



ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

**Проспект за първично публично предлагане на
конвертируеми корпоративни облигации**

„ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ” АД

Вид на предлаганите ценни книжа:	БЕЗНАЛИЧНИ, ЛИХВОНОСНИ, КОНВЕРТИРУЕМИ, СВОБОДНОПРЕХВЪРЛИМИ, НЕОБЕЗПЕЧЕНИ ОБЛИГАЦИИ
---	--

Брой на предлаганите ценни книжа:	500,000
--	---------

Емисионна цена за 1 облигация:	100.00 лв.
---------------------------------------	------------

Регистрационният документ съдържа цялата информация за „Индустриален холдинг България” АД, която съобразно конкретните особености на Емитента и ценните книжа, които са предмет на публично предлагане, е необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние на Емитента и на правата, свързани с ценните книжа. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ и с Документа за ценните книжа, преди да вземат решение да инвестират.

НАСТОЯЩИЯТ ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА КОНВЕРТИРУЕМИ ОБЛИГАЦИИ НА „ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ” АД е потвърден от Комисията за финансов надзор с РЕШЕНИЕ № 106-Е / 18.02.2015г., което не означава, че Комисията одобрява или не одобрява ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, НИТО ЧЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДОСТАВЕНАТА В ДОКУМЕНТА ИНФОРМАЦИЯ.

Членовете на Управителния съвет на „Индустриален холдинг България” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Регистрационен документ. Съставителите на финансовите отчети на Емитента отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор на Дружеството – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

6 януари 2015

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

 ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ	ЕМИТЕНТ	„ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ” АД
	Адрес:	1142 София, ул. Фритьоф Нансен № 37А
	Телефон:	+359 2 980 71 01
	Факс:	+359 2 980 70 72
	Ел. поща:	ir@bulgariaholding.com
	Web:	www.bulgariaholding.com
	Лице за контакт:	Владислава Згурева Директор за връзки с инвеститорите
 MANE CAPITAL	МЕНИДЖЪР НА ЕМИСИЯТА	„МЕЙН КЕПИТЪЛ” АД
	Адрес	1404 София, ж.к. Гоце Делчев, бл. 22, вх. 2, офис 1
	Телефон	+359 2 858 33 11
	Факс	+359 2 808 59 98
	Ел. поща:	office@manecapital.com
	Web	www.manecapital.com
	Лице за контакт:	Калина Славова Офис мениджър
 Allianz Алианц Банк България	ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК	„АЛИАНЦ БАНК БЪЛГАРИЯ” АД
	Адрес:	1202 София бул. "Княгиня Мария Луиза" № 79
	Телефон:	+359 2 921 54 81
	Факс:	+359 2 981 85 64
	Ел. поща:	cap.market@bank.allianz.bg
	Web:	www.bank.allianz.bg
	Лице за контакт:	Христо Чакъров, брокер – отдел „Финансови пазари и инвестиции”

Настоящият документ може да бъде намерен на интернет страницата на „Индустриален холдинг България” АД (www.bulgariaholding.com).

„Индустриален холдинг България” АД и упълномощения инвестиционен посредник – „Алианц Банк България” АД информират потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове. Виж *т. 2. Рискови фактори от Документа за предлаганите ценните книжа*, както и *т. 4. Рискови фактори от Регистрационния документ*.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА.....	5
2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ.....	6
3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	7
4. РИСКОВИ ФАКТОРИ	10
4.1. НЕСИСТЕМНИ РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО	10
4.2. НЕСИСТЕМНИ РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА СЕКТОРА	14
4.3. СИСТЕМНИ РИСКОВЕ	20
5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	24
5.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	24
5.2. ИНВЕСТИЦИИ	28
6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	46
6.1. Основни дейности	46
6.2. Главни пазари	48
6.3. Влияние на изключителни фактори върху дейността и пазарите на Емитента	59
6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЗАВИСИМОСТ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ	59
6.5. КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА	64
6.6. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СЕЗОННИ ДЕЙНОСТИ	65
6.7. ОПИСАНИЕ НА СУРОВИНТЕ И МАТЕРИАЛИТЕ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА, ТЯХНАТА НАЛИЧНОСТ И ДАЛИ ЦЕНАТА ИМ Е ПРОМЕНЛИВА	66
6.8. ОПИСАНИЕ НА МАРКЕТИНГОВИТЕ КАНАЛИ И НА СПЕЦИАЛНИТЕ МЕТОДИ НА ПРОДАЖБА.....	69
7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	75
8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ.....	85
8.1. Съществуващи или запланувани значителни материални дълготрайни активи	85
8.2. Въпроси, свързани с екологията	86
9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	95
9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ	95
9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	110
9.3. ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ И КВАЛИФИКАЦИИ.....	123
10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	126
10.1. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА.....	126
10.2. ИЗТОЧНИЦИ И РАЗМЕР НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	126
10.3. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО	129
10.4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	133
10.5. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.2 И 5.2.3.	133

11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ	134
12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	137
12.1. Значителни ТЕНДЕНЦИИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ ..	137
12.2. ТЕНДЕНЦИИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО МОГАТ ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА	142
13. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ.....	146
14. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО	147
14.1. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ	147
14.2. НАДЗОРЕН СЪВЕТ	151
14.3. УЧАСТИЯ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УС И НС НА ЕМИТЕНТА В УПРАВЛЕНИЕТО НА ДРУЖЕСТВА И СЪДРУЖИЯ	154
14.4. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ	158
15. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ.....	159
16. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	160
16.1. МАНДАТ	160
16.2. ДОГОВОРИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УС И НС С ЕМИТЕНТА ИЛИ С НЯКОЯ ОТ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕТО НА ЗАЕТОСТТА	160
16.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОДИТНИЯ КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ИМЕНАТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА КОМИСИЯТА И РЕЗЮМЕ ЗА МАНДАТА, ПО КОЙТО ФУНКЦИОНИРА КОМИСИЯТА	160
16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	161
17. ЗАЕТИ ЛИЦА	163
17.1. БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ	163
17.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ	163
17.3. ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА.....	164
18. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ.....	165
18.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5% ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС.....	165
18.2. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.....	166
19. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	168
19.1. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	168
19.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОТЕНЦИАЛНИ СДЕЛКИ СЪС ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА.....	168
20. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ.....	174
20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	174
20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	175
20.3. ОТКОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	175
20.4. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ	175
20.5. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА	175
20.6. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА	175
21. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	176

21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	176
21.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ	179
22. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....	190
23. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС ...	191
24. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ.....	192
25. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА.....	193
ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ	195
ФОРМАТ	195
ДЕКЛАРАЦИЯ	196
ДЕКЛАРАЦИЯ	197

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Настоящият Проспект е за първично публично предлагане на конвертируеми облигации, емитирани от публично дружество „Индустриален холдинг България“ АД („Емитентът“, „Дружеството“, „Холдингът“, „ИХБ“). Инвестиционен посредник, упълномощен да обслужи публичното предлагане, е „Алианц Банк България“ АД.

Регистрационният документ е изготвен от Николай Скарлатов – Изпълнителен директор, Веселин Захариев – Директор „Инвестиционно банкиране“ и Даниел Тодинов – Анализатор „Инвестиционно банкиране“ в „Мейн Кепитъл“ АД, въз основа на сключен договор с Емитента; Владислава Згурева – Директор „Връзки с инвеститорите“ на ИХБ; Нели Керчева – Директор „Финансови анализи и инвестиции“ на ИХБ; Гергана Коларова – Експерт „Финансови анализи и инвестиции“ на ИХБ.

Посочените лица декларират, че са положили всички разумни усилия да установят, че информацията, представена в целия Проспект, не е непълна, заблуждаваща или невярна.

Емитент на предлаганите конвертируеми облигации е „Индустриален холдинг България“ АД, със седалище и адрес на управление - гр. София 1606, ул. Дамян Груев № 42, и адрес за кореспонденция - гр. София 1142, ул. Фритьоф Нансен № 37А, ет. 7.

Членовете на Управителния съвет на Емитента, посочени в *т. 14.1.* от настоящия документ, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Регистрационен документ.

Годишните консолидирани и индивидуални финансови отчети на Емитента за 2011г., 2012г. и 2013г. както и междинните консолидирани и индивидуални финансови отчети към 30.09.2013г. и към 30.09.2014г. са изготвени от Главния счетоводител - Тошка Василева. Лицето по предходното изречение отговаря солидарно с членовете на Управителния съвет на Емитента, в качеството си на лице по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството, за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в съставените от него финансови отчети на Емитента.

Лицата, одитирали консолидираните и индивидуалните финансови отчети на Емитента за 2011г., 2012г. и 2013г., посочени в *т. 2 Законово определени одитори*, отговарят солидарно с членовете на Управителния съвет на Емитента за вредите, причинени от одитираните от тях финансови отчети.

Декларации от отговорните за съдържащата се в този документ информация лица са предоставени като приложения към Проспекта и са неразделна част от него.

2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

Годишният консолидиран и индивидуален финансов отчет на Емитента за 2011г. е одитиран от Добринка Димитрова Калоянова, регистриран одитор под номер 293, в качеството си на одитор в одиторско предприятие „КПМГ България“ ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. България 45А. Добринка Калоянова и „КПМГ България“ ООД са членове на Института на дипломираните експерт счетоводители в България.

В съответствие с разпоредбата на чл. 40н, ал. 2 от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО) и с основните си цели и задачи, Одитният комитет (ОК) на „Индустириален холдинг България“ АД, съгласувано с Надзорния съвет, реши да поиска оферти от няколко одиторски фирми, с оглед избор на най-добра оферта за одиторски услуги. Получени бяха три оферти от най-големите професионални международни одиторски фирми, действащи на българския пазар. Офертите бяха внимателно проучени от ОК и бяха проведени срещи с фирмите от ръководството на Холдинга. На база на подадените оферти и проведените обсъждания ОК реши да препоръча на Общото събрание на акционерите да избере за одитор на „ИХБ“ АД за 2012г. „Ърнст и Янг Одит“ ООД. Основанията за това са високата им нарастваща международна репутация, предложения професионален екип, специализация в областта на шипинг индустрията, корабостроене, пристанищна дейност, предложените семинари и обучения в рамките на ангажимента за одит. Предложението бе гласувано и прието на Общото събрание на акционерите, проведено на 30.06.2012г.

Годишните консолидирани и индивидуални финансови отчети на Емитента за 2012г. и 2013г. са одитирани от Даниела Дечкова Петкова, регистриран одитор под номер 627, в качеството си на одитор в одиторско предприятие „Ърнст и Янг Одит“ ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. Цариградско шосе 47А, офис център Полиграфия. Даниела Дечкова Петкова и „Ърнст и Янг Одит“ ООД са членове на Института на дипломираните експерт счетоводители в България.

3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Одитирана историческа годишна финансова информация

За изготвянето на настоящия Проспект е използвана информация от одитираните консолидирани и индивидуални годишни финансови отчети на Емитента за последните 3 (три) финансови години – 2011г., 2012г. и 2013г. Отчетите са публикувани на интернет страницата на Емитента (www.bulgariaholding.com) и на интернет страницата на „БФБ–София” АД (<http://www.bse-sofia.bg>).

Рекласификации в одитирания консолидиран отчет за 2012г.

При изготвянето на консолидирания годишен финансов отчет за 2012г. са извършени рекласификации на сравнителната информация в консолидирания отчет за доходите, консолидирания отчет за финансовото състояние и в някои пояснителни бележки с цел последователност в представянето на информацията за 2011г. и 2012г. и във връзка с отчитането на преустановени дейности. Те засягат основно приходи и разходи, задължения към свързани лица и заеми, търговски и други задължения и отсрочени данъчни активи и пасиви.

Междинна и друга финансова информация

За изготвянето на настоящия Проспект е използвана информация от неодитираните консолидирани и индивидуални междинни финансови отчети към 30.09.2013г. и към 30.09.2014г. Информацията и съответните финансови отчети са публикувани на интернет страницата на Емитента (www.bulgariaholding.com) и на интернет страницата на „БФБ–София” АД (<http://www.bse-sofia.bg>).

