лв., а нетната печалба е 11 036 хил.лв.



Посочените данни са към 31.12 на съответната година и са съгласно одитираните консолидирани годишни финансови отчети за същия период на ИХБ, изготвени съгласно МСФО.

Данните за нетни активи и нетна печалба са без малцинствено участие. Посочените показатели са изчислени на тази база. Нетните активи с малцинствено участие към 31.12.2006г. са 113 558 хил.лв, а нетната печалба е 11 036 хил.лв.



1. Резултати от дейността през 2006 година

Консолидирани финансови резултати за групата на ИХБ

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

- Приходи от продажба на продукция – 110 611 хил. лв. Приходите от продажба на продукция са се увеличили със 65 625 хил.лв. или ръст от 146% спрямо същите през 2005 г. Този ръст се дължи най-вече на увеличение на приходите от корабостроене възлизащи на 66 439 хил.лв. спрямо 7 327 хил.лв. през предходния период. Болшинството от останалите дружества от групата също бележат ръст на приходите си за 2006 г. Изключение правят БКР и Леярмаш, които имат незначително намаление и Приват инженеринг и КЛВК, които имат значително намаление на приходите в следствие на намаляване на печалба от продажба на дълготрайни активи.
- Приходи от предоставени услуги – 18 759 хил. лв. Приходите от продажба на услуги са намалели спрямо същите през 2005 г. с 4 538 хил.лв. или с 20%. Намалели са приходите от кораборемонт, тъй като Булярд КИ започна основно строителство на кораби.
- Приходи от продажба на стоки и материали – 3 034 хил. лв.

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

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

Респективно на намалението на печалбата намаляват и разходите за данъци за 2006 г. – 1 789 хил.лв. спрямо 4 180 хил.лв. през 2005 г.

Резултати от дейността на ИХБ

Преструктуриране на портфейла

Увеличаване участието в някои дружества от портфейла

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

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

Общият размер на инвестираните средства от ИХБ в корпоративни ценни книжа през 2006 г. е 3 120 460 лева.

През 2006 г. ЗММ България холдинг увеличи участието си в ЗММ Нова Загора с 7 273 броя акции или 2.45% в резултат на търгово предложение към останалите акционери.



Нови дружества

През първото тримесечие на 2006 дъщерното дружество ЗММ България холдинг учреди акционерното дружество Булкари ЕАД с капитал 2 млн. лева, с цел участие в приватизацията на Балканкар Средец АД. Офертата на Булкари бе класирана на 2ро място и дружеството не спечели търга.

Дъщерното дружество Приват инженеринг учреди две свои дъщерни дружества – Емона шипинг Лтд и Марциана шипинг Лтд в Малта, с капитал по 9 000 евро всяко. Дружествата сключиха споразумение за строителство на два многоцелеви / МРС/ 9800 тонни кораба в Булярд КИ. 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 EUR 13.5 млн.

Продажба на дялове от портфейла

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

С договор от 15.02.2006 ИХБ продаде наличните свои 39 349 бр. акции, представляващи 17,99 % от капитала на Елпо АД. Сделката е на стойност 128 хил.лв.

През 2006 г. бяха продадени 8 233 бр. акции от капитала на Булгартабак холдинг АД за общо 288 хил.лв. Средна цена на акция, намалена с разходите по продажба е 34.82 лв.

През октомври 2006 ОСА на Трансболкан ойл пайплайн България АД взе решение за прекратяване на дейността на дружеството и неговата ликвидация, поради невъзможност да изпълни целта, за която бе създадено. Частта от капитала, внесена от ИХБ в размер на 107 хил.лв. ще бъде възстановена.

В резултат на извършеното реструктуриране през 2006 г. ИХБ увеличи участието си в отрасъл корабостроене. Морският бизнес вече заема 57% от портфейла спрямо 52% през 2005 г. и 38% през 2004 г.

През 2006 г. настъпи изменение в отрасловата структура на портфейла поради това, че в края на 2005 г. ИХБ приключи инвестициите си в недвижими имоти.

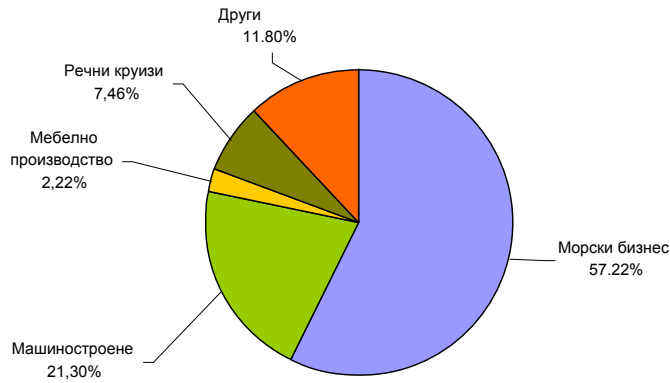
Така структурата на портфейла се промени в резултат на намаляване дела на останалите отрасли: към края на 2006 г. инвестициите в отрасъл машиностроене представляват 21% от общите инвестиции, следвани от речни круизи с 8%, мебелно производство с 2% и други с 12% от инвестициите.

Към 31.12.2006 г. портфейлът на ИХБ пряко и чрез свързани лица се формира от 25 дружества както следва: 9 дъщерни дружества, 2 асоциирани предприятия, 13 дъщерни дружества на дъщерни дружества и асоциирани предприятия и 1 дружество портфейлна инвестиция. Преките инвестиции на ИХБ в корпоративни ценни книжа към края на годината възлизат на 37 027 хил. лева.



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

Структура на портфейла 2006 г. Инвестиции: 37 027 х.лв



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



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





Управление на дъщерните дружества

Следвайки поставените задачи в началото на годината по отношение на своите дъщерни дружества и през 2006 г. ИХБ активно участваше в стратегическото планиране на бизнеса на дъщерните дружества. ИХБ стимулираше и оказваше съдействие при:

- осъществяването на инвестиционни мероприятия;
- 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 продължава своята практика за бизнес планиране и контролиране на резултатите.

Процеса на бизнес планиране и контролиране на резултатите в ИХБ продължава по утвърдената процедура. Ръководството на ИХБ поставя стратегическите цели и резултати, които всяко дружество трябва да постигне през 2006 г. Всеки директор има 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 всеки месец. През годината се провеждат общо 3 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 дивидента, които се получава при разпределяне на печалбата на дружествата.

Оказване на съдействие за финансиране на дъщерните дружества

През 2006 г. на дъщерни дружества са отпуснати 5 303 хил.лв. ИХБ отпуска заеми на дъщерните си дружества при лихвен процент ОЛП + 7 пункта. Към 31.12.2006 г. вземанията по отпуснати заеми на дъщерни дружества са 763 хил.лв.

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 2006 г. ИХБ не е представял нови гаранции на дъщерни дружества пред търговски банки под формата на авали по записи на заповед. Към 31.12.2006 г. дадените от ИХБ обезпечения възлизат на 214 хил. лв. и са за задължения по гаранции за добро изпълнение, поети от Елпром ЗЕМ към клиенти и с различни дати на падеж, 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. Сключен е и договор



за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и обратно финансиране с размер на лимита 4 500 хил.лв. Гаранциите са обезпечени с особен залог на търговско предприятие на КРЗ Порт - Бургас АД – дъщерно дружество на ИХБ.

През юни 2006 г. ОСА на ИХБ взе решение за предоставяне на корпоративни гаранции в полза на фирмите, сключили договори за строителство на кораби с БКИ със строителни номера 457, 516 и 515. Корпоративните гаранции са под формата на встъпване в дълга на БКИ към всеки един от клиентите за евентуално възстановяване на третата по ред авансова вноска, платена от клиентите на БКИ в случай, че БКИ не изпълни ангажиментите си по договорите за строителство на кораби и не върне платените авансово вноски на своите клиенти. Общата стойност на корпоративните гаранции /встъпването в дълг/, които ИХБ ще издаде в полза на клиентите на БКИ в нито един момент не следва да надвишава EUR 10 630 хил. и USD 8 869 770, плюс уговорената в договорите за строителство на кораби лихва върху тези суми в размер тримесечния EURIBOR/LIBOR плюс 5%.

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

Предоставените корпоративни гаранции са обезпечени с вещни обезпечения под формата на договорни ипотечи върху недвижими имоти, собственост на БКИ като общата стойност на предоставените вещни обезпечения е не по-малко от 120% от стойността на предоставените корпоративни гаранции.

През юни 2006 ИХБ издаде корпоративна гаранция на стойност EUR 4 280 850 и USD 3 729 018 за осигуряване обезпечение на получената трета авансова вноска за строителството на кораб със строителен номер 516. В резултат на изпълнен ангажимент от страна на Булярд КИ към купувача на кораба на 15.12.2006 г гаранцията е освободена.

На 15.11.2006 г ИХБ издаде корпоративна гаранция за трета авансова вноска за кораб със строителен номер 457 на стойност EUR 3 433 424 евро и USD 2 977 531. В резултат на изпълнен ангажимент към купувача, на 02.05.2007 г. гаранцията е освободена.

През 2006 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.

Лихвите, които са договорени по заемите ползвани от дъщерните дружества варират между EUROLIBOR +2.5% и +4%.

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

Софтуерна обезпеченост

През 2006 година в ИХБ изцяло бе подменен файловия сървър на дружеството с оглед подсигуряване целостта на данните. Операционната система Windows NT бе подменена с нов сървърен софтуер Windows Server 2003, а софтуера за електронна поща бе обновен до версия Microsoft Exchange 2003.



Сътрудничество с академичната общност

През 2006 г. дружества от групата на ИХБ продължиха ползотворното си сътрудничество с академичната общност. Провежда се учебна практика на ученици от Техническите училища и Технически университети в повечето от дружествата: Булярд КИ, Елпром ЗЕМ, Машстрой, ЗММ Сливен.

Мениджмънтът на дружествата участва в съвети към Технически университети – изпълнителния директор на БКР във Варненски технически университет. Разработват се съвместни проекти между Университети и дружества по повод нови разработки, работа по конкретни задачи, свързани с производствената и ремонтна дейност – в БКР, Елпром ЗЕМ, Булярд КИ.

В дружествата се наемат стажанти и дипломирани студенти от висшите учебни заведения.

Участие в проекти на предприєдинителните фондове

И през 2006 г. някои от инвестиционните проекти на дъщерните дружества бяха подпомогнати със средства по програми на предприєдинителните фондове. Работи се по проекти свързани със здравословни и безопасни условия на труд и иновации.

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

Резултати от дейността на дружествата от групата

Морски бизнес

Наричаме най-общо морски бизнес следните отрасли корабостроене, кораборемонт, пристанищна дейност, класификация и сертификация.

Корабостроене

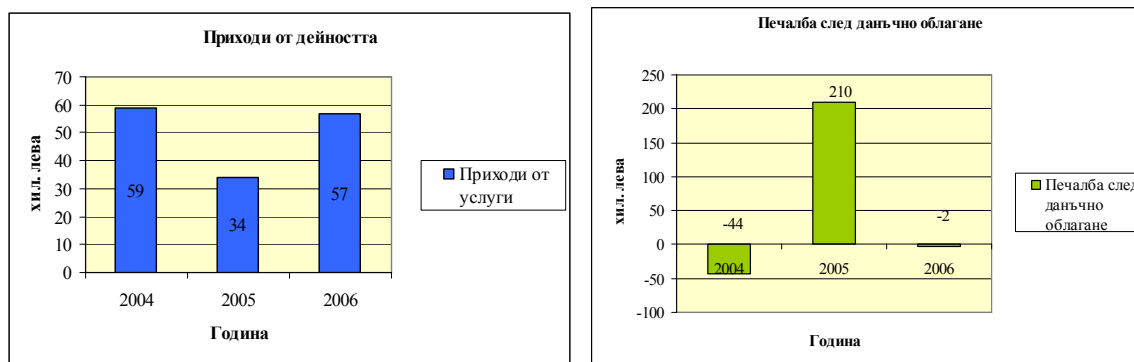
Като цяло световната корабостроителна индустрия е в подем. Отчита се значително увеличение на морските превози, на което се дължи увеличаване на потребностите от повече и нови кораби за пренос на увеличеният товаропоток между страните. Най-търсени са снабдителни и други специализирани кораби, които са малко тонажни, високо технологични и на добри цени. На второ място се нареждат корабите за насипни товари в диапазона между 55 000 – 65 000 dwt. Пълната заетост на всички корабостроителници до 2009 година води до повишение на цените на стари кораби, като се стига до прецеденти цената на един кораб втора употреба да е по-висока от цената на нов кораб. Това се обуславя и от факта, че за новият кораб се чака една – две години, докато се произведе, а старият и обновен кораб може да се експлоатира веднага. Същевременно световната круизна индустрия бележи възход и нараства необходимостта от нови пътнически кораби. За миналата година световната круизна индустрия е превозила повече от 10 милиона пътника с увеличение 10% спрямо предходната година.



Булярд АД и дъщерното му дружество Булярд Корабостроителна индустрия АД,

Булярд е дружество, което от април 2007 г. притежава 100% от капитала на Булярд Корабостроителна индустрия. Дейността на Булярд се свежда до управление на дъщерното му дружество Булярд КИ.

Финансови резултати на Булярд /неконсолидирани/



Булярд Корабостроителна индустрия АД

Основната дейност на Булярд КИ е строителство на нови кораби и отделни секции и блокове от кораби и ремонт на кораби.

След стартовата за дейност корабостроене 2005 г., през 2006 г. работата на корабостроителницата се характеризира с постепенно натоварване на производствените мощности със строеж на нови кораби – строителни номера 287, 516, 515 и 457. Строителството стана основна дейност – приходите от него надвишават 16.5 пъти тези от кораборемонт. Приходите от корабостроене възлизат на 66 439 хил.лв. за 2006 г. спрямо 7 327 хил.лв. през 2005 г.

Съществено се увеличиха запитванията и писмата за намерения за строеж на кораби и външни услуги.

Сключиха се 5 договора с Акер Тулча за производство на корпусни секции за снабдителни кораби. Тези поръчки са с бърза обръщаемост и висока рентабилност, изпълняват се чрез подизпълнители. Сключиха се още 3 договора за нови кораби – един за норвежката корабостроителница Flekkefjord Slipp & Maskinfabrikk AS със строителен номер 190 и 2 кораба за дъщерни дружества на ИХБ - Приват инженеринг - номер 288 за Емона шипинг и номер 289 за Марциана шипинг. Последните два кораба са 9 800-тонни, многоцелеви, с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари и контейнери, подходящи за региона. Плавателните съдове ще бъдат с подобрен дизайн на кораб със строителен номер 287 – по-модерен и за повече контейнери.

През 2006 два кораба са пуснати на вода – строителен N 287 – Тангра – 9 300 dwt, собственост на Булком, който бе готов и предаден на собственика си на 16.01.2007г. и е сертифициран от Lloyd's Register of Shipping и първият от корабите за Параходство БМФ – Стара Планина - 42 600 dwt за насипни товари, който ще бъде готов през май 2007г. и е сертифициран от Bureau Veritas.

Извършена е актуализация на необходимите технически документи в съответствие с подписаните контрактни изисквания и привеждането им в съответствие с новите правила и изисквания на класификационните организации.



През 2006 г. продължи набирането на основен производствен персонал – корпусници и заварчици, включително от чужбина. Дружеството е едно от малкото у нас, получило разрешение за внос на работна ръка от Украйна. Недостигът на квалифициран персонал се компенсираше чрез сключване на договори с подизпълнители за основната производствена дейност.

През изминалата година се извърши активна инвестиционна дейност с цел възстановяване на производствени мощности и повишаване на производителността на труда, въвеждане на нови технологии. През годината са инвестирани 4 739 хил.лв. Източник за финансирането им бяха собствени средства от неразпределената печалба и по-малка част от целеви кредит от „СЖ Експресбанк” АД.

Фирмените разходи стриктно се следят чрез системата за сравнение на плановата и отчетната себестойност на бази месец и етап от строителството на корабите. Има увеличение стойността на незавършеното производство по корабостроителни поръчки.

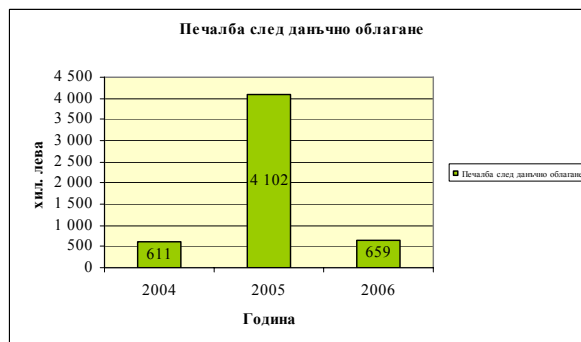
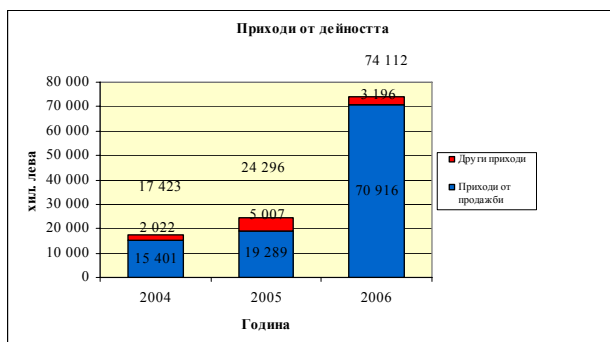
Към края на 2006 г. се отчита ръст на приходите от продажба на отпадъчни материали, следствие от активната производствена дейност и увеличение на стойността на материалите на склад, поради усилените доставки на листов стомана и други основни материали за строителството. Не е извършвана обезценка на материалните запаси, тъй като към края на 2006 г. няма залежали материали.

На 25 април 2007 беше пуснат на вода вторият от поръчката на ПБМФ кораб Пирин - 21 200 dwt за насипни товари със строителен номер 457, сертифициран от Germanischer Lloyd. Очаква се предаването на кораба да стане през октомври 2007 г. Работи се усилено по предстапелната сборка на третия кораб от поръчката на ПБМФ – 43 000-тонен кораб за насипни товари със строителен номер 515. Продължава разкроят и сглобяването на секции за поръчка 190. В края на март 2007 г. Булярд КИ подписа втори договор за изработка на частично наситен корпус за кораб за поддръжка. Разкроят на новия кораб със строителен номер 191 е предвиден да започне от месец август 2007 г. В процес на разкрой е и кораб 288 - първият от серията 9 800-тонни многоцелеви кораби за Емона шипинг и Марциана шипинг. Той трябва да бъде заложен в докова камера през ноември 2007 г.

През 2007 г. Булярд КИ подписа договор с Мицубиши Корпорейшън за лиценз за строителство на нов кораб суперхендимакс F56. Корабът е изключително популярен на пазара като тип и е налице сериозен интерес за поръчки страна на корабособственици.

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

Евентуалното участие на Булярд КИ в мащабни проекти, свързани с военното корабостроене, постави допълнителни изисквания към инвестиционната програма на корабостроителницата, за да може тя да отговори на завишените критерии на това производство. Утвърдената инвестиционна програма на дружеството за 2007 г. е за над 3 млн. евро. Предвижда се закупуване на нова техника, строителство и оборудване на камера за бластиране и боядисване. Средствата ще се осигурят от увеличението на капитала на Булярд КИ и частично от целеви банков кредит. В момента се реконструира сградата на старата столова на предприятието. До края на годината тя ще се превърне в модерна офис – сграда с офиси на банка и застраховател. В нея ще се помещава и дизайнерско бюро за корабен дизайн, а на последния етаж ще е разположена столова с 500 места с кухня- майка за 1000 човека.

**Финансови резултати на Булярд Корабостроителна индустрия /от всички дейности - корабостроене и кораборемонт /****Кораборемонт***Булярд Корабостроителна индустрия АД, Кораборемонтен завод Порт Бургас АД*

Повишаването на изискванията и въвеждане на нови изисквания към техническата безопасност на корабите, води до необходимост от по-чести ремонти – фактор, който влияе благоприятно на кораборемонтната дейност. Дружествата от групата на ИХБ занимаващи се с кораборемонт имат възможности и извършват ремонт на кораби в широк диапазон по отношение на размера – от малки до 5 000 тонни в КРЗ Порт Бургас до големи до 100 000 тонни в Булярд КИ.

Булярд Корабостроителна индустрия АД

Дружеството продължава да извършва кораборемонт паралелно с корабостроенето с цел пълно натоварване на мощностите. В периодите, когато камерите са свободни, БКИ осъществява кораборемонтна дейност.

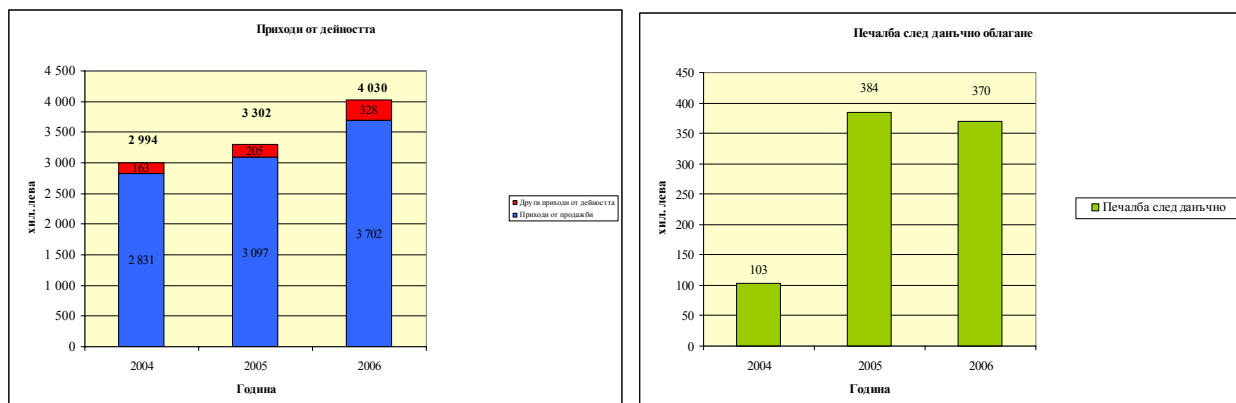
През 2006 г. са извършени 25 ремонта на плавателни средства на обща стойност 4 008 хил.лв., от които 16 за български и 9 за чужди корабособственици. За сравнение през 2005 г. бяха извършени 57 ремонта на 44 плавателни средства на обща стойност 11 709 хил.лв., от които 21 за български и 23 за чужди корабособственици.

Приходите от кораборемонт през 2006 г. формират 6% от общите приходи, за разлика от 2005 г., когато приходите от кораборемонт формираха 61% от общите приходи.

Кораборемонтен завод Порт - Бургас АД

Търсенето на услугите на дружеството бе неравномерно през 2006 г. Слабо бе натоварването през първото тримесечие. При високо натоварване на мощностите дружеството работи през второ и четвърто тримесечие на годината. Въпреки неравномерният цикъл на производство, обема на продажбите надхвърля отчетения през предходните периоди.

Приходите от кораборемонт през 2006 г. възлизат на 3 353 хил.лв. и са нараснали с 14% спрямо същите през 2005г. Тези приходи представляват 83% от общите приходи на дружеството за 2006г.

**Финансови резултати на КРЗ Порт - Бургас /от всички дейности – кораборемонт и пристанищна дейност /****Пристанищна дейност**

Кораборемонтен завод Порт - Бургас АД, Одесос ПБМ АД

Очаква се подем на пристанищната дейност в близките години. Има тенденция за увеличаване морския транспорт на стоките за сметка на сухоземния поради екологични съображения. Друга причина за подема е увеличаване на икономическия обмен между страните, дължащ се на ръста на икономиките. В България тази тенденция също съществува – има ръст на БВП и ръст на износа и вноса. В този смисъл съществува възможност двете пристанища в групата на ИХБ да намерят своето място в този отрасъл. Пристанищата се намират във Варна и Бургас, съответно Одесос ПБМ, Варна на 150 дка площ и КРЗ Порт - Бургас на 50 дка площ. Двете пристанища са на собствен терен, което е конкурентно предимство. Получили са лицензи за пристанища с регионално значение. И двете пристанища имат удостоверение за обработка на генерални, наливни и насипни товари.

Кораборемонтен завод Порт - Бургас АД

Съобразно Удостоверението за експлоатационна годност през 2006 г. КРЗ Порт-Бургас обработва генерални и наливни товари. През 2006 година основно се обработваха всякакви видове метални товари и готови метални изделия. В сравнение с 2005 година пристанищната дейност се разви с много бързи темпове, както по отношение на инфраструктурата, така и по отношение на обработените товари. През отчетната година бяха обработени общо 26 875 тона метали.

През 2006 г. приходите от пристанищна дейност, които включват обработка на товари, складово-експлоатационна дейност, наеми и други съпътстващи дейности възлизат на 506 хил.лв. спрямо 179 хил.лв. през 2005 г.

На 20.12.2006г. дружеството получи сертификат по ISO за пристанищна дейност.

През 2006г. пристанище КРЗ Порт-Бургас бе включено в Националната програма за развитие на българските пристанища - много важен аспект за бъдещото развитие на пристанището. През 2006г. КРЗ Порт Бургас получени разрешително от РД Митница Бургас за опериране на пристанището - митнически код и регистрира временен митнически склад тип А, покриващ 50% от капацитета на пристанището.



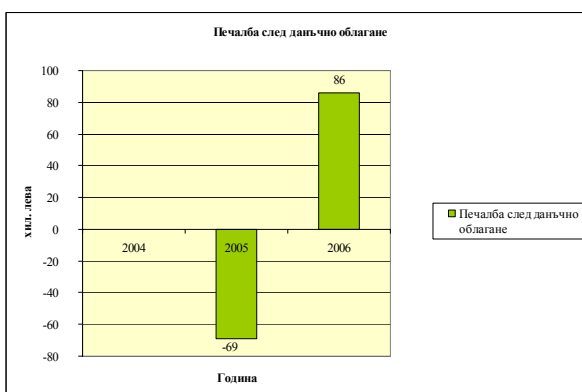
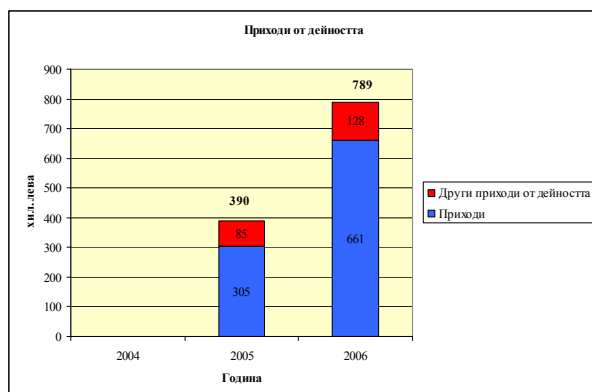
Пазарните позиции на КРЗ Порт Бургас ще се засилят с увеличаване капацитета на пристанището. Предвижда се удължаване на кейова стена по продължение на съществуващата, удвояване на съществуващата ж.п. линия, построяване на нови закрити складови площи и обособяването на открити такива, както и насищането им с пристанищни съоръжения. В края на проекта за разширение, се предвижда да се построи нов терминал за зърнени храни с капацитет около 800 хил. тона за сезон, който да има възможност да приема и съхранява всякакви видове генерални товари.

За 2007 г. са предвидени инвестиции за 1 709 хил.лв., като една част от активите ще бъдат създадени по стопански начин, а друга чрез възлагане и закупуване. Финансирането ще бъде със собствени и заемни средства.

Одесос ПБМ АД

През 2006 г. Одесос ПБМ е реализирало приходи от дейността в размер на 661 хил.лв. или със 116 хил.лв. повече от същите през 2005г. Приходите са най-вече от наеми и пристанищни услуги. Другите приходи възлизат на 128 хил.лв. като 75% от тях са от печалба от продажба на скраб.