Систематизирана финансова информация

В следващите таблици е представена систематизирана финансова информация за Емитента на консолидирана и индивидуална база за разглеждания исторически период - през последните три финансови години 2011г., 2012г. и 2013г., както и за междинните периоди към 30.09.2013г. и 30.09.2014г.

Таблица №1 Систематизирана финансова информация на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014 г., на консолидирана база

хил.лв.	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Общи приходи	113,148	89,445	123,404	92,253	65,928
<i>Ръст на общите приходи</i>	<i>22.9%</i>	<i>-20.9%</i>	<i>38.0%</i>	<i>39.5%</i>	<i>-28.5%</i>
Печалба / загуба преди лихви, данъци и амортизация	(7,325)	5,818	36,524	33,916	14,335
<i>% от приходите</i>	<i>-6.5%</i>	<i>6.5%</i>	<i>29.6%</i>	<i>36.8%</i>	<i>21.7%</i>
Разходи за амортизация	(8,876)	(10,382)	(13,202)	(9,722)	(10,045)
Печалба / загуба преди лихви и данъци	(16,201)	(4,564)	23,322	24,194	4,290
<i>% от приходите</i>	<i>-14.3%</i>	<i>-5.1%</i>	<i>18.9%</i>	<i>26.2%</i>	<i>6.5%</i>
Загуба от преустановени дейности след данъчно облагане	-	(6,491)	(523)	(205)	(626)
<i>% от приходите</i>	<i>0.0%</i>	<i>-7.3%</i>	<i>-0.4%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>-0.9%</i>
Печалба / загуба след данъчно облагане	(17,753)	(12,841)	15,821	18,286	(3,642)
<i>% от приходите</i>	<i>-15.7%</i>	<i>-14.4%</i>	<i>12.8%</i>	<i>19.8%</i>	<i>-5.5%</i>
Активи	446,112	432,889	425,088	414,716	422,137
нетекучи	357,046	391,359	393,457	381,539	388,569
текущи	89,066	40,561	30,205	32,716	32,298
класифицирани като държани за продажба	-	969	1,426	461	1,270
<i>Ръст на общите активи</i>	<i>4.0%</i>	<i>-3.0%</i>	<i>-1.8%</i>	<i>-4.3%</i>	<i>1.8%</i>
Нетна стойност на активите	242,208	238,996	273,483	258,123	264,387
<i>Ръст на нетните активи</i>	<i>-3.4%</i>	<i>-1.3%</i>	<i>14.4%</i>	<i>7.5%</i>	<i>2.4%</i>
Собствен капитал	242,208	238,996	273,483	258,123	264,387
Акционерен капитал	67,978	67,978	67,978	67,978	67,978
Брой акции (хил.)	67,978	67,978	67,978	67,978	67,978
Общ лихвоносен дълг*	151,406	149,102	132,286	138,391	133,599
дългосрочен	127,993	43,684	73,555	78,830	39,322
краткосрочен	23,413	105,418	58,731	59,561	94,277
Пасиви	203,904	193,893	151,605	156,593	157,750
дългосрочни	134,855	50,480	82,341	85,433	49,100
краткосрочни	69,049	142,826	69,224	71,134	108,624
класифицирани като държани за продажба	-	587	40	26	26
Паричен поток от оперативна дейност	546	20,852	15,132	7,481	11,038
Паричен поток, използван в инвестиционна дейност	(46,821)	(15,525)	2,030	4,717	(2,031)
Паричен поток, използван във финансова дейност	48,444	(7,413)	(20,902)	(15,385)	(11,071)

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

* Заеми и привлечени средства от банки, свързани лица и облигационни емисии.

Таблица №2 Систематизирана финансова информация на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014 г., на индивидуална база

в хил. лева	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Общи приходи	10,835	22,437	26,670	25,095	6,856
<i>Ръст на общите приходи</i>	<i>39.6%</i>	<i>107.1%</i>	<i>18.9%</i>	<i>33.0%</i>	<i>-72.7%</i>
Печалба преди лихви, данъци и амортизация	8,117	9,139	16,119	24,048	6,071
<i>% от приходите</i>	<i>74.9%</i>	<i>40.7%</i>	<i>60.4%</i>	<i>95.8%</i>	<i>88.6%</i>
Разходи за амортизация	(54)	(57)	(121)	(121)	(121)
Печалба преди лихви и данъци	8,063	9,082	15,998	23,927	5,950
<i>% от приходите</i>	<i>74.4%</i>	<i>40.5%</i>	<i>60.0%</i>	<i>95.3%</i>	<i>86.8%</i>
Печалба след данъчно облагане	5,977	5,914	11,922	20,518	4,320
<i>% от приходите</i>	<i>55.2%</i>	<i>26.4%</i>	<i>44.7%</i>	<i>81.8%</i>	<i>63.0%</i>
Активи	181,283	189,341	191,849	201,548	194,038
нетекущи	172,793	184,864	187,112	196,320	184,921
текущи	8,490	4,477	4,737	5,228	9,117
<i>Ръст на общите активи</i>	<i>9.8%</i>	<i>4.4%</i>	<i>1.3%</i>	<i>6.4%</i>	<i>-3.7%</i>
Нетна стойност на активите	140,015	145,929	157,071	166,083	161,385
<i>Ръст на нетните активи</i>	<i>12.9%</i>	<i>4.2%</i>	<i>7.6%</i>	<i>13.8%</i>	<i>-2.8%</i>
Собствен капитал	140,015	145,929	157,071	166,083	161,385
Акционерен капитал	67,978	67,978	67,978	67,978	67,978
Брой акции (хил.)	67,978	67,978	67,978	67,978	67,978
Общ лихвоносен дълг*	22,036	24,066	34,389	34,188	32,520
дългосрочен	21,528	-	29,912	29,895	-
краткосрочен	508	24,066	4,477	4,293	32,520
Пасиви	41,268	43,412	34,778	35,465	32,653
дългосрочни	21,532	6	29,931	29,901	19
краткосрочни	19,736	43,406	4,847	5,564	32,634
Паричен поток от оперативна дейност	(12,751)	2,466	(9,120)	(8,924)	2,400
Паричен поток, използван в инвестиционна дейност	(33)	(286)	(129)	(127)	1
Паричен поток, използван във финансова дейност	8,504	(180)	7,299	8,008	(2,468)

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

* Заеми и привлечени средства от банки, свързани лица и облигационни емисии.

4. РИСКОВИ ФАКТОРИ

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

Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че действителните бъдещи резултати от дейността на Дружеството могат да се различават съществено от минали резултати в резултат на множество фактори, включително посочените по-долу рискови фактори. Всеки един от рисковете в Проспекта може, заедно или поотделно, да доведе до негативни ефекти по отношение на бизнеса, финансовото състояние, бъдещото развитие на Емитента, в резултат на което цената на ценните книжа на Емитента може да падне и инвеститорите да претърпят загуба на част или на цялата си инвестиция.

4.1. НЕСИСТЕМНИ РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

4.1.1. Рискове, свързани с холдинговата структурата на Емитента

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

В допълнение, основните дейности на Емитента се осъществяват чрез дъщерните дружества в Холдинга, което означава, че финансовите му резултати са пряко свързани с финансовите резултати и развитието на дъщерните дружества. Лоши резултати на едно или няколко дъщерни дружества биха могли да доведат до влошаване на резултатите на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на ценните книжа на Емитента, която може се променя в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на Дружеството.

4.1.2. Рискове, свързани с избор на стратегия от управленския екип на Емитента

Бъдещите печалби и капитализация на Емитента зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента и дъщерните му дружества. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби и пропуснати ползи. Емитентът се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и оперативни резултати, за да прилага необходими промени в стратегията, породени от различни икономически, регулаторни и пазарни фактори. Неподходящите или ненавременни стратегически действия от страна на ръководството на Холдинга биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни резултати и финансово състояние.

4.1.3. Рискове, свързани със структурата на портфейла на Емитента

Инвестициите на Холдинга са в отрасли, които се характеризират с ниска норма на рентабилност, бавна обрачаемост на вложените средства (машиностроене, корабостроене) и силна цикличност, намалявайки равнището на възвръщаемост на цялостния инвестиционен портфейл на Дружеството.

4.1.4. Рискове, свързани с вертикалната интеграция на дружества от портфейла на Емитента

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

4.1.5. Рискове, свързани с нормативната рамка, уреждаща опазването на околната среда

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

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

4.1.6. Зависимост от допълнително финансиране на дейността и инвестиционните планове на Емитента

Планираните инвестиции на Емитента се очаква да бъдат финансирани със собствени средства и външно финансиране. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития, може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено на приемливи условия. В резултат, Емитентът може да се окаже принуден да отложи, намали мащаба или прекрати някои от проектите си, което да намали печалбата или промени стратегическите планове на Групата.

Съществува риск от неуспешно приключване на подписката, което би довело до нужда от външно финансиране от други източници. Отделно, съществува риск Емитентът да не успее изцяло да привлече нужното външно финансиране за реализация на инвестиционните си планове или дори съществува рискът от невъзможност да бъде получено външно финансиране. В такъв случай, Емитентът ще прибегне до финансиране от страна на акционерите на Холдинга.

4.1.7. Рискове по отношение цените на енергийните източници

Дейността на дружествата от Холдинга се влияе неблагоприятно от непрекъснатия ръст на пазарната цена на електроенергията, която е предмет на международно търсене и предлагане и се определя от фактори, извън техен контрол. От друга страна, продължаващият вече близо година срив в цената на суровия петрол доведе до значителен спад на крайните цени на горивата, което влияе благоприятно на крайните разходи на Емитента за петролни продукти. Машиностроенето и корабостроенето са високо енергопоглъщащи производства. Дейността морски транспорт е силно зависима от цените на горивата, които достигнаха най-ниските си исторически нива от 2005г.

4.1.8. Рискове, свързани с неизпълнение от страна на доставчици или други прекъсвания от различен произход

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

4.1.9. Рискове, отнасящи се до привличането и задържането на опитни и квалифицирани кадри

Предвид проблемите с ефективността и приложимостта на образователната система в България и демографския срив в страната, много сектори на националната икономика изпитват недостиг на квалифициран персонал. В резултат, конкуренцията между работодателите е много сериозна. Успехът на „ИХБ“ АД ще се определя, от части, и от неговата способност на набира, обучава, задържа и мотивира качествени работни кадри.

4.1.10. Форсмажорни обстоятелства – пожар, земетресение, наводнение

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

4.1.11. Стачни действия

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

4.1.12. Кредитен риск

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

Вземания от клиенти

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

Има опасност от концентрация на вземания – големи по размер в отрасъл Машиностроене: Електрически машини – забавени плащания на държавни предприятия при участие в обществени поръчки, което води до риск при неплащане от страна на клиент, в резултат на което може да има финансови затруднения за Дружеството.

Групата отчита обезценки, които представляват очакваните загуби по отношение на търговските и други вземания и инвестиции. Обезценката се състои основно от компонент, който се отнася за индивидуално

значими експозиции и колективен компонент за загуба за групи сходни активи по отношение на загуби, които са възникнали, но все още не са идентифицирани. Колективният компонент се определя на база исторически данни за плащанията по сходни финансови активи.

Инвестиции

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

Част от инвестициите се правят за значителен период от време, през което няма доходност за Групата, има намаление на печалбите за периода и дори загуби.

Гаранции

Политиката на Групата е да дава финансови гаранции само след предварително одобрение от управителните органи. Информация за предоставени гаранции за задължения към трети страни се съдържа в *т. 10.3. Информация за нуждите от заеми и структура на финансирането на Емитента*. Съществува риск при неизпълнение на задълженията гаранциите да бъдат предявени.

4.1.13. Ликвиден риск

Ликвиден риск възниква при положение, че Групата не изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Ликвиден риск може да възникне при забавени плащания от клиенти, забавено възстановяване на ДДС, забавени плащания на държавни предприятия при участие в обществени поръчки на „ИХБ Електрик“ АД. Групата прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат изискуемите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на отделните дружества или на Групата.