Финансови резултати на Одесос ПБМ



Класификационна и сертификационна дейност

Меритайм холдинг АД и дъщерното му дружество Български корабен регистър АД

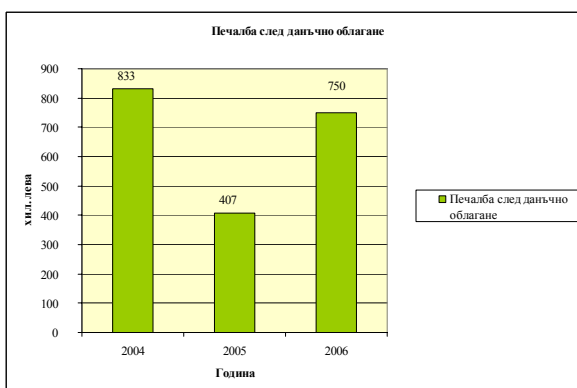
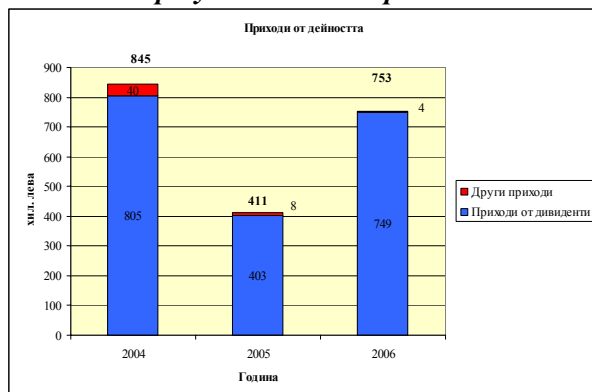
Класификацията и сертификацията на плавателни съдове се влияе от развитието на корабостроенето и кораборемонта. Когато тези отрасли са в период на подем, какъвто се наблюдава в момента и близките няколко години, дейността по класификация и сертификация на новопостроени кораби и кораби след ремонт също бележи ръст. Допълнителен фактор за това е въвеждането на нови по-високи изисквания за сигурността и безопасността на корабоплаването от Световната морска организация.

Меритайм холдинг АД и неговото 100% дъщерно дружество Български корабен регистър АД

Дейността на Меритайм холдинг АД се изразява в управление на дъщерното му дружество БКР АД, чиято дейност е свързана с класификация при строителството на нови кораби, кораби в експлоатация и на кораби в ремонт, независим строителен надзор в проектирането и независим строителен надзор в строителството /след лицензиране/.



Финансови резултати на Меритайм холдинг



Български корабен регистър АД

През 2006 г. приходите от продажба на услуги на БКР бележат спад от 155 хил.лв. или 7% предходната година. Печалбата на дружеството е по-голяма спрямо същата през 2005 с 81 хил.лв. или с 10%.

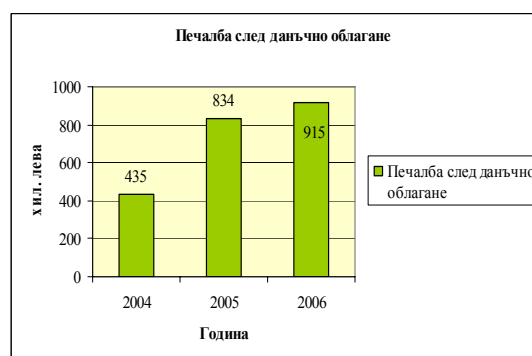
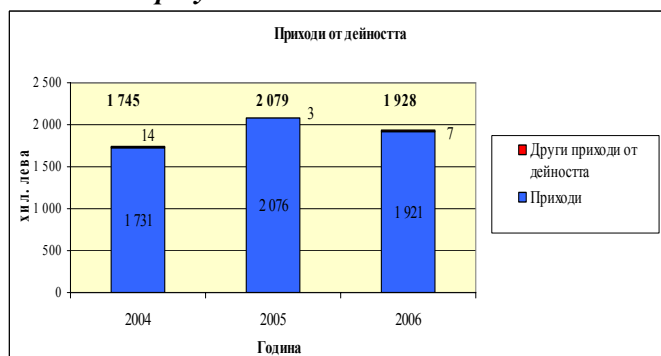
Процеса на сертифицирането на БКР от Lloyd's Register of Shipping продължи през 2006 г. БКР ще продължава обучение на инспекторите за работа в чужбина и намиране на равноправни авторитетни партньори в чужбина.

Средносрочните цели на БКР включват подготовка на БКР за признаване от Европейския съюз и увеличаване тонажа на поднадзорния флот.

Основната дейност по класификация и сертификация на кораби става все по-конкурентна и е трудно на БКР да се конкурира с мултинационалните си конкуренти Lloyd's Register of Shipping, Bureau Veritas, Germanischer Lloyd. Затова се цели БКР да се развие в областта на индустриалния одит и съпътстващи дейности.

БКР е подал документи за признаване в Европейския съюз за регистър.

Финансови резултати на БКР





Машиностроене

В машиностроене са включени подотраслите производство на металоурежещи машини, производство на електрически машини и металолееене.

ЗММ България холдинг АД и неговите дъщерни дружества ЗММ Сливен АД, Машстрой АД, ЗММ Нова Загора АД, Леярмаш АД и Елпром ЗЕМ

Търсенето на металоурежещите машини може да се определи като относително постоянно в подълъг период и колебания и спад в търсенето на 3-4 години. Това се обуславя от факторите, че продуктите са с голям жизнен цикъл и се продават на широк кръг клиенти. От по-съществено значение върху търсенето е общото икономическо състояние на съответния пазар.

Международните икономически отношения се променят периодично и това води съответно до промяна на реализацията на металоурежещите машини. Стагнацията и икономическите кризи в световен и регионален мащаб се отразяват негативно на тази реализация. Това не засяга експорта и търговията на тези основни продукти, когато пазарът е стабилен и за тях има устойчиво търсене. За да се запази добрият търговски имидж на тези продукти и да се удължи техният жизнен цикъл се налага непрекъснато да се подобрява дизайна и техническите характеристики на същите, безопасността на работа с тези изделия и най-вече да се съблюдават нормите и стандартите по ISO 9001, както и европейските норми за безопасност знак (CE).

Основните мерки, предприети от ръководството на ЗММ България холдинг и повлияли върху приходите от основна дейност на групата през последните години са:

- Провеждане на единна, последователна и гъвкава търговска политика по клиенти и пазари, свързана с обемите и сервизното обслужване на продукцията, с което се избягва търговската конкуренция между дъщерните дружества;
- Провеждане на политика на централизирано договаряне с доставчиците на материали с най-голяма тежест в себестойността на продукцията, с което се редуцира отрицателното влияние на постоянно растящите цени на тези материали;
- Значително намаляване на металоемките изделия за сметка на трудоемките предвид почти двойно увеличените цени на циментационните стомани /замяна на прокати с отливки/;
- Осигуряване на буферен финансов резерв под контрола на ЗММ България холдинг, което спомогна за оперативно преодоляване на временни финансови затруднения в дружествата, неизбежни при голямата динамика на пазара, а също и повиши доверието на клиенти и доставчици;
- Въвеждане на единен счетоводен план и унифициране на счетоводния софтуер довели до съкращаване времето за събиране и обработка на счетоводната информация и по-добро планиране на производствените процеси;
- Обновяване на основното производствено оборудване в дружествата, с което се решават проблемните „тесни“ места в производството. За последните 3 години бяха закупени и внедрени нови лентоотрезни машини в Машстрой и ЗММ Сливен, употребявани обработващи центри в ЗММ Нова Загора и ЗММ Сливен, „втора ръка“ ТВЧ, вертикални CNC центри и CNC струг 251 в ЗММ Нова Загора, употребявани шлайф хобел и

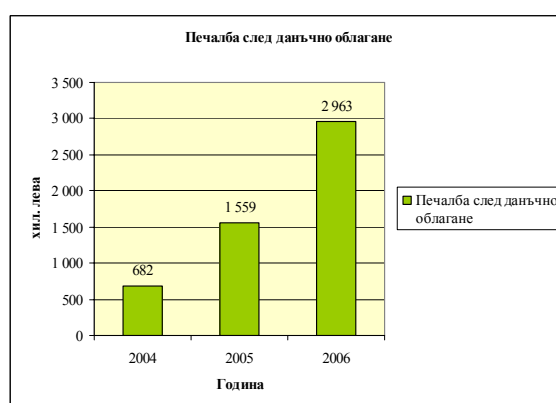
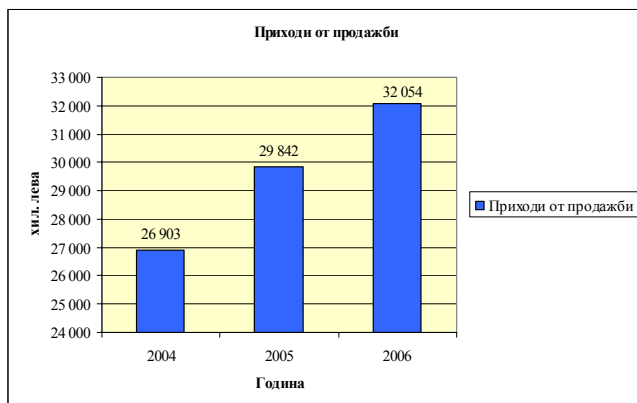


винтонарезна машина в Машстрой, обновено беше уникално оборудване – голямогабаритен борверг в Елпром ЗЕМ. В ход е закупуването и инсталирането на две нови индукционни пещи в Леярмаш и изграждане на цех за лазерно рязане в Елпром ЗЕМ, предстои реновиране на основни технологични агрегати в дружествата от групата;

- Усвояване на нови изделия с актуални цени и за платежоспособни потребители - ежегодно обновяване на производствената гама с поне едно ново изделие на всяко от дъщерните дружества, с което се заемат определени пазарни ниши в машиностроенето. В Машстрой и ЗММ Сливен се правят разработки за доусъвършенстване на предлаганите универсални стругове в посока разширяване гамата на тежките машини, моделите с увеличаване на междуцентровото разстояние над 5 метра и предлагане на машини с по-голям светъл отвор на шпиндела, развитие гамата от CNC машини и разработване на машини с циклично програмно управление. През последните две години ЗММ Нова Загора разшири гамата нови лентоотрезни машини с такива с увеличена дължина на среза и с CNC управление, усвоява се производството на подавателна и супортна кутии за металорежещи машини за износ. Леярмаш усвои технологията за леене на сферографитни чугуни, които са потърсени на пазара и по-рентабилни. Елпром ЗЕМ изгражда нова технология за изолация на стержени за хидрогенератори, работи се и в посока на увеличаване производството на електродвигатели. Разработката на специалисти от дружеството и Isovolta - Австрия през 2003 - 2004 г. на нова изолационна система за статорни намотки високо напрежение за хидрогенератори беше отличена със златен медал и диплом от Международния технически панаир – Пловдив'2006. Тя дава възможност за повишаване на енергийната ефективност на хидрогенератори до 15%, повишава сигурността и надеждността им и осигурява по-голям гаранционен срок – от 18 до 48 месеца.

В бъдеще усилията на ЗММ България холдинг по отношение дъщерните му дружества ще бъдат насочени към търсене на нови клиенти, стимулиране на развойната дейност по отделните дружества, а където това позволява – съсредоточаване на тази дейност в дружеството с по-добър потенциал, закриване на неефективни звена, работа на пазарен принцип в групата на машиностроителния холдинг.

Финансови резултати на ЗММ България холдинг /неконсолидирани/





Металорежещи машини

ЗММ Сливен АД и Машстрой АД

През 2006 г. се наблюдаваше запазване търсенето на малко- и средногабаритни стругове и повишени продажби на голямогабаритни стругове. През цялата 2006 г. имаше спад в търсенето и продажбите на металорежещи машини на турския пазар и повишени продажби на пазарите в САЩ, Русия, Италия и Германия. В резултат на тази конюнктура на пазара продажбите на ЗММ Сливен през 2006 г. бележат спад с 10.26% в натурално изражение спрямо 2005 г. и ръст от 1.39% в стойност, което е рекорден обем, достигнат от 1992 г. насам. Реализираните приходи от продажби за 2006 г. са в размер на 17 785 хил.лв. спрямо 17 541 хил.лв. през 2005 г. Дружеството приключи 2006 г. с печалба след данъчно облагане от 681 х.лв. спрямо нетна печалба от 209 х.лв. за 2005 г.

При Машстрой нетните приходи от продажба за 2006 г. са 14 671 хил. лв. и беляжат ръст от 1 320 хил.лв. спрямо тези през 2005 г. Приходи от продажба на продукцията възлизат на 14 228 хил. лв. През 2006 г. има значително завишение на продажбите на CNC стругове, които заемат 7% от общите продажби на продукцията. За сравнение през последните 4 години те са заемали най-много 2% от продажбите.

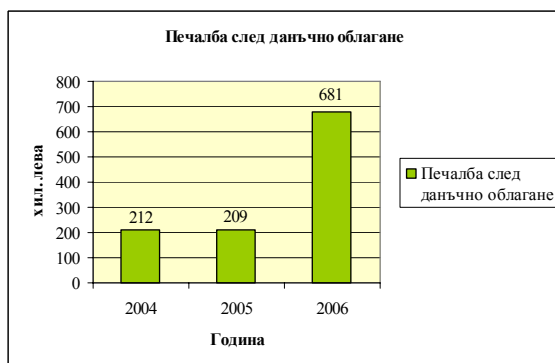
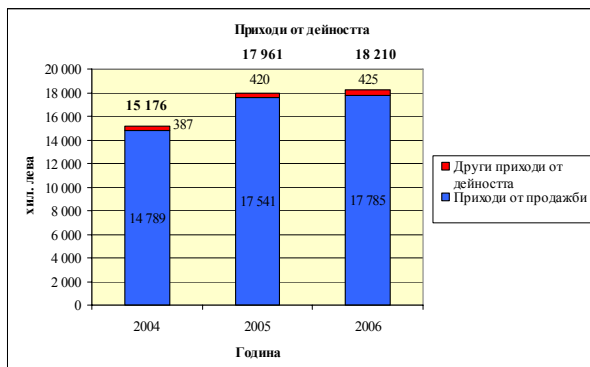
По отношение задължението на Машстрой по ЗУНК се взе решение задължението по главница и лихва да бъде издължено, въпреки че дружеството води съдебно дело срещу това задължение срещу Агенцията по държавни вземания. На 24.10.2006 г. Машстрой плати главницата на задължението по ЗУНК в размер на 1 446 хил. лв. с парични средства и лихви в размер на 1 863 хил. лв. с компенсаторни записи придобити на стойност 1 261 хил. лв.

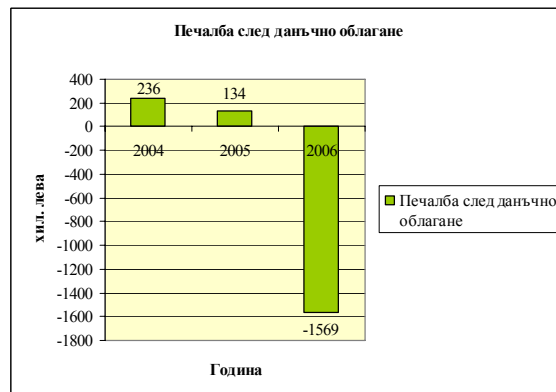
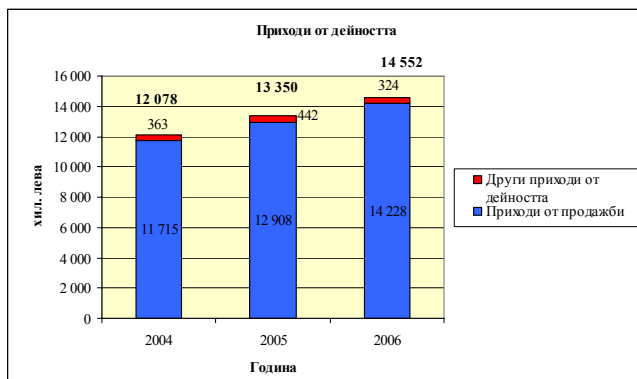
Извършването на това плащане е една от основните причини Машстрой да приключи 2006 г. на загуба от 1 427 лв. преди данъци и 1 569 хил.лв. след данъци спрямо печалба от 134 хил.лв. през 2005г.

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

- увеличение дела на голямогабаритните универсални стругове /СУ800, СУ1000, СУ1250, СУ1600/ и пробивните машини;
- разширяване номенклатурата на предлаганите продукти /сериенно производство на голямогабаритни стругове СУ660, СУ760/;
- ръст на продажбите в Русия, САЩ, Далечния Изток, Южна Америка.

Финансови резултати на ЗММ Сливен



**Финансови резултати на Маистрой****ЗММ Нова Загора АД**

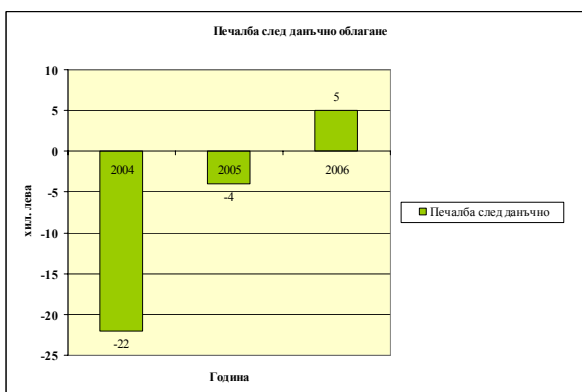
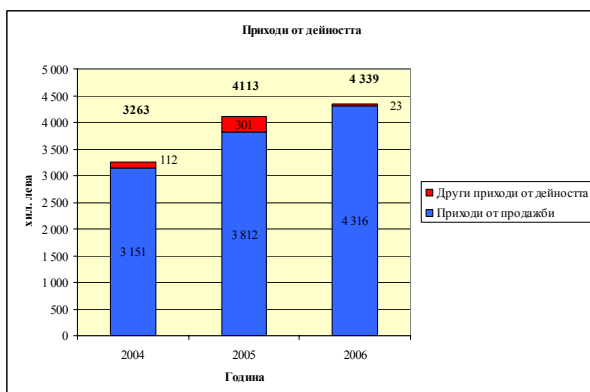
През последните години има тенденция за изместване на производството от части за машини към краен продукт – машини. През 2006 г. са произведени 36 лентоотрезни машини.

ЗММ Нова Загора реализира приходи от дейността в размер на 4 343 хил.лв. за 2006 г. спрямо 4113 хил.лв. през 2005 г. С най-голям относителен дял от 58.17% са детайлите, на второ място са машините за вътрешен и външен пазар с 18.90%, а възлите достигат 14.71%.

Печалбата след данъци на дружеството е 5 хил.лв. спрямо загуба от 4 хил.лв. през 2005г.

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

- налагане на пазара за лентоотрезни машини в страната и чужбина;
- усвояване на нови възли за металорежещи машини за износ в Русия;
- внедряване в производство на стружкови транспортъори за износ;
- разширяване производствените мощности в цеховете за възли за металорежещи машини и термичен;
- създаване условия и предпоставки за финансиране обновяването на машинния парк за прецизни зъбни колела.

Финансови резултати на ЗММ Нова Загора



Металолееене

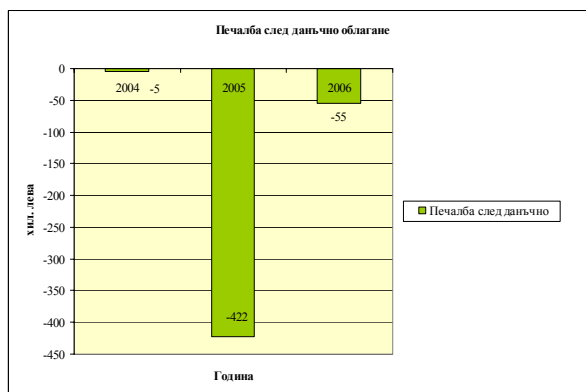
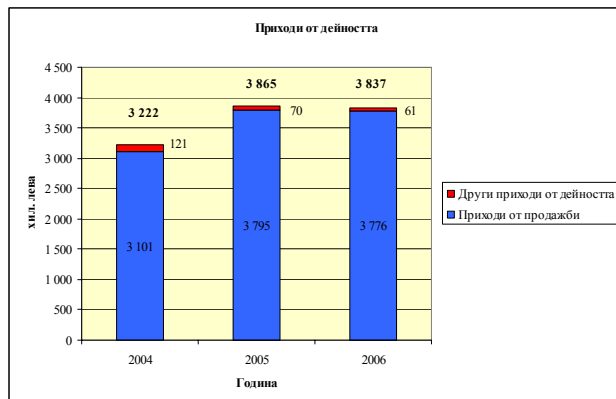
ЛеярмашАД

Основната дейност на дружеството е отливане на тела за стругове и други детайли за тях. Продуктите са предназначени като основен елемент за машиностроенето и са най-бавно изменящите се негови продукти по отношение на нововъведения.

Леярмаш претърпя известни затруднения с производството и трябваше да се взема стратегическо решение за развитието на дружеството. Пещите и оборудването, с които разполагаше не можеха да осигурят необходимото качество на произвежданите отливки, за да се постигне добра рентабилност. От друга страна леярната е необходима като един от основните доставчици на ЗММ Сливен и Машстрой – осигурява 50-55% от отливките, които те използват за производство на стругове. За да бъде ефективна и рентабилна леярната са необходими инвестиции. След продължителни анализи, мениджмънтът на ИХБ взе решение да се развива производството на отливки в системата на ЗММ България холдинг и одобри инвестиционна програма на стойност 1.5 млн.лв. за обновление и модернизация на мощностите в Леярмаш. Целта е да се отговори на завишените изисквания по отношение на качеството и количеството на отливките, както и за опазване на околната среда и поддържане на здравословни и безопасни условия на труд.

През 2006 г. бяха произведени 1 991 тона отливки спрямо 2190 тона през 2005 г. От произведените през 2006г. 1376 тона – 69.11% са за вътрешен пазар и 310 тона – 15.57 % за износ. По заявки на други по-малки потребители са произведени 289 тона, чийто относителен дял представлява 14.52% от общото производство и за собствени потребности – 16 тона – 0.8 %. През годината значително беше подобрена координацията между Леярмаш и машиностроителни заводи от групата на ЗММ България холдинг по отношение на планиране, организация на производството и получаване на готовата продукция. Залежаването на заявени отливки беше сведено до минимум.

Финансови резултати на Леярмаш





Електрически машини

Елпром ЗЕМ АД

Елпром ЗЕМ произвежда нови електрически машини – електродвигатели - асинхронни и синхронни, асинхронни генератори и хидрогенератори. Дружеството извършва ремонт на хидрогенератори и машини за ниско и високо напрежение /НН и ВН/.

Произвежданите продукти са предимно свързани с изграждане на нови обекти и аварийна подмяна на съществуващи. Основни потребители са фирми от отраслите енергетика, минна и рудодобивна промишленост, циментова, хранително-вкусова, селско стопанство, водоснабдяване и други.

Пазарът е силно зависим от конюнктурата на световната икономика и в частност състоянието на икономиката на България и региона.

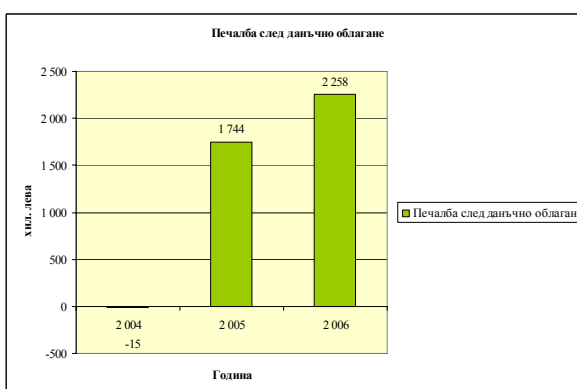
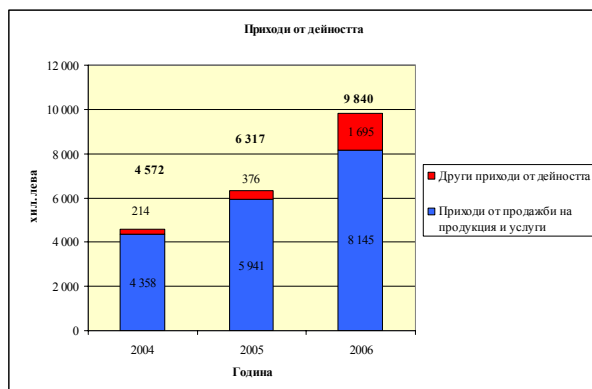
Тенденцията за стимулиране производството на екологична енергия е предпоставка за увеличаване строителството на съоръжения за използване на възобновяеми източници на енергия – вода и вятър. Това влияе в посока увеличаване производството на хидрогенератори и машини използвани за малки и големи ВЕЦ, както и генератори и електродвигатели за вятърни централи.

През 2006 г. Елпром ЗЕМ реализира 9 842 хил.лв. приходи при 6 317 хил.лв. за същият период на миналата година или с 56% повече. Увеличението се дължи на увеличение на продажбите на електрически машини от 931 хил.лв. през 2005 г. на 2 174 хил.лв през 2006 г. През 2006 г. са произведени 266 броя ел. двигатели на стойност - 903 хил.лв., 7 броя хидрогенератори на стойност 1272 хил. лв. Извършените ремонтни услуги са за 5972 хил.лв. в т.ч. изработка на нови секции на ВЕЦ Кричим и ремонт на хидрогенератор на ПАВЕЦ, KESH Албания и ремонт на секции на ВЕЦ Чаира. Приходите от други продажби възлизат на 1695 хил.лв. спрямо 376 хил.лв. през 2005 г. /материали, наеми, скраб и др./ През 2006 г. приключи разделянето на имота с Хюндай Трафо. Земята беше в съсобственост и се направи доброволна делба.

През 2007г. Елпром ЗЕМ залага на производството на хидрогенератори, ремонт на хидрогенератори и повишаване търсенето на електрически двигатели. През 2007 г. предстои пускане на VPI-линия. Целта на инвестицията е да се внедрят нови производствени мощности, които променят коренно съществуващата технология. Така ще бъдат изпълнени изискванията на бъдещите европейски партньори, ще се подобри конкурентноспособността на продуктите. Елпром ЗЕМ ще бъде единствения производител в България с подобно оборудване.

Направи се инвестиция /около 500 хил.евро/ в лазерна машина за разкрой на листов материал, която ще подобри ефективността при разкрояване на статорни и роторни пакети, които се използват в производството на електро мотори и хидрогенератори. Внедряването на машината ще се осъществи във втората половина на 2007 г.

Инвестиционната програма през 2007 включва мероприятия за подобряване на качеството и ефективността а именно ремонт на технологични съоръжения и машини, подобряване безопасността, хигиената и условията на труд - ремонт на покривите и сгради.

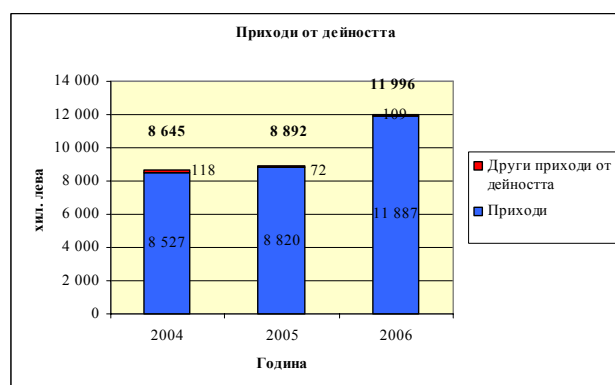
**Финансови резултати на Елпром ЗЕМ****Речни круизи**

Тенденциите за бизнеса с туристически пътувания с кораби в световен мащаб са за увеличаване броя на круизите и увеличаване на туристите ползващи този начин на почивка. Това важи както за морски, така и за речни круизи.