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

Ръководството на Холдинга подкрепя усилията на дружествата от Групата за привличане на банкови ресурси за инвестиции и използване на възможностите, които дават револвиращите оборотни кредити за осигуряване на производството. Обемите на тези привлечени средства се поддържат на определени нива и се разрешават след доказване на икономическата ефективност за всяко дружество. Привлечените средства подобряват ликвидността и са необходими за осъществяването на производствен растеж. През последните години политиката на ръководството е насочена към набиране на свеж ресурс от пазара - под формата на акции, облигации или други финансови инструменти, които да инвестира в дъщерните дружества в две посоки: отпускане на заеми на дружества от Групата, с които те финансират свои проекти, и придобиване на акции от капитала им, в т.ч. и записване на акции от увеличения на капитала.

4.1.14. Пазарен риск

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

Валутен риск

Някои от дружествата в Групата са изложени на валутен риск при покупки и/или продажби и/или получаване на заеми, деноминирани във валути, различни от функционалната валута. Ръководството на Холдинга е свело до минимум в оперативната дейност на дружествата плащанията във валута, различна от лева и евро с оглед да минимизира експозицията на Групата към валутен риск. Стремежът е сделките

да се договарят предимно в лева и евро. Въпреки това са сключени договори за доставка в японски йени и, съответно, дружеството от Групата обслужва кредит в тази валута. Също така дружествата от Групата обслужват заеми в щатски долари. В тези случаи като компенсация се търси дългосрочност и по-добри лихвени нива. Налице е и валутен риск при сключване на договори за покупка на акции в щатски долари, който ръководството се стреми да компенсира чрез приходи в същата валута. Вземат се мерки за намаляване негативното влияние на валутните курсове (вж. т. 9.2.2. *Влияние на инфлацията и промените във валутния курс*).

Лихвен риск

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

Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различни от пазарните

Дружеството извършва регулярно сделки със свързани лица. Такива сделки се сключват и между дъщерни дружества. Въпреки, че целта му е тези сделки да се осъществяват по пазарни условия (вж. т. 19. *Транзакции между свързани лица*), възможно е по различни причини да бъдат сключени такива сделки при условия, различни от пазарните, които да не са в най-добрия интерес на Дружеството и неговите кредитори, включително притежателите на облигации.

4.2. НЕСИСТЕМНИ РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА СЕКТОРА

Портфейлът на ИХБ включва множество дружества от различни сектори със специфични рискови характеристики, по-важните от които са изложени по-долу и които в пълна степен оказват влияние върху бизнеса на Групата:

4.2.1. Морски транспорт

- **зависимост от световната икономика и търговия** – световната икономика все още остава неустойчива. Важна роля продължават да играят редица разнопосочни фактори. Надежди за бъдещото развитие дават големите инфраструктурни проекти, които трябва да се реализират в следващите няколко години, сериозните инвестиции в газовия и петролния сектор, новите ветрогенераторни паркове и атомни централи.
- **зависимост от резки промени в политическия климат в дадени райони** – евентуални промени в икономическата политика, наложени от обективни икономически или политически обстоятелства (вж. т. 12.2. *от настоящия Регистрационен документ, Морски транспорт*).
- **военни конфликти и/или наложени санкции** – водят до промяна на търговските потоци и на транспортните коридори (вж. т. 9.2.3. *от настоящия Регистрационен документ, Морски транспорт*).
- **общ брой на корабите в строеж и излизането им на фрахтовия пазар** – големият брой новопостроени и пуснати на вода кораби, в повече от предходните години, е причина пазарът през 2014г. да се определи като „лош и нестабилен“, а годината – като „разочароваща“. Тя завършва с индекси по всички видове кораби, близки до рекордно ниската 2012г.
- **брой / тонаж на „сврѳхстарите“ кораби и съдбата им през 2014-2015г.** – ситуацията на пазара за рязане на кораби има значителна роля за низходящо движение на пазара през 2014г. Темпът на рязане на стари кораби е доста под този от предходните години, което в съчетание с големия тонаж в експлоатация води до сврѳх предлагане на кораби и съответно по-ниски ставки за превоз на товари. Очакванията са напрежението на пазара и натискът върху навлата да се запази в първите месеци на 2015г. (вж. т. 12.1. и т. 12.2. *от настоящия Регистрационен документ, Морски транспорт*).
- **цикличност на шипинг индустрията** – циклите са обвързани със световната търговия и баланса между предлагания корабен тонаж и потребностите на износители и вносители. Риск съществува за операторите, които не са успели правилно да планират и разпределят паричните си потоци във време на затруднен достѳп до финансиране при утежнени условия. От друга страна, цикличността на пазара

се отразява неблагоприятно и върху пазарната стойност на обезпечението, което корабособствениците трябва да осигурят за банковото си финансиране.

- **риск от пиратски актове** – случаите на морско пиратство направиха опасни обширни райони и принудиха големите морски нации да вземат решителни и координирани мерки за борба с него, довели до увеличаване на разходите за застраховки и наемане на гардове.
- **квалификация и професионализъм на екипажите** – влиянието му се засилва в последните години. Докато за изпълнителския състав нещата все още са в нормални граници, особено тревожен е въпросът за намиране на професионално подготвени и мотивирани офицери. Рискът се засилва от конвертируемия характер на професията и търсенето ѝ в световен мащаб. Негативен фактор е и намаляването на броя на необходимите специалисти, обучавани във ВВМУ Н.Вапцаров – Варна, както и прекалено дългия срок на обучение в сравнение с университетите по света. Прекъсването на традициите в тази област доведе до критичен недостиг на команден и технически подготвен състав, чиито професионални качества пряко се отразяват на финансовите резултати на компаниите.
- **липса на достатъчно ефективна протекционистична политика на държавата** – предприетите законодателни мерки относно осигуровките и облагане доходите на лицата, заети в отрасъла, и намаляване на изискванията за националността на членовете на екипажите и отражението им върху политиката и решенията на българските корабособственици предстои да се оценява.
- **ликвиден риск** – свързан е с необходимостта да се изплащат кредитите за строителство на корабите чрез приходите от експлоатацията им. Засилва се при ниски навла и чартърни ставки, особено в период на стагнация. Оказва пряко влияние върху управлението на паричните потоци на корабособствениците.
- **кредитен риск** – опасност възниква при недобросъвестно отношение и финансови неблагоприятия на избрания чартър. Освен от предлаганата цена, при избора на един или друг потенциален чартър корабособствениците и мениджърите трябва и да се ръководят и от неговата репутация, известност, препоръки и др.
- **петролен риск** – обобщава проблемите с горивата в световен мащаб. От една страна, петролът може да бъде причина за конфликти, а от друга - най-вече цената и наличностите му могат да бъдат причина за подем или спад на фрахтовия пазар, тъй като корабните горива са основна суровина в бранша и борсова стока.
- **инфлационен риск** – свързан е с възможни големи маржове в цената на корабните горива (вж. *петролен риск*). При рейсовите чартъри се понася от корабособствениците, докато при тайм-чартърите и тайм-чартър триповете е за сметка на чартърорите. Ръководството не може изцяло да влияе върху този риск, тъй като горивата се бункероват в различни пристанища. Това се планира по време на договарянето на следващия рейс в зависимост от възможностите в товарно / разтоварно пристанище и евентуалните бункеровъчни пристанища без отклонение от маршрута.
- **валутен риск** – свързан е с обстоятелството, че основната валута, използвана при корабособствениците (навлата при договори за превоз на стоки и чартърните ставки - при отдаване под наем на корабите), е щатският долар, а част от разходите по снабдяване, доставка на резервни части, ремонти, прегледи от страна на някои класификационни организации и др. са в евро.

4.2.2. Корабостроене и кораборемонт

- **конкуренция** – наличие на силни конкуренти на регионално ниво (Румъния и Турция) и от Азия (Китай, Южна Корея, Япония и Индонезия) на пазарния сегмент, в който оперира „Булярд КИ” АД.
- **липса на протекционистична политика на държавата към отрасъла и наличие на силна такава извън Европейския съюз** – държавата не използва средства за защита на отрасъла чрез субсидии, дотации, данъчни облекчения, военни проекти и др. за разлика от страни като Китай, Южна Корея, Русия, Бразилия и др.
- **цикличност на търсенето** – слабият обмен на стоки в международен мащаб и спадът на приходите водят до задържане на разходите за кораборемонт като обем извършена работа на възможно най-ниски нива до рамките на удовлетворяване на нормативните изисквания. Очакванията за раздвижване са свързани с положителната тенденция за прехвърляне на товарите от суша на вода, както и проблемите в Украйна.

- **зависимост от норми и стандарти** – изискванията на класификационните организации, както и на конвенционалните правила и наредби за опазване на човешкия живот по море, предотвратяване на терористични актове и опазване на околната среда, непрекъснато се завишават. Влияние оказват факторите:
 - **промяна на правилата на класификационните организации за корабостроене и кораборемонт** – рефлектира върху задължителната подмяна на корабите в експлоатация в световен мащаб или извършване на модификации и ремонти за привеждане в съответствие с новите изисквания, както и завишава изискванията към технологията на строителство и ремонт.
 - **високи нормативни изисквания към поддръжката на корабите от гледна точка на безопасността** – отразява се в завишаване на честотата, продължителността и обема на ремонтния цикъл на корабите в експлоатация.
 - **засилени ограничения, свързани с екологията** – въвеждат се нови еконорми и директиви за екологично замърсяване и енергоспестяване при строителството на плавателни съдове, което води до скъсяване на сроковете на експлоатация на корабите или до задължителни реконструкции на съдовете за привеждането им в съответствие с еконормите.
 - **повишаващи се изисквания по отношение безопасността на труда и опазване на околната среда** – отразява се върху нивото на инвестициите, които корабостроителницата трябва да прави, налага и допълнителни инвестиции в обучение на персонала.
- **зависимост от атмосферните условия** – по-голямата част от производствените процеси се извършват на открито, което определя голямата им зависимост от климатичните условия.
- **налична материална база** – уникални за България съоръжения: две докови камери, кранове, машини за лазерно рязане, и ниски разходи за труд, поставяйки Булярд КИ в конкурентна позиция по отношение на кораборемонтната дейност.
- **географско разположение на брега на Черно море** – интензивността на търговското корабоплаване е изключително ниска, като се отразява върху обема, времетраенето и цената на кораборемонтните услуги в региона, поради необходимостта от отдалечаване на корабите от търговския им път. Негативното влияние на риска се засилва от кризата в Украйна и забраната кораби да посещават пристанищата на полуостров Крим.
- **технологичен риск** – определен е от ресурсоемкостта на използваните технологии. Бавното внедряване на нови технологии засилва влиянието на този риск.
- **структура на пазара на материали** – корабостроенето и кораборемонтът в световен мащаб са поставени в силна зависимост от доставките на материали и оборудване. В преобладаващия брой от случаите набавянето им се извършва чрез множество на брой доставчици, което прави процеса трудно управляем от гледна точка на синхронизация и навременност на доставките. Това важи, когато отрасълът е в подем, а още по-силно при рецесия, когато достъпът до финансиране е затруднен, а повечето доставчици изискват предварително плащане или други гаранции.
- **ценови риск** – проявява се при намаляване на цените за строителство и за ремонт на кораби и повишаване цените на доставките. В резултат на стагнацията, намаляването на цените за строителство и за ремонт е съпроводено и с намаляване цените на някои доставки.
- **недостиг на квалифицирани кадри** – проявява се в няколко посоки:
 - **преливане на кадри на местно и регионално ниво** – в зависимост от сключените договори, в България има преливане на производствен персонал на местно ниво и изтичане на квалифицирани производствени и управленски кадри към Румъния и Турция, а от края на 2011г. и към Германия и Франция, свързано с големи проекти по специализирани и пасажерски кораби.
 - **в световен мащаб има недостиг на квалифицирани ИТР и работници** – тези кадри са свободноконвертируеми в международен план. При наличие на мащабни проекти в страни от Европейския съюз се наблюдава интензивно изтичане на работници и ИТР от България (най-вече заварчици и корпусници, тръбари и квалифициран управленски и ИТР персонал). Компаниите от сектора са принудени да се конкурират като предлагат атрактивни трудови възнаграждения дори в период на стагнация, което силно влияе на рентабилността на производствения процес.
 - **национални демографски проблеми** – негативното им влияние се засилва постоянно.
- **ликвиден риск** – произтича от евентуалната невъзможност на Дружеството да обслужва текущите си задължения с постъпления от дейността. Предприетите мерки са свързани с насочване към

краткосрочни проекти с не по-голям от шестмесечен срок на получаване на постъпления и разсрочване на плащанията към доставчици и подизпълнители без негативно влияние върху тях.