Дунав турс АД

През 2006 Дунав турс увеличи своя флот с 2 нови пасажерски кораба. През юли 2006 Дунав турс чрез дъщерното си дружество Дунав турс хотелс купи моторен кораб Хайнрих Хайне. Пасажерът е четиризвезден, луксозен, с вътрешен басейн и солариум, плаващ по реките Рейн – Майн – Дунав и разполага с 108 места. Стойността на сделката е 4,02 мил. евро. През декември 2006 чрез друго дъщерно дружество Корабна компания Дунав, Дуна турс стана собственик на моторен кораб Елегант Лейди. Пасажерът е петзвезден, плаващ основно по реките Рейн и Мозел, разполага със 128 места и е построен през 2003 г. Стойността на сделката е 7,5 мил. евро. Корабът е чартиран на холандски туроператор и пътува основно с канадски туристи. Така Дунав турс вече оперира с 5 кораба.

Приходите на дружеството на консолидирана база през 2006 г. възлизат на 11 996 хил.лв. като от тях 11 887 хил.лв са от основната дейност – чартиране на четирите кораба /Елегант Лейди ще реализира приходи за 2007 г./

Финансови резултати на Дунав турс /консолидирани/



Производство на мебели

Августа мебел

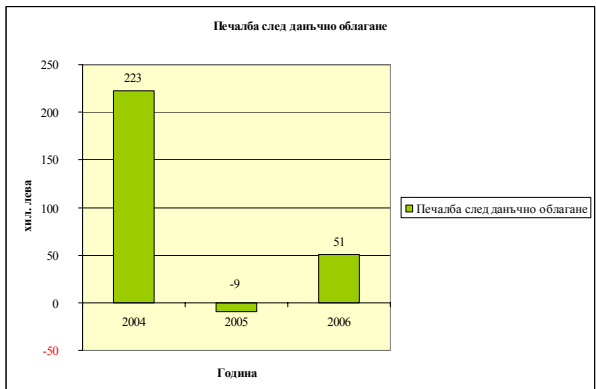
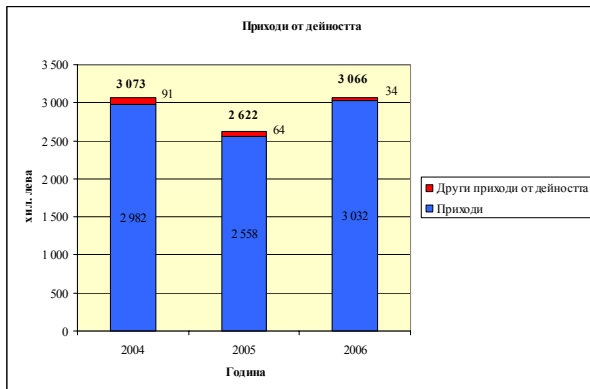
Мебелният и дървообработващ отрасъл в България се оценява като приоритетен, успешен и изключително динамичен. Мебелната ни промишленост се развива с интензивни темпове. Според международно проучване България се нарежда на второ място сред страните от Централна и Източна Европа с 22% ръст на мебелното производство. Паралелно с това, за да бъде приведен в пълно съответствие с европейските директиви и да става още по-конкурентноспособен, браншът има нужда от модернизиране, бърз трансфер на нови технологии, обновяване на материално - техническата база, прилагане на съвременни материали. Ударението се поставя върху качествените продукти, които обединяват дизайна и технологията с традицията. През последните години Августа мебел реструктурира пазарите си и промени номенклатурата на предлаганите изделия. През 2006 г. хотелското обзавеждане е 72% от реализираната продукция, 28% е делът на мебелите за дома и другите мебели. Разработването на нови пазари за дружеството е перманентен процес - ежегодно около 70% от произведената продукция са нови изделия - актуализират се както прилаганите технологии и влаганите материали, така и дизайнът. Например 72% от реализираната продукция през 2006 г. са нови модели. Голяма част от тях са по идеи на клиентите, или разработени от тях модели. Част от новото хотелско обзавеждане, а също и моделите за участие на дружеството на мебелното изложение IMM – Кьолн'2006 са със собствен дизайн.

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

През 2006 г. Августа мебел изпълни поръчка за обзавеждане на болница Токуда в гр.София и хотели с по-малки обеми. Проектите са осъществени съвместно с фирма Мебелни къщи Ралица на Интерсервиз Узунови, за които има и други поръчки - общо 16.3% от продажбите през 2006 г. За укрепване позициите на вътрешния пазар на хотелско обзавеждане в края на 2005 г. дружеството разработи и монтира 4 нови модела обзавеждане за хотелски стаи и още 2 нови модела през 2006 г., които са изложени в шоу рума на Интерсервиз Узунови в гр.Варна. Сътрудничеството при обзавеждане на обществени сгради и хотели с един от водещите вносители и дистрибутори на мебели и обзавеждане у нас и един от най-големите доставчици по сделки за комплексно хотелско обзавеждане в България и чужбина ще продължи и през 2007 г.



Финансови резултати на Август мебел



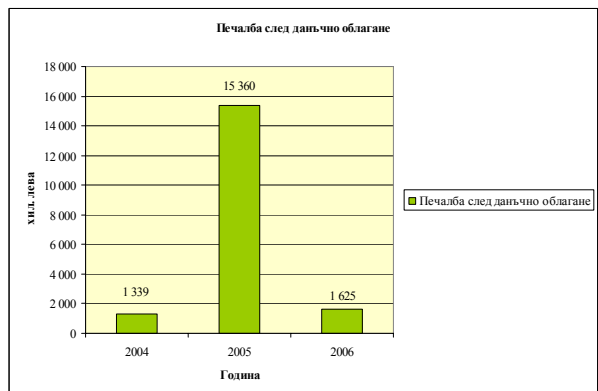
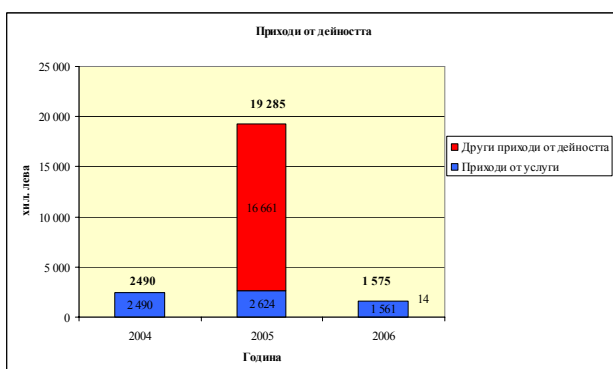
Други

Приват инженеринг АД

Основната дейност на Приват инженеринг е свързана с управление на проекти в различни области, застрахователно и презастрахователно посредничество, консултантски услуги. Основно приходите през 2006 г. са от приходи от лихви по предоставени заеми – 631 хил.лв., лихви по депозити – 326 хил.лв., предоставяне на услуги – 394 хил.лв. и застраховане – 220 хил.лв. и други. Голямото намаление на приходите и респективно печалбата се дължи на това, че през 2005 г. дружеството продаде свой недвижим имот и проект в местността Буджака край Созопол и така реализира големи приходи и печалба извън традиционните.

През пролетта на 2006 г. Приват инженеринг инвестира в 2 нови дружества Emona Shipping Ltd и Marciana Shipping Ltd, които поръчаха строителство на два многоцелеви /MPC/ 9800-тонни кораба в Булярд корабостроителна индустрия. Корабите са с неограничен район на плаване, с възможност за превозване както на насипни товари, така и на контейнери. Стойността на всеки един кораб е 13,5 млн. евро. Първият кораб е със срок на доставка 01.01.2008 г., а вторият - 01.04.2008 г.

Финансови резултати на Приват инженеринг

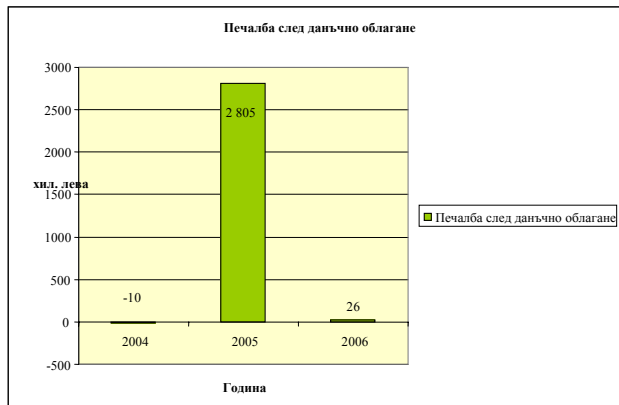
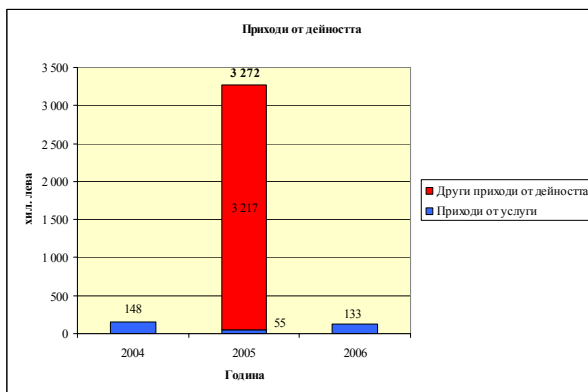




КЛВК АД

Приходите от дейността на КЛВК през 2006 г. са 133 хил.лв. Голямото намаление на приходите и респективно печалбата се дължи на това, че през 2005 г. КЛВК продаде свой недвижим имот. Приходите от дейността през 2006 г. са от предоставени услуги и гаранции за обезпечения. КЛВК е реализирало и финансови приходи от лихви по депозити в размер на 200 хил.лв.

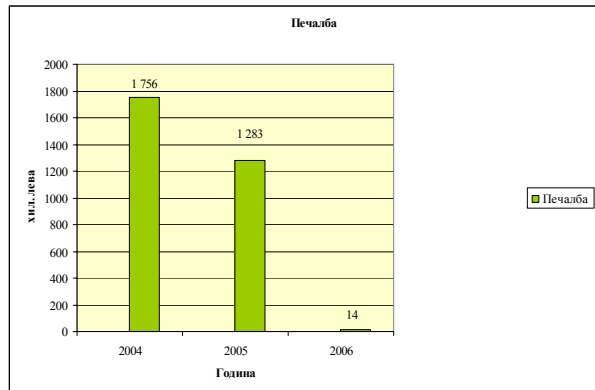
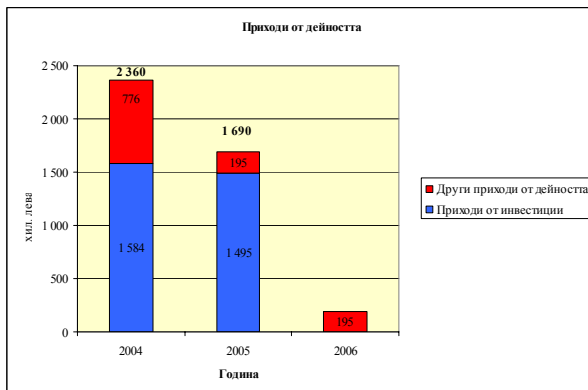
Финансови резултати на КЛВК



Международен индустриален холдинг България АД

През 2006 г. дружеството е реализирало основната част от приходите си от консултантски услуги.

Финансови резултати на МИХБ

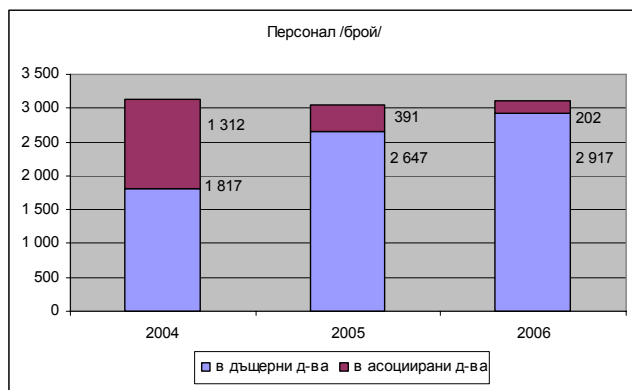


Персонал. Развитие на персонала

Към 31.12.2006 г. в ИХБ има общо 9 служители, от които наетите лица с висше образование съставляват 67% от общия брой.

Броят на заетите в дружествата от групата на ИХБ към края на 2006 г. е общо 3 119 човека, като 202 от тях са заетите в асоциирани предприятия.

За Булярд КИ освен персонала на трудов договор, работят още около 600 човека, които са персонал на фирмите, подизпълнители на корабостроителницата.

**Справка за персонала на ИХБ на консолидирана база**

Спецификата на дейност на ИХБ, неговият отраслов портфейл и развитието на отделните дружества в него предопределят изискванията към персонала му. В тази връзка мениджмънтът на холдинга провежда политика към повишаване квалификацията на назначените служители, отговорни за различните направления на дейности. Развитието на приоритетните области и дейности, налагащите се нови проекти в тях подсказват какви нови специалисти са необходими. Като най-належащо към момента се налага сформирание на звено за вътрешен контрол, което по план ще започне дейността си считано от 01.07.2007 г.

С течение на времето все по-остро се откроява проблемът с подготовката и предлагането на кадри със средноспециално и инженерно-техническо образование. Наблюдава се отлив на младите хора от производството и индустрията. Решението на проблема пряко влияе както върху обезпечаването с кадри, така и върху качеството на произвежданата продукция и възможностите за развойна и иновационна дейност в дружествата. За решаване на проблема ръководството на Холдинга работи в тясно сътрудничество с академичната общност, както вече бе отбелязано, по провеждане на учебна практика на ученици от техническите училища и университети, участие на представители на мениджмънта на дружествата в съвети към технически университети, наемане на стажанти и дипломирани студенти от университетите.

Друг източник за разрешаване на проблема с кадрите са различните програми за развитие на човешките ресурси и насърчаване на заетостта към Министерството на труда и социалната политика, финансирани от предприсъединителните фондове. В началото на 2007 г. три от дружествата в групата Булярд КИ, Дунав турс и Елпром ЗЕМ представиха в МТСП своите идеи за проект за създаване на заетост по бюджетна линия BG 2005/017-353.10.01 за безвъзмездна помощ от програмата ФАР.

Мероприятия, повишаващи корпоративната култура в ИХБ

През 2006 г. продължи традицията за организиране на спортни празници за Холдинга и неговите дружества. През есента се проведе Спортна есен 2006 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.



Традиционната награда за Директор на годината в групата на ИХБ през 2006 г. бе връчена на Георги Добрев – Изпълнителен директор на ЗММ Сливен. От всяко от дружествата и Холдинга беше награден и Служител на годината.

2. Ликвидност

През 2006 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 /продажба на акции и финансови операции/;
- 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 2006 г. ИХБ използва привлечени средства под формата на емисия корпоративни конвертируеми облигации в размер на 5 250 805 лв., емитирана през 2004 г. С набраните средства са финансирани инвестиционни мероприятия на холдинга и дружества от неговата група, описани по-подробно в т. Капиталови ресурси. В края на 2006 г. ИХБ подписа с Банка ДСК договор за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и обратно финансиране на холдинга и/или дружества от неговата група в размер на 4.5 млн.лв., от които до 3 млн.лв. под формата на револвираща кредитна линия. През март 2007 г. за сметка на лимита е издадена гаранция за 100 хил.лв. в полза на РМД - Бургас, обезпечаваша евентуални митнически задължения на дъщерното дружество КРЗ Порт Бургас. При необходимост ръководството на ИХБ може да използва останалите средства да финансира дейността си или други дружества от групата.

През 2006 г. основен източник на парични средства на ИХБ бяха приходите от дивиденди, получени от дъщерните дружества, следвани от приходите от продажба на услуги, лихви и печалбата от продажбата на акции на дружества. 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 2006 г. спомогна и продажбата на инвестиционните проекти в недвижими имоти през предходната 2005 г. Заемните средства, отпуснати от ИХБ на двете дъщерни дружества във връзка с проектите, бяха изцяло възстановени. Това създаде възможност освободените парични средства да се пренасочват през 2006 и настоящата 2007 г. към други приоритетни проекти.

Дъщерните дружества в групата на ИХБ са посрещали разходите си със собствени средства, авансови плащания от клиенти, открити акредитиви, лизинг, банкови кредити и вътрешно финансиране чрез заеми между дружествата в рамките на групата. През 2007 г. някои от дъщерните дружества ще реализират инвестиционните си намерения с набрани средства в резултат на емитиране на нови акции от капитала им от техните акционери.



Източници на ликвидност за ИХБ през 2006 г.

Вътрешни източници

Към 31.12.2006 г. наличните парични средства на групата на ИХБ възлизат на 17 310 хил.лв. спрямо 21 864 хил. лв. в началото на годината. Блокираните парични средства в размер на 4 717 хил.лв. представляват:

- 4 704 хил.лв. за обезпечаване на издадени банкови гаранции в полза на трети лица;
- 13 хил.лв. във връзка с получен аванс, който не може да бъде усвоен до окончателното приключване на етапа на работа.

Блокираните парични средства към 31.12.2005 г. в размер на 4 944 хил.лв., обезпечавачи открити акредитиви в полза на доставчици във връзка с извършване на дейност по корабостроене и кораборемонт, са освободени през 2006 г.

Паричните наличности към края на отчетната година са резултат от:

- консолидиране на финансовите резултати на Булярд КИ, чиито производствени мощности постепенно се натоварваха със строеж на нови кораби през 2006 г.;
- от свободните парични средства на ИХБ, набрани от облигационната емисия;
- добрите резултати от дейността на дружествата в групата, отчетени през 2006 г.

Със свободните парични средства през 2007 г. ще бъдат финансирани инвестиционни проекти на ИХБ и неговите дружества в съответствие с приоритетите за развитие в средносрочен план в областите: морски бизнес /строителство и ремонт на кораби, пристанищна дейност, класификация и сертификация, морски транспорт/, речни круизи и машиностроене. Инвестиционните намерения на ръководството за 2007 г. са описани в т. Предвиждано развитие на дружеството.

Към 31.12.2006 г. вземанията на групата на ИХБ са в размер на 34 217 хил.лв. и представляват:

- 1 185 хил.лв. дългосрочни вземания, представляващи основно вземания по повод на отложени плащания по договори за продажба на акции;
- 33 032 хил.лв. краткосрочни вземания, представляващи търговски вземания, вземания от свързани предприятия, авансови плащания и отсрочени разходи, вземания по данъци, съдебни и други вземания.

След реструктурирането на портфейла на ИХБ през 2005 и 2006 г. приходите от дялове и съучастия стават основно приходно перо през следващите години предвид специфичната дейност на холдинга - придобиване и управление на финансови активи. През 2006 г. са отчетени 1 218 хил.лв. приходи от дивиденди. Предвижда се положителната тенденция да продължи и през 2007 г. В същото време част от реализираната печалба ще остане за реинвестиране в дружествата, свързани с приоритетните отрасли и дейности.

През 2006 г. приходите от продажба на услуги са вторият по тежест източник на постъпления за ИХБ. Предвиден е ръст през 2007 г. и във връзка с договори за осигуряване на банкови и корпоративни гаранции, издавани на дъщерни дружества като обезпечение на техни задължения към клиенти.

Добрата ликвидност през 2006 г. се дължи и на печалбата, реализирана от ИХБ с продажбата на остатъчните пакети акции на две дружества от портфейла си на техните мажоритарни собственици. Холдингът реализира и част от притежаваните акции на Булгартабак холдинг като се възползва от благоприятната пазарна ситуация по тази позиция. Положително влияние оказва и повишаването на борсовата цена на акциите на това дружество. ИХБ прецени останалите налични акции на Булгартабак холдинг, държани за продажба и отчете положителна разлика в размер на



281 хил.лв. 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 2007 г. не се предвиждат крупни операции с инвестиции, тъй като холдингът приключи в общи линии реструктурирането и консолидацията на своя инвестиционен портфейл.

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 2007 г. се дължи на факта, че повечето дъщерни дружества приключиха с ангажиментите си към холдинга по повод на отпуснати парични заеми. ИХБ преориентира потребностите на дъщерните си дружества от финансов ресурс към банковите институции, за да съсредоточава собствените си свободни средства в приоритетни инвестиционни проекти. В същото време постепенно се финализират и договорите за продажба на акции с отложено плащане. Предвижда се и намаляване на свободната парична наличност по депозити във връзка с реализиране на инвестиционните мероприятия, набелязани за годината.

И напред ИХБ ще се възползва от предоставената в чл.280 от ТЗ възможност да предоставя заеми на дъщерните си дружества и приема заеми от тях, което подобрява ликвидността на групата чрез възможността да се оперира с временно свободните парични средства в нея и по-ефективното им използване.

Във връзка с кредита на Булярд корабостроителна индустрия за осигуряване на банкови гаранции в полза на корабособствениците на трите кораба със строителни номера 516, 457 и 515 и в съответствие с решение на ОСА на ИХБ през 2006 г. холдингът издаде две корпоративни гаранции на стойност както следва:

- EUR 4 280 850 и USD 3 729 018, която обезпечи получената от Булярд корабостроителна индустрия трета авансова вноска за строителството на кораб със строителен номер 516. В резултат на изпълнен ангажимент от страна на корабостроителницата към купувача на кораба Варна Меритайм, на 15.12.2006 г. гаранцията е освободена;
- EUR 3 433 424 и USD 2 977 531, която обезпечи третата авансова вноска от купувача Георги Меритайм за кораб със строителен номер 457. В резултат на изпълнен ангажимент към купувача, на 02.05.2007 г. гаранцията е освободена.

Корпоративните гаранции са обезпечени с първа по ред ипотека върху земи и сгради и първи по ред особен залог върху машини, съоръжения и оборудване на Булярд корабостроителна индустрия с обща балансова стойност към 31.12.2006 г. в размер на 4 065 хил.лв.

През 2007 г. предстои да бъде издадена корпоративна гаранция и за третия кораб на Паракорство БМФ със строителен номер 515.

Корпоративните гаранции не са свързани с изтичане на паричен поток, те са условни задължения, които могат да възникват при неспазване на определени условия по сключените договори. В същото време могат да се разглеждат като вътрешен източник на ликвидност, доколкото банките и клиентите ги приемат като обезпечение на потенциални задължения и свидетелстват за стабилността на ИХБ и групата като цяло.

Външни източници

Като външни източници могат да бъдат посочени възможностите за използването на банкови кредити, лизингови и грантови схеми, заеми от асоциирани предприятия, издаване на акции /увеличение на капитала/ и емитиране на облигации.



След като в края на 2005 г. предсрочно беше погасен кредитът към Банка ДСК, облигационният заем беше единственият външен източник на ликвидност за Холдинга през 2006 г. Падежът му е на 02.07.2007 г., когато трябва да се изплати еднократно или чрез конвертиране на облигациите в акции. Част от главницата по облигационния заем или целият заем може да се погаси еднократно на падежа чрез конвертиране на облигациите в акции по решение на общото събрание на акционерите на ИХБ. Останалата част от главницата по заема, която не е конвертирана в акции, трябва да бъде изплатена еднократно на падежа на емисията, заедно с последното шесто лихвено плащане. Във връзка с инвестиционната програма на ИХБ, неговите Управителен и Надзорен съвет възнамеряват да предложат на общото събрание на акционерите да гласува конвертирането на облигациите в акции. В случай че това се осъществи, капиталът на Холдинга ще бъде увеличен с новите акции, а със средствата ще се финансират приоритетни инвестиционни проекти.

През 2005 г. ИХБ осигури издаването от Банка ДСК на банкови гаранции в размер на EUR 671 хил. за обезпечаване на задължения на Елпром ЗЕМ към клиент. В края на 2006 г. със същата банка е сключен и договор за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и оборотно финансиране на Холдинга и/или дружества от неговата група в размер на 4.5 млн.лв., от които до 3 млн.лв. под формата на револвираща кредитна линия. Двата договора са обезпечени с втори по ред особен залог върху търговското предприятие на дъщерното дружество КРЗ Порт Бургас като съвкупност от права, задължения и фактически отношения с вписване на основните активи в съответните регистри. Към 31.12.2006 г. няма издадени банкови гаранции за сметка на кредитния лимит. През март 2007 г. Банка ДСК издаде гаранция за 100 хил.лв. в полза на РМД - Бургас, обезпечаваша евентуални митнически задължения на КРЗ Порт Бургас във връзка с митнически склад тип А, разположен на неговата територия.

Кредитният лимит е потенциален източник на средства за дейността на холдинговото дружество и реализиране на планове му за развитие.

През 2006 г. КРЗ Порт Бургас е ползвало банкова гаранция на стойност 12 хил.лв., издадена от ТБ Алианс България с бенефициент Митница – Бургас. Като обезпечение на гаранцията дружеството е учредило залог върху машина с балансова стойност 46 хил.лв. към 31.12.2006 г. Срокът на гаранцията изтече на 31.03.2007 г.

На 26.07.2005 г. Булярд КИ сключи договор с две български банки за синдикиран револвиращ кредит, обезпечаваш издаването на банкови гаранции за авансови вноски на клиенти. Кредитният лимит е в размер на EUR 12 500 хил. и USD 10 900 хил. Крайният срок на погасяване е 25.07.2009 г. На 27.03.2006 г. кредитният лимит е увеличен съответно на EUR 12 505 хил. и USD 11 015 хил. На 17.10.2006 г. беше сключен втори договор за синдикиран револвиращ кредит, обезпечаваш финансиране на плащания към доставчици чрез директни банкови трансфери и издаване на акредитиви и банкови гаранции. Кредитът е с лимит до EUR 5 млн. и срок на погасяване 25.04.2009 г. Двата кредита са обезпечени с първа по ред ипотека върху земи и сгради и първи по ред особен залог върху машини, съоръжения и оборудване на корабостроителницата с обща балансова стойност към 31.12.2006 г. в размер на 13 550 хил.лв. Към същата дата в рамките на кредита за банкови гаранции от Булярд КИ са открити 9 гаранции на обща стойност EUR 11 982 хил. и USD 9 670 хил. /приблизителна стойност в лева – 34 077 хил.лв/. Към 31.12.2006 г. банковите гаранции са обезпечени и със записи на заповед на стойност EUR 13 537 хил. и USD 5



702 хил., авалирани от Булярд и самоучастие от страна на основните акционери. Със записи на заповед за EUR 5 млн., авалирани от Булярд, е обезпечен и вторият кредит.

Във връзка с договора с Мицубиши Корпорейшън ще бъде увеличен лимитът за банкови гаранции.

Евентуалното участие на Булярд КИ в мащабни проекти, свързани с военното корабостроене, постави допълнителни изисквания към инвестиционната програма на корабостроителницата, за да може тя да отговори на завишените критерии на това производство. Утвърдената инвестиционна програма за 2007 г. е за над EUR 3 млн. Предвижда се закупуване на нова техника, строителство и оборудване на камера за бластиране и боядисване. Средствата са осигурени от увеличението на капитала на Булярд КИ и частично от целеви банков кредит.

Източник за финансиране на дейността на групата са и различните програми за развитие на човешките ресурси и насърчаване на заетостта към Министерството на труда и социалната политика, финансирани от предприсъединителните фондове.

В края на 2005 г. Български корабен регистър спечели конкурс за отпускане на държавна субсидия от Националния иновационен фонд за научно - приложен изследователски проект за разработване на технология за инспектиране и присвояване на клас на кораби и Интернет базирана система за управление на инспекционната дейност. Проектът е за две години и ще бъде реализиран с подкрепата на специалисти от Варненския технически университет. С нея регистърът ще изпълни едно от задължителните условия за признаването му от Европейския съюз. Успешното внедряване на технологията ще спомогне за синхронизиране на правилата на регистъра с новите изисквания за безопасност и сигурност на корабостроенето и корабоплаването на Международната морска организация /ИМО/, създаване на електронна база данни и възможност за работа на инспекторите в реално време.

През май 2006 г. и Елпром ЗЕМ подписа договор за финансиране от този фонд на проект за създаване на нова изолационна система, която ще позволи да бъдат проектирани и разработвани машини с висока енергийна ефективност или енергоспестяващи електрически машини, т.е. ще доведе до повишаване експлоатационните характеристики и качеството на произвежданите машини. Субсидията ще позволи на дружеството да изпълни инвестиционната си програма и е предпоставка за увеличение на производствения капацитет през 2007 г.