- **риск на паричния поток** – свързан е с евентуалното времево разминаване на входящите и изходящите парични потоци през дългия цикъл на строителство на кораби, на секции за новостроящи се кораби и големи метални конструкции, както и на приетата в Европа практика за разсрочено плащане на кораборемонтните услуги. При кораборемонта този риск е значително по-нисък, поради по-краткия цикъл на парично обращение на услугата. Ръководството се стреми допълнително да ограничи влиянието му чрез договаряне на срокове за плащане към доставчиците, съответстващи на договорените с клиентите срокове за плащане.
- **кредитен риск** – произтича от необходимостта от осигуряване на кредитни линии за издаване на обратни банкови гаранции, вкл. при изработка на секции за кораби и за големи поръчки на метални конструкции, за оборотно финансиране и за инвестиционни цели. Обезпечението на кредитните линии налага тежести върху фирменото имущество, включително и на ИХБ като мажоритарен собственик, натоварва и усложнява обслужването на паричните потоци. Ефектът на този риск се засилва от липсата на традиции във финансирането на отрасъла сред българските банки и строгите правила, наложени в Европейския съюз, на фона на специалните програми за финансиране в Азия. Дружеството не може да влияе върху този риск.
- **лихвен риск** – свързан е с евентуално нарастване на плащанията за лихви по получени кредити, договори и други споразумения при промяна на пазарните нива на лихвените проценти. Булярд КИ влияе частично върху този риск чрез използване на различни източници на финансов ресурс и насочване към продукти със сравнително кратък производствен цикъл и отдаване под наем на имущество, което не се използва.
- **валутен риск** – ръководството смекчава влиянието на този риск, като се стреми да сключва договорите с клиенти и доставчици в евро или лева.

4.2.3. Корабен дизайн

- **цикличност на търсенето на услуги за корабен дизайн** – финансовите резултати от дейността зависят от състоянието на пазара на кораби и офшорни конструкции. Въпреки задържащите се ниски нива на търсене на нови плавателни съдове, има индикации за раздвижване на пазара, особено в частта му на круизни кораби, както и кораби и конструкции, свързани с проучване, добиване и преработване на петрол и газ. Ниските цени на петрола, както и прогнозите за запазването им в дългосрочен план обаче правят и тази ниша несигурна.
- **зависимост от норми и стандарти** – непрекъснато повишаващите се изисквания към новостроящите се и действащи плавателни съдове налагат постоянно обучение на персонала. В същото време очакваните допълнителни изисквания към новите плавателни съдове за намалени вредни емисии и обработката на корабните баластни води и утайки дават потенциал за поемане на нови проекти.
- **недостиг на квалифицирани кадри** – цената на труда е ограничаваща за цената на услугите в бранша. „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД е „младо“ дружество, което трябва да се развива и създава „история“. Наличните кадри не са достатъчни да покрият всички дейности от техническото и работно проектиране в корабостроенето. Създават се собствени кадри чрез групиране около ядра от опитни специалисти в компанията, което обаче изисква време.

4.2.4. Класификация и сертификация

- **структура на отрасъла, разпределение на пазара и конкуренция** – пазарът на дейностите по инспектиране и присвояване на клас в световен мащаб е относително стабилен и разпределението между отделните участници се базира основно на тяхната способност да извършват обективни и навременни дейности за безпрепятствено опериране на корабите. „Български корабен регистър“ ЕАД (БКР) оперира в силно конкурентна среда със световно утвърдени и водещи мултинационални регистри като Lloyd's Register of Shipping, NKK, DNV GL, а също и с класификационни организации на

страни от Черноморския и Средиземноморски региони, както на българския, така и на световния пазар.

Поради кризата в сектора, през последните години членовете на Международната асоциация на класификационните организации МАКО (IACS) приемат и кораби на възраст над 20г., което стеснява пазарната ниша на БКР и налага още по-бързо да се реагира на динамичната пазарна конюнктура.

- **нормативна рамка** – зависи от институционално-правни фактори, свързани с развитието на националното и международното право в областта на корабоплаването и членството на страната ни в Европейския съюз. Съществено влияние оказват и новите изисквания в областта на антитероризма, безопасността и сигурността на корабоплаването и екологията. Изискванията в тази област се дефинират от IMO (International Maritime Organization), която е орган на ООН и Република България е неин член. Конвенциите на IMO, заедно с направените към тях промени и допълнения, имат задължителен характер и залягат в основите както на националните регламентиращи документи, така и във вътрешните норми и технология за работа на класификационните организации. Процесът на работа по актуализация на нормативната база е непрекъснат. Тези действия са от решаващо значение както за дейността на всяка класификационна организация като цяло, така и за нейната конкурентоспособност. От съществено значение за бъдещето на Българския корабен регистър е признаването му като класификационна организация от Европейската комисия по отношение на морския бизнес и от Дунавската комисия по отношение на речния бизнес (вж. т. 6.4. и т. 9.2.3. от настоящия Регистрационен документ, Класификация и сертификация).
- **политическа нестабилност в традиционни пазари и региони, военни действия и/или наложени санкции** – влияят негативно на бизнеса, затруднен е достъпът на инспекторите до поднадзорните кораби.
- **ниво на иновационна активност** – непрекъснато завишаващите се изисквания според действащите стандарти за кораби и плавателни съдове, както и необходимостта от актуализиране на използваната технология в съответствие с изискванията на IMO, налагат непрекъснато усъвършенстване и развитие на интернет базираната система за управление на инспекционната дейност BRIS, както и постоянно обучение на персонала за повишаване на квалификацията му, а оттука и на качеството на предлаганите услуги.
- **технологичен риск** – свързан е с възрастовия състав на поднадзорните кораби. Пазарната ниша на БКР са кораби в силно рискова възраст, които трудно се приемат от класификационните организации, членове на МАКО. Техническото освидетелстване на тези кораби изисква много повече усилия, добра квалификация на инспекторите и е свързано с много по-голям риск.
- **ликвиден риск** – най-тежко засегнати от кризата са корабособственици и оператори, експлоатиращи кораби с възраст над 15г., поради необходимост от по-големи разходи за поддръжка и наложилите се ниски навла. Това са основните клиенти на БКР. Проявява се риск от забавяне или отказ за изплащане на дължими суми за извършени услуги.
- **валутен риск** – основната валута, с която се работи в международния корабен бизнес, е щатският долар. Увеличението на дела на приходите от чужди кораби спрямо общите продажби, увеличава и влиянието на колебанията в курса на щатския долар върху финансовите резултати на Дружеството.

4.2.5. Пристанищна дейност

- **структура на отрасъла** – висока конкурентност на пристанищните услуги в Черноморския регион. Предвид силно занижените обеми на отделните товаропотоци през последните години, като най-сериозни конкуренти се явяват държавните пристанища с техния по-добър инфраструктурен и технически ресурс, позволяващ им да предлагат услуги на дъмпингови цени. След 2010г. върху конкурентността на пристанищните услуги влияят преди всичко регионалният пазар и наличието на многобройни пристанищни оператори в Бургаския и Варненския залив.
- **липсва последователна политика на държавата към отрасъла** – държавата няма цялостна визия за развитие на бизнеса, съществуват законови пречки за развитие на съществуващите проекти в областта на пристанищните услуги, както и силно бюрократично усложнени процедури.
- **спектр на предлаганите услуги:**

- наборът от предлагани услуги от „КРЗ Порт Бургас“ АД обхваща всички видове претоварна дейност, която може да се осъществи с наличните ресурси - генерални и насипни товари; товари, опаковани в по-едри единици (биг-бегси). С цел разширяване обхвата на дейността, от 2008г. Дружеството започна кампания по обработка на зърнени товари и изграждане на необходимите за целта активи и инфраструктура. Разрешеното максимално газене на корабите, влизащи в пристанището, е 10.2 метра.
- от създаването си „Одесос ПБМ“ АД преструктурира стопанисвания район от спомагателно корабостроително предприятие в пристанище с обособена структура за корабна, вагонна, автомобилна, складова, контейнерна и тилова обработка на насипни и генерални товари. Наборът от предлагани услуги от пристанището все още е сравнително малък. Усилията на ръководството на Дружеството са насочени към повишаване на относителния дял на генералните товари и превръщане на пристанището в общодостъпен терминал от типа Multi-user.
- до момента „Булпорт логистика“ АД оперира основно в сферата на складовата и логистичната дейност. Наборът от предлагани услуги от пристанището все още е сравнително малък. Усилията на ръководството на Дружеството са насочени към подобряване на техническото състояние на съществуващите сгради и площадки с цел привличане на нови клиенти, а в по-дългосрочен план - и строителството на нови закрити складове.
- **цикличност на търсенето** – влияние върху товарооборота на трите пристанища в групата на „ИХБ“ АД оказва състоянието на икономиката на страната и в частност на Югоизточния и Североизточен райони на България. Световната криза рязко ограничи транзитните превози през територията на страната по европейските коридори 7, 8, 4 и 9.
- **сезонен характер на търсенето** – свързан е основно със сезонния характер на годишната реколта от зърнени храни. Информация за характера на тази сезонност се съдържа в *т. 6.6. от настоящия Регистрационен документ*.
- **технологичен риск** – интензивната експлоатация на основните средства е съпроводена с бързото им амортизиране и високи разходи за ремонт и поддръжка и необходимостта от инвестиции в специализирано оборудване.

4.2.6. Машиностроене

- **липса на протекционистична политика на държавата към отрасъла** – държавата не използва средства за защита на отрасъла чрез субсидии, дотации, данъчни облекчения, ограничения на квотите за внос и др.
- **цикличност на търсенето** – продуктите са инвестиционни стоки и търсенето им е производно на общата инвестиционна активност. В условия на икономическа криза цикличността на бизнеса резултира в силно намаляване на поръчките и входящите парични потоци.
- **жизнен цикъл на продуктите** – инвестиционният характер на продуктите, произвеждани от сектора, повишава маркетинговите разходи и разходите за предлагане на допълващи продукта услуги.
- **ниво на иновационна активност** – секторът се характеризира с ниско ниво на иновационна активност и с ниска честота на създаване на нови продукти, което ограничава стратегическия му потенциал за развитие. Особено осезаемо е в периоди на стагнация и намалено търсене на инвестиционни стоки.
- **структура на пазара на суровини** – вносът на суровини и материали е свързан със затруднения от нормативен характер, заради съществуващите вносни и износни квоти. Основният риск при доставката на суровините е динамиката на цените им. Поради ограниченото търсене на тези суровини на българския пазар и невъзможността да се осъществяват директни доставки от чужбина, предлагането им има непостоянен характер, което води до смени на доставчиците (*вж. т. 6.7. от настоящия Регистрационен документ, Машиностроене*).
- **пазар на електроенергия** – електроенергията е основен ресурс на машиностроителните предприятия и рентабилността на сектора силно зависи от цените на енергоносителите (*вж. т. 6.7. от настоящия Регистрационен документ, Машиностроене*).
- **недостиг на квалифицирани кадри** – образователната система в страната не задоволява нуждите на компаниите от сектора от средни специалисти и инженери. Това се отразява негативно върху

бъдещото развитие на сектора като цяло и по-специално върху качеството на произвежданата продукция и иновационната активност на предприятията. В отговор на този проблем „ИХБ“ АД е възприело дългосрочен подход при управлението на човешките ресурси, свързан с предварителна и последваща квалификация на персонала, както и тясно сътрудничество с академичната общност в страната.