През 2004 и 2005 г. Леярмаш и Елпром ЗЕМ получиха финансиране от фонд „Условия на труд“ за осигуряване на здравословни и безопасни условия на труд за своя персонал. През 2006 г. за субсидия от същия фонд бе одобрено и Булярд корабостроителна индустрия с проект за изграждане на закрыта камера за бластиране и боядисване в съответствие с европейските норми. Очаква се проектът да завърши през 2008 г. През октомври 2006 г. фондът одобри и друг проект на Елпром ЗЕМ за саниране сградата на генераторния цех, ремонт и модернизация на подкрановия път в цеха. Предстои подписване на договор. Продължителността на проекта ще е 3 месеца.

Като източник на финансиране на различни стопански мероприятия могат да бъдат използвани и средствата по различни програми на правителството и структурните фондове на ЕС за периода 2007-2013 г. и по-специално тези, отпуснати по Оперативните програми „Развитие на човешките ресурси“ и “Развитие на конкурентоспособността на българската икономика”. Те ще подкрепят



действия за увеличаване на заетостта, създаване на по-добри работни места, подобряване на образованието, увеличаване на производителността и ефективността в българските предприятия, улесняване на достъпа до финансиране, стимулиране на бизнеса, развитие на икономика, базирана на знанието и иновационните дейности чрез насърчаване на научните изследвания и иновациите. Очаква се проектите по оперативните програми реално да стартират през втората половина на 2007 г.

На този етап останалите дружества от групата не планират съществени промени в използването на външни привлечени средства, необходими за осъществяване на тяхната дейност – предимно банкови кредити за оборотни средства и целево финансиране на инвестиционни мероприятия, в т.ч. лизингови и грантови схеми.

Необходимост от привличане на нови средства в групата може да възникне във връзка с проекти описани в т. 3. Капиталови ресурси. Тази необходимост ще бъде преценявана за всеки отделен случай според конкретните инвестиции и наличните свободни парични ресурси на ИХБ и групата към момента.

3. Капиталови ресурси

✓ *Конвертируеми облигации*

Средствата от издадената през 2004 г. от ИХБ емисия конвертируеми облигации бяха един от източниците на капиталови ресурси за финансиране на приоритетните проекти от инвестиционната му програма и през 2006 г.

Набраните средства по емисията се използват за инвестиции на холдинговото дружество и на негови дъщерни дружества, основно в приоритетните области: недвижими имоти /до края на 2005 г./, морски бизнес, речни круизи и машиностроене. ИХБ финансира инвестиционните проекти на дружества от групата си, свързани с посочените приоритетни отрасли, под формата на отпускане на заеми и/или придобиване на акции от капитала на тези дружества, в т.ч. и записване на акции от увеличение на капитала им. Финансирането на приоритетните проекти се осъществява по реда на тяхното настъпване във времето. Отпуснатите през 2004 и 2005 г. заеми са възстановени от дъщерните дружества и наличните парични средства са използвани от ИХБ за отпускане на нови заеми през 2006 и 2007 г., инвестирани са или предстои да бъдат инвестирани в отделните проекти според етапа на тяхното развитие и възникналата необходимост от финансиране. Използваните форми на инвестиционно финансиране и движението на свободните парични средства на Холдинга затрудняват точното определяне на изразходваните средства от облигационния заем по отделните проекти, част от които търпят развитие във времето.

По-важните инвестиции, финансирани със средствата от емисията, са:

- Холдингът предостави поетапно заеми на КЛВК и Приват инженеринг за техни инвестиционни проекти в недвижими имоти. Двете дъщерни дружества продадоха закупените имоти през 2005 г., възстановиха изцяло дължимите средства, а ИХБ прекрати инвестициите си в отрасъла. Ускорената реализация на тези инвестиции намали риска от промяна в пазарната среда и позволи пренасочване на освободените парични средства към други приоритетни области и проекти през 2006 и 2007 г.;
- През април 2006 г. ИХБ закупи от КРЗ Одесос притежаваните от него 10% от капитала на Булярд за USD 2 млн., с което участието на Холдинга в дружеството достигна 61.50%. Това стана възможно с възстановяване на заемните средства след продажбата на недвижимите



имоти;

- В началото на 2006 г. дъщерните дружества Емона шипинг Лтд и Марциана шипинг Лтд договориха строителство на два многоцелеви /МРС/ 9 800-тонни кораба в Булярд корабостроителна индустрия. Плавателните съдове са с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари и контейнери, подходящи за региона. Новите кораби ще бъдат подобрен дизайн на кораб със строителен номер 287 – по-модерен и за повече контейнери. Стойността на всеки един от тях е EUR 13.5 млн.. Плащанията ще се извършват в евро и в щатска валута. През август 2006 г. Холдингът кредитира част от второто авансово плащане за първия кораб чрез заем от USD 480 хил.. Към 31.12.2006 г. дължимият остатък по заема възлиза на USD 55 хил.;
- През март 2006 г. ИХБ отпусна на КРЗ Порт - Бургас заем от 110 хил.лв. за изграждане на нов път до пристанището, който беше погасен. През втората половина на годината дружеството получи от Холдинга ново финансиране от EUR 224 хил. по проекта за разширение на пристанищния терминал;
- В началото на 2006 г. ИХБ отпусна заем от 600 хил.лв. на ЗММ - България холдинг, с който подпомогна дъщерното си дружество да участва в приватизацията на Балканкар - Средец, София. През януари 2006 г. Агенцията за приватизация стартира процедурата за продажба на 69.99% от капитала на това дружество при минимална цена от 20 млн.лв. ЗММ - България холдинг създаде специално дружество Булкари - 100% негова собственост, което беше допуснато от Агенцията за приватизация да участва в публично оповестения конкурс и класирано на второ място. След като процедурата по раздържавяване приключи през юли 2006 г., средствата на Холдинга бяха възстановени;
- През септември 2006 г. ИХБ предостави заем от 120 хил.лв. на Елпром ЗЕМ - дъщерно дружество на ЗММ - България холдинг, за срок до 31.03.2007 г. Към края на 2006 г. задължението възлиза на 57 хил.лв. Средствата са за временно финансиране на оперативната дейност на Елпром ЗЕМ във връзка с поети договорни ангажименти и са възстановени в срок.

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 съответния момент.

✓ **Банков кредит**

След като погаси предсрочно в края на 2005 г. задължението си към Банка ДСК по инвестиционния кредит от USD 2 млн., през ноември 2006 г. ИХБ подписа с банката нов договор за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и обратно финансиране на ИХБ и/или дружества от неговата група в размер на 4.5 млн.лв., от които до 3 млн.лв. под формата на револвираща кредитна линия с възможност за усвояване в лева, евро или щатски долари. През март 2007 г. за сметка на лимита е издадена една банкова гаранция за 100 хил.лв. на КРЗ Порт – Бургас. Останалите средства могат да бъдат източник за финансиране дейността на Холдинга или на други дружества от групата му.

Информация за съществените ангажименти на ИХБ за извършване на капиталови разходи

ИХБ осъществява капиталови разходи в две посоки: отпуска заеми на дружества от групата си, свързани с приоритетните отрасли, с които те финансират свои проекти и придобива акции от капитала им, в т.ч. и записва акции от увеличение на капитала им.



През август 2006 г. Булярд изрази желанието си да изкупи от Параходство БМФ останалите 25% от капитала на Булярд корабостроителна индустрия. Сделката на стойност USD 5 555 555 е договорена в края на 2003 г., но за сключването ѝ трябваше разрешение на държавата като едноличен собственик на капитала на Параходство БМФ. В началото на 2007 г. министърът на транспорта в качеството му на орган, упражняващ правата на държавата, разреши Параходство БМФ да прекрати акционерното си участие в Булярд корабостроителна индустрия като продаде дела си в дружеството. На 6 март 2007 г. Булярд упражни опцията си по споразумението между съакционерите и стана едноличен собственик на корабостроителницата, а контролът на ИХБ в нея достигна 61.50%. Финализирането на предприетата инвестиция в отрасъла беше осъществена чрез увеличение на капитала на Булярд, в което пропорционалната част на Холдинга възлезе на USD 3 559 579.

На 20 април 2007 г. последва второ увеличение на капитала на Булярд с 4 674 хил.лв. ИХБ финансира своя дял от двете увеличения със собствени средства - резултат от основната му дейност, част от свободните средства от облигационната емисия, както и чрез заеми от дъщерни дружества. С набраните средства акционерите на Булярд записаха пропорционално на участието си нови 5 млн. акции от капитала на Булярд КИ. Капиталовите разходи трябва да осигурят основното финансиране на утвърдената инвестиционна програма на корабостроителницата за 2007 г. В тази връзка е договорен и целеви кредит от СЖ Експресбанк – клон София в размер на EUR 1 млн.

През април 2007 г. е увеличен капиталът и на други дъщерни дружества, които са 100% собственост на групата:

- Приват инженеринг - чрез издаване на нови 140 000 бр. обикновени поименни акции с право на глас. Набраният ресурс ще бъде използван за финансиране на следващите етапи от строителството на двата многоцелеви кораба за морски транспорт;
- Леярмаш – чрез издаване на нови 500 000 бр. обикновени поименни акции с право на глас. Със средствата, допълнени с целеви банков кредит, ще се реализира инвестиционната програма на дружеството за обновление и модернизация на мощностите му, съобразена с екологичните изисквания към момента.

Конкретните ангажименти на ИХБ на падежа на облигационния заем ще зависят от решението на общото събрание на неговите акционери. В случай че събранието гласува конвертирането на облигациите в акции и облигационерите приемат предложението, капиталът на Холдинга ще бъде увеличен с новите акции. При благоприятна пазарна конюнктура ръководството на ИХБ би се възползвало и от възможността да емитира нова емисия акции или облигации, за да реализира нови инвестиционни намерения на дъщерните си дружества.

До края на 2007 г. нови капиталови разходи могат да бъдат направени за финансиране на започнати и нови проекти на ИХБ и на дъщерни дружества в групата, в т.ч.: разширение на пристанищния терминал в Бургас, концесиониране на пасажерски пристанища на река Дунав, финансиране и на следващи етапи от строителството на двата многоцелеви кораба или сключване на договори за строителство на нови кораби, реализиране на търговото предложение за изкупуване на акции на ЗММ – Сливен, изграждане на нови и модернизиране на основни производствени мощности в дъщерните дружества и др. Възможните капиталови разходи са свързани с



приоритетите за развитие на холдинговото дружество в средносрочен план и с набелязаните инвестиционни цели, описани в т. Предвиждано развитие на дружеството.

Нетните активи на групата на ИХБ към 31.12.2006 г. са 92 655 хил.лв. и са нараснали с 10 596 хил.лв. или с 13%. Увеличението се дължи на увеличение на резервите и на неразпределената печалба. Към 31.12.2006 г. нетната неразпределена печалба на групата възлиза на 56 356 хил.лв., в т.ч. печалбата за 2006 г. в размер на 9 647 хил.лв.

Общите задължения на групата на ИХБ към 31.12.2006 г. възлизат на 61 360 хил.лв. и са се увеличили с 8 956 хил.лв. или със 17% спрямо същите към 31.12.2005 г. Задълженията представляват: 5 244 хил.лв. облигационен заем на ИХБ, 9 649 хил.лв. обезпечени банкови заеми, 44 336 хил.лв. търговски и други задължения, 995 хил.лв. провизии и 1 136 хил.лв. отсрочени данъчни задължения. По отношение на срока, структурата на задълженията е следната: дългосрочните задължения са 8 803 хил.лв., а краткосрочните – 52 557 хил. лв.

4. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

ИХБ участва пропорционално в увеличението на капитала на Булярд с придобиването на нови 8 163 510 бр. обикновени поименни акции с номинална стойност 1 лв. всяка. Увеличението на капитала на дружеството беше извършено на два пъти – на 6 март 2007 и на 20 април 2007 год. След увеличението, дружеството е с капитал в размер на 37 293 хил. лв. /24 019 хил. лв. преди увеличението/.

Със средствата от първото увеличение на капитала от 6 март 2007 год. Булярд закупи останалите 25% от капитала на Булярд Корабостроителна индустрия от досегашният им собственик Параходство Български морски флот ЕАД, в резултат на което участието на ИХБ в капитала на корабостроителницата достигна 61.5% при 46.13% към 31.12.2006 г., а Булярд стана едноличен собственик на последната.

Средствата от второто увеличение от капитала на Булярд са инвестирани в увеличение на капитала на Булярд КИ с размер от 5 000 хил.лв.

През м. април 2007 г. е увеличен капитала и на дъщерното дружество Приват инженеринг, което е 100% собственост на групата ИХБ чрез издаването на нови 140 000 бр. обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 7 лв. Средствата за увеличението на капитала са изцяло внесени.

Общото събрание на ЗММ България холдинг, проведено през март 2007 г. взе решение за разпределение на дивидент за 2006 год. в размер на 3 000 хил. лв.

В резултат на изпълнени ангажименти на 2 май 2007г. е освободена издадената на 15 ноември 2006г. корпоративна гаранция, гарантираща третата вноска на кораб със строителен номер 457 в полза на купувача Georgi Maritime Ltd.

За периода януари - април 2007 год. асоциираното дружество Дунав Турс АД е погасило 5,183 хил.лв. от общото си задължение към Групата в размер на 6,298 хил.лв.

5. Важни научни изследвания и разработки

ИХБ не е извършвал важни научни изследвания и разработки през 2006 г.



6. Предвиждано развитие на дружеството

- ✓ *Увеличаване на инвестициите в морски бизнес*
- ✓ *Разширяване на дейността в областта на морски транспорт*
- ✓ *Развитие на речните круизи*
- ✓ *Увеличаване на инвестициите в машиностроене*

Основни тенденции по отношение дейността на ИХБ

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

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

Основните стратегически интереси на ИХБ са в следните отрасли и дейности:

- морски бизнес – строителство и ремонт на кораби, пристанищна дейност, класификация и сертификация, морски транспорт;
- речни круизи;
- машиностроене.

Планове от съществено значение, свързани с дейността на ИХБ

- ✓ *Увеличаване на инвестициите в морски бизнес*

ИХБ ще увеличава инвестициите си в този отрасъл като ще подпомага инвестиционните проекти на дружествата в него: Булярд, Булярд КИ, КРЗ Порт - Бургас, Одесос ПБМ и дейностите корабостроене, кораборемонт и пристанищна дейност. В тази връзка през 2007 г. са набелязани следните приоритетни мероприятия:

- изпълнение на утвърдената от УС и НС инвестиционна програма на Булярд КИ за 2007 г. , която предвижда закупуване на нова техника, строителство и оборудване на камера за бластиране и боядисване. Средствата са осигурени от увеличението на капитала на корабостроителницата и частично от целеви банков кредит;
- реализиране на проекта за разширение и модернизиране на пристанищния терминал в КРЗ Порт – Бургас, съобразно заявените насоки в Националната програма за развитие на българските пристанища 2006-2012 г. В началото на годината са приети предпроектните проучвания. През 2007 г. трябва да завърши реструктурирането на дейността - постепенно преустановяване на кораборемонта и съсредоточаване на усилията върху пристанищната дейност, преместване на плаващия док в Булярд КИ или продажбата му след преценка на пазарната ситуация. Като начално финансиране по проекта дружеството получи от Холдинга заем от EUR 224 хил., а за част от новата техника, която ще се закупи през 2007 г., се договориха лизингови схеми.

- ✓ *Разширяване на дейността в областта на морски транспорт*

През 2007 г. ще продължи строителството на двата многоцелеви кораба, собственост на дъщерните дружества на Приват инженеринг. Част от необходимите средства за финансиране на следващи



етапи от строителството им са осигурени през месец април от увеличението на капитала на Приват инженеринг. Възможно е да бъдат направени и нови поръчки. С построяването на двата плавателни съда от 2008 г. приоритетна ще стане и дейността морски транспорт.

✓ *Развитие на речните круизи*

Със закупуването през 2006 г. на двата нови луксозни кораба „Хайнрих Хайне” с четиризвезден и „Еlegant Лейди” – с петзвезден клас, ИХБ доказва сериозните си намерения да развива бизнеса с речни круизи по системата на реките Рейн, Майн, Мозел и Дунав. И петте кораба, с които оперира асоциираното дружество Дунав турс, плават под български флаг. Амбициите на ръководството на дружеството и неговите собственици – ИХБ и Юнион турс са насочени към:

- закупуване на нов кораб;
- увеличаване заетостта на легловата база по време на пред и след активния туристически сезон, в т.ч. използване на някои от корабите като хотели извън сезона;
- увеличаване броя на круизите чрез организиране на допълнителни екскурзии около коледните и новогодишни празници;
- развитие на собствения понтон на река Дунав в гр.Русе;
- готовност за концесиониране на пасажерските пристанища по река Дунав – преимуществено в градовете Русе и Видин.

През март 2007 г. Дунав турс закупи и яхтата Балкан, собственост на българската държава. Намеренията са да стартира реновация.

Решението за финансиране на изброените мероприятия ще зависи от необходимите инвестиции и наличните средства в дружеството към всеки конкретен момент.

✓ *Увеличаване на инвестициите в машиностроене*

Дъщерното дружество ЗММ – България холдинг обяви намерението си да закупи от останалите акционери на ЗММ – Сливен техните акции в това дружество, като за целта на 25.04.2007 г. отправи към тях търгово предложение по чл.149а, ал.1 от Закона за публично предлагане на ценни книжа. КФН наложи временна забрана за публикуване на предложението, предстои корекция в съответствие със забележките и препоръките на Комисията. Размерът на инвестицията ще зависи от одобрената от Комисията за финансов надзор цена за акция. ЗММ – България холдинг ще финансира закупуването на акции със собствени средства и заем от дъщерното си дружество Булкари. Предприетата стъпка е част от последователната политика на машиностроителния холдинг да консолидира своя инвестиционен портфейл, след като през 2006 г. той регистрира и финализира подобно търгово предложение към акционерите на друго свое дъщерно дружество ЗММ Нова Загора..

През 2007 г. стартира и проект за обновление и модернизация на мощностите в друго дружество от системата на машиностроителния холдинг - Леярмаш. Целта е да се отговори на завишените изисквания по отношение на качеството и количеството на отливките, както и за опазване на околната среда и поддържане на здравословни и безопасни условия на труд. Необходимото финансиране от около 1.5 млн.лв. ще се осигури чрез реализираното през месец април увеличение на капитала на дружеството и банков кредит.

В Елпром ЗЕМ ще се инвестират над 1.5 млн.лв. за изграждане на цех за лазерно рязане. Средствата ще се осигурят чрез целеви кредит и собствени средства на дружеството. Потенциални



източници за финансиране са и предприсъединителните и структурните фондове на ЕС чрез програмите на насърчаване на заетостта и конкурентоспособността на българските предприятия.

7. Промени в цената на акциите на дружеството

- ✓ **62% ръст на цената на акциите**
- ✓ **ИХБ е второто по ликвидност дружество на БФБ през 2006 г.**

През 2006 г. цената на акциите на ИХБ отбеляза нарастване от 3.74 лв. на 6.06 лв. на акция в края на годината или ръст от 62%. За сравнение индексите на БФБ-София за същия период са нараснали съответно SOFIX с ръст от 48 % и BG40 с ръст от 50%.

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

Акциите останаха една от най-ликвидните позиции на БФБ – София през цялата година и на края на годината се класираха на второ място след акциите на Синергон Холдинг.

ИХБ отново е в топ 10 на класацията за най-перспективна акция за 2007 година, която публикува вестник Капитал в своя 1 брой за 2007 г. и заема 9-то място. За втора поредна година 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 класацията за 2006 ИХБ бе на 1во място.

От 1.01.2007 година акциите на Индустиален холдинг България АД са включени в индекси на Dow Jones:

- Индекса Dow Jones STOXX EU Enlarged Total Market Index. Индексът е част от семейство индекси Dow Jones STOXX /www.stoxx.com/, които покриват Европа, Евро зоната, региона на присъединилите се страни към Европейския съюз /EU Enlarged region/, Америка и Азия/Тихия океан. Индексът Dow Jones STOXX EU Enlarged TMI е подклас на Dow Jones World Index. Към 01.01.2007 г. включва 130 компании от страните Кипър, Чешка Република, Естония, Унгария, Латвия, Литва, Малта, Полша, Словакия, Словения, България и Румъния, като последните 2 страни са включени от 01.01.2007г.
- Индексите Dow Jones Wilshire Global Total Market IndexSM, Dow Jones Wilshire Bulgaria IndexSM, Dow Jones Wilshire Specialty Finance IndexSM. Индексът Dow Jones Wilshire Global Total Market IndexSM включва национални индекси Dow Jones Wilshire за 59 страни, измежду които развити и развиващи се пазари. За България индексът е Dow Jones Wilshire Bulgaria Index. Той спада към регионалните индекси, които също така служат за база на редица индекси на регионален принцип. Dow Jones Wilshire Specialty Finance Index е в групата на индексите по индустрии, като той е подсекторен индекс, влизащ в групата на сектор Общи финансови индекси, влизащи от своя страна в групата на суперсектор Финансови услуги, който влиза в индустрия Финанси. Освен това акциите на ИХБ са включени и в редица други индекси на Dow Jones Wilshire, които измерват по специфични разрези на глобалния капиталов пазар.



От 26.02.2007 г. ИХБ влезе и в състава на индекса SOFIX, след като от февруари 2006 бе начело в листата на другия индекс на БФБ-София BG40. ИХБ е дружеството с най-голям free float – 57% от дружествата включени в SOFIX.

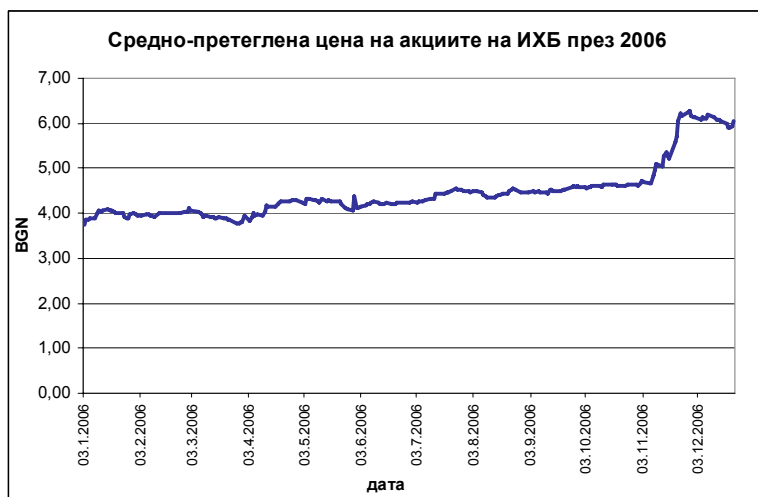
От януари 2007 г. влязоха в сила промените в структурата на пазарите на БФБ-София и значително по-високи критерии за официален пазар. Акциите на ИХБ отговарят на най-високите критерии и останаха да се търгуват на сегмент А на официален пазар.

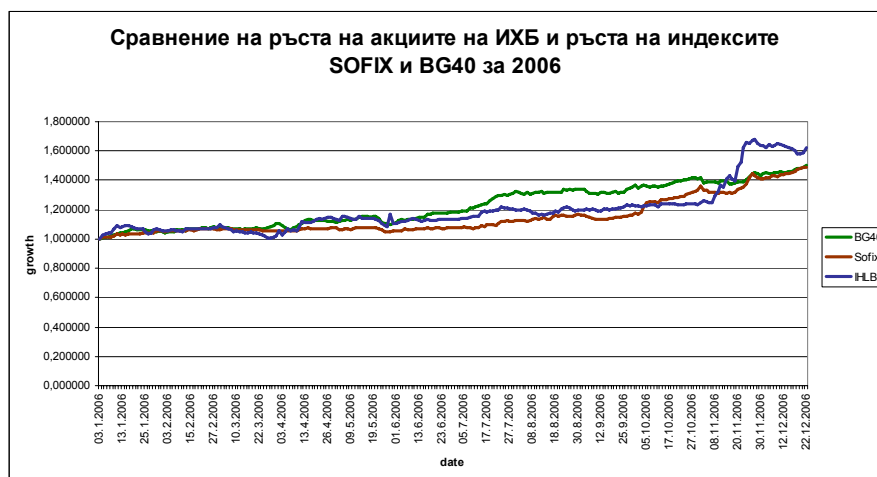
През 2006 година, данните за търговията с акции на ИХБ /борсов код IHLVL/ са следните:

Статистика за период 01.01.2006 – 31.12.2006 /информация от БФБ – София/

	Стойност	Дата
Начална цена – цена на отваряне (лв.)	3.74	2006-01-03
Последна средно-претеглена цена (лв.)	6.06	2006-12-22
Максимална цена (лв.)	6.27	2006-11-28
Минимална цена (лв.)	3.74	2006-01-03
Средно-претеглена цена за 2006 г. (лв.)	4.35	
Процентно изменение	62.03%	
Стойностно изменение (лв.)	2.32	
Брой сделки през 2006 г.	9 076 сделки	
Търгуван обем през 2006 г. (брой акции)	3 819 963	
Средно месечен обем 2006 г. (брой акции)	318 330	
Оборот през 2006 г. (лв.)	16 621 691.44	
Средно месечен оборот 2006 г. (лв.)	1 385 140.95	

Графика на движението цената на акциите на ИХБ в периода 01.01.2006 – 31.12.2006 г.



**Графика на ръста на цената на акциите на ИХБ в сравнение с ръста на индексите BG40 и SOFIX в периода 01.01.2006 – 31.12.2006 г.****Акционерна структура към 31.12.2006 г.**

<i>Акционери</i>	<i>Брой акционери</i>	<i>Брой акции</i>	<i>% от капитала</i>
Всички	60 309	21 003 235	100,00%
Юридически лица	90	13 666 201	65,07%
Физически лица	60 219	7 337 034	34,93%
Акционери с над 1000 бр.акции /0,0048%/	189	14 044 601	66,87%
Акционери ЮЛ с над 1000 бр.акции	77	13 662 095	65,05%
Акционери ФЛ с над 1000 бр.акции	114	400 996	1,91%
Акционери чуждестранни лица с над 1000 акц., в т.ч.:	26	10247032	48,79%
Юридически лица, в т.ч.:	14	10193646	48,53%
Физически лица с над 1000 акц. включително	12	53386	0,25%
Акционери, притежаващи над 5%, включително	2	9049241	43,08%
Венсайд Ентерпрайзис Лимитед		7626799	36,31%
“ДЗХ” АД		1 422 192	6,77%
Акционери, притежаващи под 5%	60 307	11 953 994	56,92%

8. Данни за търговия с облигациите на дружеството

През 2006 г. конвертируемите облигации на ИХБ се търгуваха на облигационен пазар на БФБ-София, но няма сключени сделки с тях.



9. Корпоративно управление

Оценка на програмата за добро корпоративно управление на ИХБ

След направения преглед 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.

Действия във връзка със защита правата на акционерите

През 2006 г. бе проведено редовно годишно ОСА на ИХБ за отчитане на 2005 г. То бе свикано на 1 юни и реално проведено на 15 юни в съответствие с нормативните разпоредби и в законоустановения срок при условията на падащ кворум.

През 2006 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 2006 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 на български и английски език.

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 2006 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 2006 г. управителните органи на ИХБ са провели общо 18 заседания, в т.ч. Управителния съвет /УС/ е провел 7 самостоятелни заседания, Надзорния съвет /НС/ - 5 самостоятелни заседания и съвместно двата съвета са провели 6 заседания. УС е заседавал 13 пъти, а НС – 11 пъти.

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 2006 г. не е имало сделки, чиито размери надхвърлят правомощията на УС и НС и е необходимо решение на ОСА, с изключение на издаване на корпоративни гаранции в полза на клиенти на Булярд КИ, за което ОСА е овластило УС и НС. /Описани по-горе в т.1 в отчета/

За 4та поредна година ИХБ има международен одитор KPMG, 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 съществена преоценка и промяна на Програмата.

Управителен съвет
на Индустиален холдинг България