- **производствен риск** - дългият производствен цикъл и бавната обращаемост на вложените средства изискват наличието на голям по размер оборотен капитал. Липсата на поточност и предвидима повтаряемост на поръчките обуславя невъзможността да се създават задели от материали и кооперирани доставки.
- **технологичен риск** – определя се от ресурсоемкостта на използваните технологии. Бавното обновяване на техниката и внедряването на нови технологии засилват влиянието му.
- **ликвиден риск** – ефективното управление на ликвидността предполага осигуряване на достатъчно оборотни средства предимно чрез оперативна дейност в рамките на Групата.
- **кредитен риск** – консервативната политика по отношение на плащанията чрез използваната схема „аванс и доплащане при експедиция“ ограничава поръчките, но и минимизира риска от неплащане на клиентите.
- **валутен риск** – относително нисък, тъй като продажбите са само в евро. Обезценката на рублата и турската лира влияе негативно върху конкурентността на ЗММ България холдинг на тези пазари.

Несистемните рискове на дъщерните дружества се редуцират чрез активното управление и диверсификацията на инвестиционния портфейл на ИХБ, както и използването на висококвалифицирани специалисти при вземането на управленски решения на стратегическо ниво и засилен контрол при прилагане на приетите планове и стратегии за развитие. Въпреки това, съществено влияние върху бизнеса на ИХБ и дъщерните му дружества оказват кризата в Украйна, проблемите в Русия и войните в Арабския свят.

4.3. СИСТЕМНИ РИСКОВЕ

Системните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип на Дружеството. Системните рискове са: политически риск, макроикономически риск, кредитен риск на държавата, инфлационен риск, валутен риск, лихвен риск и данъчен риск.

4.3.1. Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в посоките на управление, в законодателството и икономическата политика. Политическият риск увеличава вероятността за неблагоприятни и резки промени във водената от правителството дългосрочна политика, в чийто резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес средата и инвестиционния климат.

Политическата обстановка в страната продължително време беше нестабилна и трудно предвидима след оставката на две поредни правителства в рамките на 18 месеца. След резултатите от последните парламентарни избори на 5 октомври 2014г., формирането на ново правителство със сравнително стабилно мнозинство е факт от 6 ноември 2014г. Временното успокояване на политическата обстановка изпраща позитивен сигнал към инвеститорите след повече от година и половина политическа и институционална нестабилност. Приоритет на новото правителство трябва да бъде осигуряването на финансова стабилност на държавата чрез разумно управление на публичните финанси и държавния дълг. То трябва да се справи с последствията от банковата криза през лятото на 2014г. и да започне структурни реформи в ключови сектори. Мерките са необходими за изпращане на позитивни сигнали към инвестиционната общност, която се нуждае от дългосрочен правителствен ангажимент към стабилна и предвидима политическа и икономическа обстановка.

4.3.2. Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

В следващата таблица са представени статистически данни и прогнози на основни макроикономически показатели до 2016г.

Таблица №3 Основни макроикономически показатели и прогнози за периода 2009 - 2016 г.

Макрорамка								
Макро индикатор	2009	2010	2011	2012	2013	2014П	2015П	2016П
БВП ръст (%)	-5.5	0.4	1.8	0.8	0.9	1.5	0.8	1.5
Инфлация (%)	2.5	2.4	3.4	2.4	0.9	-1.5	0.1	1.1
Безработица (%)	6.8	10.3	11.3	12.3	12.9	11.8	11.7	11.3
Бюджетен излишък	-3.9	-4.0	-2.0	-1.1	-1.5	-3.6	-3.0	-2.5
EUR:BGN валутен курс	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96
Основен лихвен процент (%)	2.4%	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%

Източник: НСИ, БНБ, Евростат, МФ

4.3.3. Кредитен риск

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на Република България. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента.

Кредитните агенции дават стабилни оценки на страната ни благодарение на стабилната фискална политика. Кредитните рейтинги на България зависят и от управлението на външния дълг, за което Министерството на финансите е насочило политиката си в следните области:

- Контролиране размера, динамиката и обслужването на всички финансови задължения, поети от името и за сметка на държавата, представляващи задължение за държавата и обхващащи вътрешния и външния държавен дълг.
- Разработване и прилагане на политиката по управление на държавния дълг, чиято фундаментална същност цели осигуряване на безпрепятствено финансиране на бюджета и рефинансиране на дълга при възможно най-ниска цена в средно- и дългосрочен аспект и при оптимална степен на риск.
- Разработване и прилагане на емисионната политика, извършване на контрол върху сделките с ДЦК, издаването на разрешения за инвестиционно посредничество с ДЦК, както и провеждането на действия, насочени към развитието на ефективен, прозрачен и ликвиден местен пазар на държавен дълг.
- Наблюдение обслужването на всички финансови задължения, за които е издадена гаранция от името и за сметка на държавата, както и обезпечаване на официалната информация за консолидирания държавен дълг, включващ държавния дълг, дълга на общините и на социално-осигурителните фондове.
- Обезпечаване на необходимите предпоставки за ефективно функциониране на вътрешния дългов пазар, както и подпомагане институционалното развитие на финансовите пазари в страната като цяло, предвид предизвикателствата и изключителната приоритетност на тази област, предопределени от необходимостта за плавно интегриране на местния към европейския капиталов пазар.
- Идентифициране и наблюдение на възможните рискове, които могат да възникнат при изпълнението на набелязаните стратегически цели.

- Предприемане на адекватни и навременни действия за минимизиране и/или избягване влиянието на идентифицираните рискове, както и на потенциалните им негативни ефекти.
- Предприемане на адекватни и навременни действия за минимизиране и/или избягване влиянието на идентифицираните рискове, както и на потенциалните им негативни ефекти.

Таблица №4 Кредитни рейтинги на Република България

Кредитен рейтинг на Република България							
Агенция	Дата	Чуждестранна валута			Местна валута		
		Краткосрочен	Дългосрочен	Перспектива	Краткосрочен	Дългосрочен	Перспектива
Fitch	19.12.2014г.	F3	BBB-	Стабилна	-	BBB	Стабилна
Standard & Poor's	12.12.2014г.	B	BB+	Стабилна	B	BB+	Стабилна
		Дългосрочни банкови депозити	Облигации и дългосрочни ценни книжа	Перспектива	-	Дългосрочни ДЦК	-
Moody's	22.07.2011г.	Baa2	Baa2	Стабилна	-	Baa2	-

Източник: Министерство на финансите, <http://www.minfin.bg/bg/page/69>

4.3.4. Влияние на световната икономическа криза

Към настоящия момент върху макроикономическите условия в България негативно влияние оказва бавното възстановяване на световната икономика и в частност европейската икономика, която е основен пазар за България. На местно икономическо ниво това се отразява на чуждестранните инвестиции в България, на кредитирането от страна на банките към бизнеса и влошен климат на капиталовите пазари.

4.3.5. Инфлационен риск

Това е рискът от обезценка на местната валута и намаление на нейната покупателната сила. Рискът от повишаване на инфлацията води съответно до обезценяване на направените инвестиции или стойността на спестяванията във времето.

През 2014г. инфлацията в страната се очаква да е отрицателна от порядъка на 1.5%, далеч по-ниска от двупроцентовия лимит, поставен от Европейската централна банка. През текущата година поради рязкото намаление на борсовите цени за суров петрол и свитото вътрешно потребление, се отчитат появата на дефлационни процеси, които в краткосрочен план водят до по-голяма покупателна способност на населението и увеличено потребление през второто полугодие на 2014г. От друга страна, в дългосрочен план дефлацията вреди на пазарната конюнктура, в частност на малкия и среден бизнес, който се явява гръб на всяка пазарна икономика и като такъв понася най-тежко дефлационните влияния.

4.3.6. Валутен риск

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута. За България конкретно, това е риск от преждевременен отказ от условията на паричен съвет при фиксиран курс на националната валута от 1.95583 лв. за 1 евро. Предвид дългосрочната национална стратегия за присъединяване към Еврозоната, очакванията са за стабилна политическа и институционална подкрепа за запазване на паричния съвет до приемането на страната в Европейския валутен съюз.

4.3.7. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на дадено дружество, доколкото при равни други условия промяната на лихвените равнища води до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Дружеството при осъществяване на различни проекти.

Дружеството е изложено на риск от промяна в пазарните лихвени проценти основно по отношение на краткосрочните и дългосрочните си финансови пасиви с променлив (плаващ) лихвен процент. Политиката на Дружеството е да управлява разходите за лихви чрез използване на финансови и дългови инструменти, както с фиксирани, така и с плаващи лихвени проценти.

4.3.8. Данъчен риск

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, но до голяма степен е хармонизирана с европейското данъчно законодателство, което намалява шанса за възникване на противоречива данъчна практика на централно и местно ниво.

Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестицията в конвертируеми облигации може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, касаещи налог върху сделките с финансови инструменти. Към момента на изготвяне на настоящия документ политически и обществен консенсус по въпроса не е постигнат.

4.3.9. Нормативен риск

Нормативният риск е вероятността от неочаквани промени в законодателството, които да доведат до влошаване на икономическата ситуация в страната. Въпреки, че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, прилагането на закона е обект на критика от европейските партньори на България. Съдебната и административна практика остават проблематични: българските съдилища не са в състояние ефективно да решават спорове във връзка с права върху собственост, нарушения на законови и договорни задължения и др., в резултат на което системният нормативен риск е относително висок.

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

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

5.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

5.1.1. Юридическо и търговско наименование на емитента

„Индустриален холдинг България“ АД е акционерно дружество с публичен статут по смисъла на чл. 110, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Към момента на изготвяне на настоящия документ, Дружеството е вписано в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията с фирмено наименование „Индустриален холдинг България“ АД.

Дружеството е учредено като „Приватизационен фонд България“ АД. С решение на СГС № 5 / 13.03.1998г. Дружеството е преименувано на „Индустриален холдинг България“ АД.

5.1.2. Място на регистрацията на Емитента и неговия регистрационен номер

„Индустриален холдинг България“ АД е дружество, учредено в Република България. Дружеството е Вписано в търговския регистър към Софийски градски съд по партида № 11, том 1, регистър I А, страница 62 по Ф.Д. № 13081 / 1996г.

Към настоящия момент Дружеството е вписано в Търговския регистър, воден от Агенция по вписванията, с ЕИК 121631219.

5.1.3. Дата на създаване и продължителност на дейността на емитента

Дружеството е регистрирано с Решение от 07.11.1996г. на Софийски градски съд като съществуването му не е ограничено със срок.

5.1.4. Седалище и правна форма на емитента, законодателството съгласно което емитентът упражнява дейността си, страна на регистрацията и адрес и телефонен номер на неговото седалище

Правноорганизационната форма на Емитента е акционерно дружество. „Индустриален холдинг България“ АД е публично дружество, по смисъла на чл. 110, ал. 1 от ЗППЦК.

„Индустриален холдинг България“ АД упражнява своята дейност в съответствие с изискванията на българското законодателство, в частност с разпоредбите на Търговския закон (ТЗ) и Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), който поставя специфични изисквания по отношение на публичните дружества.

Седалището, адресът на управление, телефонът, електронният адрес за връзка и електронната страница на Дружеството са както следва:

Държава	България
Седалище и адрес на управление	гр. София 1606, ул. Дамян Груев № 42
Адрес за кореспонденция	гр. София 1142, ул. Фриътоф Нансен № 37А
Телефон	+359 2 980 71 01;
Факс	+359 2 980 70 72
Електронен адрес	office@bulgariaholding.com
Електронна страница в Интернет	www.bulgariaholding.com
Връзка за инвеститори	ir@bulgariaholding.com

5.1.5. Важни събития в развитието на стопанската дейност на Емитента

От учредяването на Дружеството през 1996г. до настоящия момент са извършвани промени, засягащи правноиндивидуализиращите белези на Дружеството, както следва:

Преобразуване на Емитента

От регистрацията на Емитента с решение на СГС от 07.11.1996г. до настоящия момент не е извършвано преобразуване на Дружеството.

Промени в наименованието на Емитента

Дружеството е учредено като „Приватизационен фонд България“ АД през 1996г. С решение на СГС № 5 / 13.03.1998г. Дружеството е преименувано на „Индустриален холдинг България“ АД.

Промени, засягащи капитала на Емитента

Към датата на Регистрационния документ Дружеството е извършило седем увеличения на капитала след учредяването си чрез издаване на нови акции от един вид – безналични, поименни акции с право на глас и номинал 1 (един) лев, както следва:

1. Учредяване на Дружеството с капитал от 2,654,985,000 лв. през 1996г.

Дружеството е регистрирано с решение от 07.11.1996г. и учредено с капитал в размер на 2,654,985,000 лв. (два милиарда шестстотин петдесет и четири милиона деветстотин осемдесет и пет хиляди лева), записани както следва: в инвестиционни бонове – 2,634,985,000 лева и в пари 20,000,000 лева.

2. Увеличение на капитала от 2,654,985,000 лв. на 2,785,380,000 лв. през 1997г.

Капиталът на Дружеството е увеличен с публична емисия на акции срещу инвестиционни бонове. Това е извършено между първа и втора тръжни сесии на първи тур на масовата приватизация в Република България, съгласно условията и сроковете на действащото законодателство. Първата емисия акции след учредяването е в размер на 130,395,000 лева само в инвестиционни бонове.

3. Увеличение на капитала от 2,785,380,000 лв. на 17,500,000,000 лв. през 1998г.

Второто увеличение е в размер на 14,714,620,000 лева само в пари в резултат на решение на Общото събрание на акционерите на Дружеството от 27.02.1998г. за увеличение на капитала от 2,785,380,000 лева на 17,500,000,000 лева, както следва:

а) на основание на чл. 197 от Търговския закон - чрез превръщане в капитал на частта от неразпределената печалба за 1997г. в размер на 11,141,520,000 лева чрез издаването на 11,141,520 броя поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1,000 лева всяка акция.

б) на основание на чл. 195 във връзка с чл. 194, ал.2 от Търговския закон - чрез издаване на 3,573,100 броя поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1,000 лева всяка акция.

С решение от 13.03.1998г., капиталът на Дружеството е увеличен на 17,500,000,000 лв. (седемнадесет милиарда и петстотин милиона лева), чрез издаване на нови поименни акции, с номинална стойност 1,000 лева, всяка.

Капиталът на Дружеството е деноминирал от 17,500,000,000 (седемнадесет милиарда и петстотин милиона лева) на 17,500,000 (седемнадесет милиона и петстотин хиляди лева), разпределени в 17,500,000 броя безналични, поименни акции, с право на глас и номинална стойност 1 лев на акция.

4. Увеличение на капитала от 17,500,000 лв. на 21,003,235 лв. през 2002г.

Третата емисия акции е предложена за записване само на акционери на Дружеството, поради което на основание чл. 79, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК не е изготвян и представян Проспект. Заявеният за набиране капитал е до 14,997,500 лева, но не по-малко от 3,500,000 лева. Номиналната стойност е 1 (един) лев, а емисионната стойност на всяка акция от увеличаването на капитала е равна на номиналната стойност. Записаните акции от четвъртата емисия са 3,503,235 броя на стойност 3,503,235 лева.

5. Увеличение на капитала от 21,003,235 лв. на 26,254,040 лв. на 19.07.2007г.

На 2 юли 2004г. ИХБ издава емисия корпоративни конвертируеми облигации. На заседание, проведено на 1 юни 2007г., Общото събрание на акционерите прие решение на основание чл. 195 от ТЗ да увеличи капитала на Дружеството чрез превръщане на конвертируемите облигации с ISIN код BG2100010045 в акции.

С Решение № 21 / 19.07.2007г. на Софийски градски съд е вписано увеличение на капитала на „Индустириален холдинг България“ АД от 21,003,235 лв. (двадесет и един милиона три хиляди двеста тридесет и пет лева) на 26,254,040 лв. (двадесет и шест милиона двеста петдесет и четири хиляди и четиридесет лева), чрез издаване на 5,250,805 броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинал 1 лев на акция.

6. Увеличение на капитала от 26,254,040 лв. на 43,756,118 лв. на 27.12.2007г.

През август 2007г. с решение на ОСА стартира процедура по увеличение на капитала на ИХБ. Публично предлагане (подписка) на 17,502,693 обикновени, безналични акции с право на глас за увеличаване на капитала бе осъществено в периода 29.10.2007г. – 05.12.2007г. и приключи успешно.

С Решение № 22 / 27.12.2007г. на Софийски градски съд е вписано увеличение на капитала на „Индустириален холдинг България“ АД от 26,254,040 лв. на 43,756,118 лв. (четиридесет и три милиона седемстотин петдесет и шест хиляди сто и осемнадесет лева) чрез издаване на 17,502,078 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка акция.

7. Увеличение на капитала от 43,756,118 лв. на 58,282,079 лв. на 07.06.2010г.

През февруари 2010г. с решение на Управителния и Надзорния съвет стартира процедура по увеличение на капитала на ИХБ. Публичното предлагане на 14,585,372 броя обикновени, поименни, безналични акции, даващи право на 1 глас в ОСА, и емисионна стойност 1.40 лв. с обща емисионна стойност в размер на 20,419,520.80 лв. за увеличаване на капитала бе осъществено в периода 19.04.2010г. – 27.05.2010г. и приключи успешно.

На 07.06.2010г. в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, е вписано увеличение на капитала на „Индустириален холдинг България“ АД от 43,756,118 лв. (четиридесет и три милиона седемстотин петдесет и шест хиляди сто и осемнадесет лева) на 58,282,079 лв. (петдесет и осем милиона двеста осемдесет и две хиляди и седемдесет и девет лева) чрез издаване на нови 14,525,961 броя обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърлими акции, даващи право на 1 глас в ОСА, с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1.40 лв. всяка акция.

8. Увеличение на капитала от 58,282,079 лв. на 67,978,543 лв. на 07.04.2011г.

През декември 2010г. с решение на Управителния и Надзорния съвет стартира процедура по увеличение на капитала на ИХБ. Публичното предлагане на 9,713,679 броя обикновени, поименни, безналични акции, даващи право на 1 глас в ОСА, с емисионна стойност 1.03 лв. и с обща емисионна стойност 10,005,089 лв. за увеличаване на капитала бе осъществено в периода 15.02.2011г. – 04.04.2011г. и приключи успешно.

На 07.04.2011г. в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, е вписано увеличението на капитала на „Индустириален холдинг България“ АД от 58,282,079 лв. (петдесет и осем милиона двеста осемдесет и две хиляди и седемдесет и девет лева) на 67,978,543 лв. (шестдесет и седем милиона деветстотин седемдесет и осем хиляди петстотин четиридесет и три лева) чрез издаване на нови 9,696,464 броя безналични, поименни акции с право на глас, номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1.03 лв.

Промени в предмета на дейност на Емитента

Емитентът е регистриран с Решение от 07.11.1996г. на Софийски градски съд с предмет на дейност, както следва: *придобиване на акции от предприятия, предложени за приватизиране, по реда на глава осма от Закона за преобразуване и приватизация на държавни и общински предприятия, срещу инвестиционни бонове; управление и продажба на тези акции инвестиране в ценни книжа на други емитенти.*

С Решение № 5 / 13.03.1998г. на Софийски градски съд е вписан нов предмет на дейност на Дружеството, както следва: *придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за ползване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва, извършване на всяка друга дейност, незабранена от закона.*

С Решение № 7 / 19.08.1999г. на Софийски градски съд е вписана промяна в предмета на дейност на Дружеството, като от него отпада *„придобиване, управление и продажба на облигации“*.

Промени в седалището и адреса на управление на Емитента

„Индустириален холдинг България“ АД е регистрирано със седалище и адрес на управление, както следва: гр. София 1606, район Красно село, ул. Дамян Груев № 42. От учредяването на Дружеството през 1996г. до настоящия момент не е извършвана промяна в седалището и адреса на управление на Дружеството.

Неотдавнашни събития, специфични за Емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността на Емитента

- **Емисия конвертируеми облигации 2011г.** – 217,139 броя безналични, лихвоносни, конвертируеми, свободнопрехвърлими, необезпечени облигации, с номинална стойност от 100 (сто) лева с обща номинална стойност на облигационния заем в размер на 21,713,900 хил.лв., със срок от 2 години и лихва в размер на 8%, платима на шест месеца. Облигационният заем е изплатен напълно на притежателите на облигации на падежа. Конвертиране на облигации в акции не е извършвано.
- **Прекратяване на договор по строителството на кораб Даймънд Сий (№ 103) 2011г.** – във връзка с прекратяване на договора с „Дилър Шипинг енд Трейдинг“ Инк са платени лихви в размер на 6% върху авансово внесените суми при възстановяването им към датата на канцелирането, равняващи се на 5,586 хил.лв., както и са върнати авансово внесените суми. Това наложи сключване на договор за синдикиран банков заем с „Уникредит Булбанк“ АД и „Алианц Банк България“ АД в размер на 37,300 хил.щ.д., в резултат на което корабът остана в Групата. Оперативната загуба на Групата за 2011г. в отрасъл „Корабостроене и кораборемонт“ възлиза на 26,333 хил.лв., което допринася и за загубата на Групата като цяло, която за 2011г. е отрицателен резултат в размер на 17,753 хил.лв., в това число загуба за мажоритарните собственици на капитала в размер на 5,487 хил.лв.
- **Продажба на 1 дъщерно и 2 асоциирани дружества през 2012г.** – „Индустириален холдинг България“ АД продаде инвестицията си в дъщерното дружество „Августа Мебел“ АД за сума в размер на 767 хил.евро (редуцирана с 200 хил.лв. с подписано допълнително споразумение с купувача през 2013г.), чийто предмет на дейност е производство на мебели, и инвестициите си в бизнеса с речни круизи - асоциираните дружества Дунав Турс и Иструм Травъл през 2012г. за съответно сума в размер на 7,250 хил.евро и 500 хил.евро.
- **Емисия конвертируеми облигации 2013г.** – 299,998 броя безналични, лихвоносни, конвертируеми, свободнопрехвърлими, необезпечени облигации, с номинална стойност от 100 (сто) лева с обща номинална стойност на облигационния заем в размер на 29,999,800 хил.лв., със срок от 2 години и лихва в размер на 6.5%, платима на шест месеца.
- **Признаване на приходи от погасяване на задължение за изплащане на постъпления от неупражнени права на акционери през 2013г.** – Дружеството отписва в печалбата за периода задължения по продадени права на акционери в размер на 18,260 хил.лв. Задълженията по продадени права на акционери са възникнали в резултат на увеличението на акционерния капитал през 2007г. Тези акционери не са упражнили правото си да запишат акции от увеличението на капитала и в резултат на това, неупражнените права са продадени на служебен аукцион на „Българска фондова борса – София“ АД, като „Индустириален холдинг България“ АД получава сумата през януари 2008г. и започва да изплаща сумите на притежателите на неупражнени права от 4 февруари 2008г. През февруари 2013г. „Индустириален холдинг България“ АД прекратява изплащането на парите от продажба на неупражнени права във връзка с увеличение на капитала от 2007г. поради изтичане на давностния срок на задължението за изплащане на сумите на 4 февруари 2013г.

- **Продажба на кораб „Марциана“** – на 17.12.2014г. беше финализирана сделка от „Марциана“ Лтд, Република Маршалски острови, което дружество е еднолична собственост на „Приват инженеринг“ АД, 100% дъщерно дружество на „Индустриален холдинг България“ АД, за продажба на притежавания от дъщерното дружество моторен кораб „Марциана“ (Marciana) за сума в размер на 14,500 хил. щатски долара.

5.2. ИНВЕСТИЦИИ

5.2.1. Описание на главните инвестиции на Емитента за последните три финансови години и до датата на Регистрационния документ

Индустриален холдинг България

Инвестициите на Емитента са основно в акции и дялови участия в български и чужди дружества. В следващата таблица са представени инвестициите от 2011г. до датата на Регистрационния документ.

Таблица №5 Инвестиции на Емитента от 2011г. до датата на Регистрационния документ

Описание на инвестицията	Размер (брой акции)	Капиталови разходи	Дял от капитала на дружеството	Начин на финансиране
2011г.		23,739,224 лв.		
"КЛВК" АД	5,740,000	18,942,000 лв.	45.0%	Собствени средства
"КРЗ Порт - Бургас" АД	2,497,224	2,497,224 лв.	79.7%	Собствени средства
"Реколта 2011" ЕАД	80,000	2,300,000 лв.	100.0%	Собствени средства
2012г.		32,497,142 лв.		
"КЛВК" АД	2,515,873	7,925,000 лв.	16.5%	Собствени средства
"КЛВК" АД	4,241,472	12,597,172 лв.	21.0%	Собствени средства
"Приват инженеринг" АД	1,197,497	11,974,970 лв.	11.1%	Собствени средства
2013г.		6,182,000 лв.		
"КЛВК" АД	2,200,000	6,116,000 лв.	9.8%	Облигационен заем
"Агро пари" АД	6,600	66,000 лв.	66.0%	Собствени средства
2014г.		79,751,315 лв.		
„ИХБ Шипдизайн“ ЕАД	100,000	100,000 лв.	100.0%	Собствени средства
"Одесос ПБМ" АД	1,584,000	16,084,000 лв.	30.0%	Облигационен заем / Собствени средства
"Булярд" АД	1,521,603	804,200 лв.	36.5%	Облигационен заем / Собствени средства
"Булярд КИ" АД	62,763,115	62,763,115 лв.	98.6%	Собствени средства (непарична вноска)

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

Използвани курсове към 30.12.2014г.: USD 1.6084

2011 г.

През юни 2011г. ИХБ участва в увеличението на капитала на „КЛВК“ АД, който бе увеличен с нови 5,740,000 броя акции с номинал 1 лев и емисионна стойност 3.30 лева на акция. ИХБ записа всички акции от увеличението на обща емисионна стойност 18,942 хил. лв.

През юни 2011г. бе вписано в Търговския регистър увеличението на капитала на „КРЗ Порт Бургас“ АД, което се осъществява чрез издаване на 2,497,224 нови акции с номинал 1 лев на акция. ИХБ записа всички акции от увеличението.

През юни 2011г. ИХБ придоби 25,000 акции от увеличението на капитала на „Агроменидж“ АД, представляващи 33.33% от капитала на дружеството. „Агроменидж“ АД е обслужващото дружество на ЕЛАРГ фонд за земеделска земя АДСИЦ. През декември 2011г. ИХБ излезе изцяло от инвестицията си в Агроменидж АД. В замяна на тази инвестиция ИХБ придоби 100% от капитала на дружество „Реколта 2011“ АД.

Общият размер на инвестираните средства пряко от ИХБ (неконсолидирани) в корпоративни ценни книжа през 2011г. е **23,739 хил. лв.**

2012 г.

През 2012г. Общото събрание на „КЛВК“ АД на два пъти гласува увеличение на капитала - през март, когато капитала на Дружеството е увеличен с 2,515,873 бр. обикновени поименни акции с право на глас и емисионна стойност 3.15 лв. за всяка акция, както и през май 2012г., когато капиталът е увеличен с нови 4,900,000 бр. обикновени, поименни акции с право на глас и емисионна стойност 2.97 лв. и номинална стойност 1 лв. всяка акция. „Индустириален холдинг България“ АД участва и в увеличението на капитала на „КЛВК“ АД, като при първото увеличение записва 100% от новоиздадените акции, а при второто увеличение участва чрез закупуване на 4,241,472 броя от новоиздадените акции.

На 22.06.2012г. в Агенцията по вписванията е вписано увеличение на капитала на „Приват инженеринг“ АД от 9,588 хил.лв. на 10,788 хил.лв. чрез издаване на нови 1,200,000 бр. обикновени поименни акции с право на глас, номинална стойност 1 лв. и емисионна 10 лв. всяка акция. ИХБ участва в увеличението на капитала на Дружеството като записва 1,197,497 броя акции. Останалите бяха записани от другия акционер на Дружеството – „Булкари“ ЕАД.

Общият размер на инвестираните средства пряко от ИХБ (неконсолидирани) в корпоративни ценни книжа през 2012г. е 32,497 хил. лв.

2013 г.

През 2013г. ИХБ участва в увеличението на капитала на „КЛВК“ АД, който беше увеличен от 20,186,503 лв. на 22,386,503 лв. чрез издаване на нови 2,200,000 броя нови акции с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 2.78 лв. всяка акция. ИХБ записва 100% от увеличението на обща емисионна стойност 6,116,000 хил. лв.

На 30 септември 2013г. в Търговския регистър е вписано дружество „Агро пари“ АД. „Индустириален холдинг България“ АД е записало 66% от акциите на дружеството с номинална и емисионна стойност 10 лв. всяка акция или обща стойност в размер на 66,000 лв. На 06.01.2015г. дружеството е заличено от Търговския регистър след приключило производство по ликвидация.

Общият размер на инвестираните средства пряко от ИХБ (неконсолидирани) в корпоративни ценни книжа през 2013г. е 6,182 хил. лева.

2014 г. и до датата на Регистрационния документ

На 18 март 2014г. в Търговския регистър е вписано дружество „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД. „Индустириален холдинг България“ АД е записало 100 % от акциите на дружеството с номинална и емисионна стойност 1 лв. всяка или с обща стойност 100,000 лв.

На 28.11.2014г. „Индустириален холдинг България“ АД придоби 1,584,000 броя обикновени акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка, представляващи 30% от капитала на „Одесос ПБМ“ АД при обща цена в размер на 10,000,000 щатски долара (главница и лихви), платима на четири части в срок до 2017г. С това участието на „Индустириален холдинг България“ АД достигна 60% от капитала на „Одесос ПБМ“ АД и Холдингът придобива контрол над дружеството. Ръководството планира да вложи около 7,700 хил.лв. от набраните средства от настоящата облигационна емисия, за да рефинансира първата платена част от сделката, както и да финансира втората част, дължима през 2015г.

На 03.12.2014г. „Индустириален холдинг България“ АД придоби 1,521,603 броя обикновени акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка, представляващи 36.50% от капитала на „Булярд“ АД за сума в размер на 500,000 щатски долара. С това участието на „Индустириален холдинг България“ АД достигна 98% от капитала на „Булярд“ АД. Ръководството планира да вложи приблизително 780 хил.лв. от набраните средства от настоящата облигационна емисия за рефинансиране на сделката.

На проведено през декември 2014г. Общо събрание на акционерите на „Булярд корабостроителна индустрия“ АД е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството, на основание чл. 195, във връзка с чл. 194, ал. 4 от ТЗ от 900 000 лв. на 63,663,115 лева, чрез издаването на 62,763,115 броя нови акции с номинална и емисионна стойност 1 (един) лев, които са придобити от „Индустириален холдинг България“ АД срещу извършването на непарична вноска в капитала, съгласно оценка, изготвена по реда

на чл. 72, ал. 2 от ТЗ – апорт на парично вземане, на „Индустириален холдинг България“ АД към „Булярд корабостроителна индустрия“ АД. Емисионната и номинална стойност на записаните акции възлиза на 62,763,115 лева. В резултат на участието си в увеличението на капитала на „Булярд корабостроителна индустрия“ АД, „Индустириален холдинг България“ АД придоби пряко 98.59 % от капитала на дружеството. Увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 22.12.2014г.

Общият размер на инвестираните средства пряко от ИХБ (неконсолидирани) в корпоративни ценни книжа през 2014г. до датата на Регистрационния документ е 79,751 хил.лв.

Дружествата от Групата на ИХБ

ИХБ финансира инвестиционните проекти на дружества от Групата 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 проектите се осъществява по реда на тяхното настъпване във времето.

Холдингът инвестира в чужбина посредством дъщерните си дружества:

- „Приват инженеринг“ АД - притежава 100% от капитала на „Емона“ Лтд, „Марциана“ Лтд, „Карвуна“ Лтд и „Тириста“ Лтд, регистрирани на Маршалови острови. Дейността им е представена *по-долу в отрасъл „Морски транспорт“*.
- „КЛВК“ АД - притежава 100% от капитала на „Одрия“ Лтд и „Сердика“ Лтд, регистрирани на Маршалови острови. Инвестициите на дружествата са описани *по-долу в отрасъл Морски транспорт*. През 2012г. дъщерните дружества „Августа“ Лтд и „Скития“ Лтд са закрити.

Друго дружество от групата на ИХБ с регистрация и дейност извън Република България е Международен индустриален холдинг България АГ – Конфедерация Швейцария.

Информация за дружествата от групата на ИХБ се съдържа в *т. 7. Организационна структура*.

След реструктуриране и консолидиране на инвестиционния портфейл на ИХБ мениджмънтът постави акцента върху инвестициите в дружествата за реконструкция и модернизация на основното им производствено оборудване, разширяване и обновяване на производствената гама чрез усвояване на нови изделия с актуални цени и добър прием на пазара.

Всяко дружество в Групата реализира инвестиционните си намерения, обвързани тясно с поставените конкретни цели и насоки за развитие в отделните години като част от следваната стратегия на ИХБ. Проблемите на производството и реализацията през кризисните години белязаха и инвестиционната политика на Групата на ИХБ. Усилията на ръководството бяха съсредоточени основно върху предприемане на мерки за намаляване негативното влияние на кризата върху дъщерните дружества и завършване на стартирали инвестиционни проекти.

По-долу са посочени по-значимите инвестиции в Групата през последните три години и до датата на Регистрационния документ, разпределени по приоритетни отрасли и дейности. **Данните за 2014г. са предварителни.**

Морски транспорт

Основната дейност на двете дъщерни дружества на ИХБ, Приват инженеринг и КЛВК, е свързана с финансиране на средства за създаване, нарастване и опериране на собствения флот на Групата. Дружествата осъществяват това под формата на отпускане на заеми и/или придобиване на акции от капитала на свои дъщерни предприятия. Строителството на собствените кораби се финансираше със собствени средства, заеми от ИХБ АД и банкови кредити.

Главните инвестиции на Приват инженеринг и КЛВК в акции на техни дъщерни предприятия от 2011г. до датата на Регистрационния документ са описани по-долу.

Към момента „Приват инженеринг“ АД притежава 5 дъщерни дружества (вж. т. 7. *Организационна структура*). През последните 4 години и до датата на Регистрационния документ техният капитал не е променен, респективно няма промяна в акционерното участие на Приват инженеринг в тях.

През ноември 2012г. „КЛВК“ АД придоби 51% от капитала на „Булпорт логистика“ АД, Варна съвместно с МИХБ (КЛВК притежава 48.96% и МИХБ притежава 2.04%). Акциите са придобити срещу трансформирано в капитал вземане на дружеството от „Скития“ Лтд по повод предоставен заем от 6,840 хил.лв., заедно с 69 хил.лв. натрупани лихви.

През ноември 2014г. „КЛВК“ АД увеличи дела си в „Булпорт логистика“ АД, след като придоби 9,641,078 бр. акции, представляващи 49% от капитала на дружеството. В резултат, акционерното участие на КЛВК достига 97.96%, а Булпорт логистика придобива качеството на 100% дъщерно дружество на Холдинга. Общата цена на сделката е 8,500 хил.щ.д. (главница и лихви), платима на четири части в срок до 2017г. Ръководството планира да вложи около 6,500 хил.лв. от набраните средства от настоящата облигационна емисия, за да рефинансира първата платена част от сделката, както и да финансира втората част, дължима през 2015г.

Към момента КЛВК притежава 3 дъщерни дружества (вж. т. 7. *Организационна структура*).

Главните инвестиции на дружествата от морския транспорт бяха насочени към финансиране строителството на поръчаните от тях кораби за Групата на ИХБ, а след пускането им в експлоатация – за осигуряване и поддържане на нормалното им и безаварийно опериране и редовно обслужване на финансираните им.

През 2011г. бе извършен първият междукласов ремонт на **кораб Емона** в съответствие с изискванията на класификационната му организация. Изразходвани са 154 хил.лв. собствени средства. През 2012г. корабът се оперираше от друга фирма и след връщането му обратно за менажиране от ИХБ Шипинг през 2013г. се наложиха операции по поддръжката му, свързани с повишени разходи за резервни части и за ремонти. В края на декември 2013г. корабът излезе за аварийен ремонт, приключил през януари 2014г. За целта са получени 404 хил.лв. обезщетение по застрахователна щета. През май 2014г. със собствени средства бе изпълнен първият му класов ремонт на стойност 527 хил.лв.

За **кораб Марциана** първият междукласов ремонт завърши в края на декември 2012г. Стойността му възлиза на 314 хил.лв. Вложен е собствен ресурс. В края на ноември 2014г. приключи първият класов ремонт на кораба. За него по предварителни данни са изразходвани около 303 хил.лв. собствени средства. През декември се финализира сделката за продажба на кораб Марциана.

През юни 2013г. се осъществи първият междукласов ремонт на **кораб Карвуна** с минимални собствени средства. Ремонтът е извършен по време на разтоварни операции, без излизане от експлоатация. През април 2014г. премина първият класов ремонт на кораба. Вложени са 381 хил.лв. собствени средства.

През 2013г. се осъществи първият междукласов ремонт на **кораб Антея** с минимални собствени средства. Ремонтът е извършен по време на разтоварни операции, без излизане от експлоатация.

В края на 2011г. групата придоби кораб в напреднал стадий на строеж. Строителството му е договорено през 2007г. с Diler Shipping and Trading Inc. - Турция. Клиентът разтрогва договора през август 2011г. на етап завършване на достройката на вода. Корабът е достроен за компания „Сердика“ Лтд – 100% дъщерна на групата чрез „КЛВК“ АД. На 20.10.2011г. „Булярд КИ“ АД официално предаде новия **кораб Даймънд Сий** на корабособственика. Той е с товароместимост 55,500 тона, за насипни товари, с неограничен район на плаване и вторият от серията Futures'56, построен в Булярд корабостроителна индустрия. Цената за придобиване на кораб Даймънд Сий е 54,046 хил.лв. Средствата са осигурени с банков кредит. През 2013г. със собствени средства е закупена система за допълнително оборудване на товарни кранове на стойност 180 хил.лв. През август 2014г. се осъществи първият междукласов ремонт на кораба с минимални собствени средства. Ремонтът е извършен по време на разтоварни операции, без излизане от експлоатация.

През 2012г. собственият флот на групата се увеличи с нов кораб, собственост на „Одрия” Лтд - дъщерно дружество на „КЛВК” АД. **Кораб Даймънд Скай** вдигна флаг на 25.10.2012г. Той има товароустойчивост 55,304 тона, предназначен за насипни товари и с неограничен район на плаване. Корабът е третият от серията Futures’56. Цената за придобиването му е 55,322 хил.лв. Инвестицията е финансирана чрез КЛВК със собствени средства, от увеличението на капитала на ИХБ емисии 2010г. и 2011г. и от осигурен банков кредит. В началото на ноември 2012г. корабът пое на рейсов чартър. За частично рефинансиране на строителството му са използвани 6,116 хил.лв. от средствата, набрани от облигационния заем емисия 2013г., под формата на увеличение на капитала на „КЛВК” АД през 2013г.

Разходите за **резервни части, поддръжка и ремонт** за осигуряване на нормална и безаварийна работа на корабите по своята същност са относително постоянни. От значение за тях са ценовите нива на посещаваните пристанища и регионите на доставки. От 2011г. и до датата на Регистрационния документ вложените средства са както следва:

Таблица №6 Разходи за резервни части, поддръжка и ремонт

Разходи (хил.лв.)	2011	2012	2013	2014*
Корабособственици	764	937	1,433	1,280

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

*Данните са предварителни.

„ИХБ Шипинг Ко” ЕАД менажира дейността на корабите след влизане в експлоатация. Сравнително ниското ниво на инвестиционна активност на дружеството се предопределя от административния характер на дейността му.

Увеличеният брой менажирани кораби след 2012г. наложи да се търси оптимална система за планиране, провеждане и контрол на техническата поддръжка на корабите и обезпечаване на обратна информация. Във връзка с потребността от обхващане, по-пълнен и редовен контрол на цялостното техническо състояние на корабите, системите и механизмите им, снабдяването с резервни части, извършване на саморемонти, планови мотористки и пр., е необходима Plan Maintenance - система за планово техническо обслужване на системите и механизмите на корабите. Закупуването и въвеждането в експлоатация на системата ще е поетапно (вж. т. 5.2.2. Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение, Морски транспорт). Стойността ѝ по договор е 37.5 хил.евро. През 2014г. са направени необходимите проучвания, избран е доставчикът и в края на годината са закупени 2 лиценза на обща стойност 10 хил. евро. Във връзка със системата през 2014г. ИХБ Шипинг закупи със собствени средства нов сървър и компютърна техника за 13 хил.лв.

Въвеждането на такава система цели по-добро планиране на техническото обслужване, което да осигури намаляване на разходите за ремонти като организация, реализация и резервни части, гарантиране по-дълга безаварийна експлоатация на корабите, минимизиране времето за освидетелствуването им и по-добри финансови резултати за корабособствениците.

Корабостроене и кораборемонт

Общият размер на разходите с инвестиционно предназначение на „Булярд КИ” АД през 2011г. е 955 хил.лв. От тях по одобрената инвестиционна програма за годината са усвоени 109 хил. лв., а останалите – извън нея, от които 680 хил.лв. за текущ ремонт и поддръжка на сгради и техника. Придобити са дълготрайни активи за 183 хил.лв., в т.ч. подемна платформа Genie, въведен е в експлоатация електронен преобразувател в цех Тръбарен, закупени са сървърна конфигурация и свързан с нея софтуер. Започнати са ремонти на покривни конструкции на сгради, на самоходна платформа КАМАГ и др. Периодично се обновяват инструменти и малоченен инвентар. Изразходвани са собствени средства.

2012г. беше трудна за дружеството. Изпълниха се неотложни мероприятия с инвестиционно предназначение за 803 хил.лв. Основната част от тях (540 хил.лв.) са за поддръжка на сгради,

съоръжения и инвентар, в т.ч. смяна на тръбопроводи на докова камера, ремонт на остъкляване на цеховете Монтажен, К1, Машиностроителен, складово стопанство и др. Приключи основният ремонт на наличната 250-тонна самоходна платформа КАМАГ. Закупена е втора подемна платформа за оптимизиране на кораборемонтните дейности. Инвестиционните мероприятия през 2012г. са реализирани със собствени средства. В края на годината стартираха някои мероприятия по планираното преместване на част от цеховете в цех Звена и К1.

2013г. беше година на промените, белязана с преминаване към основна дейност от корабостроене към кораборемонт, преустройство на плавателни съдове, конверсия и производство на метални конструкции за нуждите на корабостроенето, строителната индустрия и енергийната промишленост. Усилията на целия екип на „Булярд КИ“ АД бяха насочени към оптимизиране на производствените мощности чрез съсредоточаването им на по-малка територия. Останалата част от територията се използва като складова база. За намаляване на разходите за производството и съобразяването му с особеностите на кораборемонта, през годината ръководството инвестира общо 2,329 хил.лв. С най-голям размер са инвестициите за реструктуриране на старата производствена сграда на цех Машиностроителен в инвестиционна – общо 1,009 хил.лв. Следват ги инвестициите за териториално оптимизиране на производството – 839 хил.лв. За подновяване на машини и съоръжения са заделени 473 хил.лв. Придобитите през годината активи по стопански начин са на обща стойност 2,112 хил.лв. Вложените през 2013г. средства с инвестиционно предназначение са заемни, в т.ч. 2,034 хил.лв. са използвани от набраната облигационната емисия през 2013г.

По предварителни данни направените разходи с инвестиционно предназначение през 2014г. са около 690 хил.лв., от които 308 хил.лв. за текущи ремонти за поддръжка на сградите, съоръженията и техническото оборудване. Продължи преустройството на стари производствени сгради. В преустройството на Склада за тръби са вложени 69 хил.лв. Реконструкцията е завършена и сградата е отдадена под наем. До момента за преустройството на цех Тръбарен са инвестирани 114 хил.лв., а за сградата на цехове Достроечен и Тенекеджиен - 71 хил.лв. Реконструкцията им ще завърши през 2015г. (вж. т. 5.2.2. *Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение, Корабостроене и кораборемонт*).

През 2014г. завърши започналият през 2013г. основен ремонт и модернизация на струг Skoda, за който са вложени 73 хил.лв. Закупено е производствено оборудване – лекотоварен бордови камион, кранова ел.везна, инструменти и малочен инвентар. Вложени са средства за доизграждане на системата за видеонаблюдение, за подобрения на сървър, нова преносима техника, софтуер и мултифункционално устройство. За финансиране на описаните инвестиционни мероприятия през 2014г. е използван заеман ресурс от Групата.

Булярд КИ инвестира в обучение, квалификация и преквалификация на кадрите според конкретните нужди (вж. т. 9.2.1. *от настоящия Регистрационен документ, Корабостроене и кораборемонт*).

Корабен дизайн

За периода от създаването си през март до края на 2014г. „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД инвестира около 20 хил.лв. собствен ресурс за осигуряване на работни места, необходими с разрастване на поеманите ангажименти. В съответствие с предмета на дейност на дружеството, инвестициите са насочени изцяло в техническото оборудване - компютри, офис техника и т.н.

Наличният персонал на компанията е осигурен с нужното оборудване и софтуер. С развитие на дейността и поемането на нови договори, поетапно ще се наемат нови служители и закупува необходимата техника.

Класификация и сертификация

Общият размер на разходите с инвестиционно предназначение на „Българския корабен регистър“ ЕАД през 2011г. е 27 хил.лв. за развитие и усъвършенстване на системата BRIS (Bulgarian Register Information

System), обучение на персонала и текущ ремонт на офиса във Варна. Вложен е собствен ресурс. През годината информационната система BRIS е обогатена с нови модули

Основният фактор за успешна дейност на БКР е квалификацията на неговите инспектори. В този смисъл обучението на персонала е инвестиция за дружеството. В началото на всяка година се приема план за обучение с конкретни теми - вътрешни семинари и външни курсове за допълнителна квалификация. През май 2011г. служител на БКР премина успешно обучение в Гърция по предвижданите промени в международна конвенция на IMO за изискванията към условията за живот и безопасен труд MLC 2006 (Maritime Labour Convention 2006), в сила от август 2013г. Оторизираният от Панамската морска администрация флагов инспектор на БКР е запознат с електронната система за организация и контрол на прегледи и документи. Ежегодните одити, които се изискват от международната конвенция за сигурност на кораби и пристанища, налагат инспекторите да бъдат обучени в изискванията за провеждане, определяне на резултатите от проверките и начина на оформяне на документите. Проведено е обучение за оценка на техническото състояние на корпусната конструкция на кораби за вътрешно плаване по време на прегледите за възобновяване; обучение за ново навигационно оборудване; концентрирани инспекции през 2011г. и допълнителни мерки за съответствие с правилата; специални флагови изисквания за кораби, за чийто флаг БКР е призната организация.

През 2012г. са вложени 12 хил.лв. собствени средства с инвестиционно предназначение, разпределени за поддръжка на системата BRIS, за обучение и семинари, както и за поддръжка и ремонт на основни средства.

През 2013г. са инвестирани 17 хил.лв. собствени средства за обучение и семинари, поддръжка на системата BRIS, обезпечаване на дейността с допълнителна техника, поддръжка и текущ ремонт на активи. Извършена е годишна поддръжка на системата за управление на инспекционната дейност. Към съществуващи работни модули са добавени 11 броя нови форми и сертификати, издадени на базата на плановете за енергийна ефективност на корабите във връзка с нови изисквания на MARPOL Annex VI, влезли в сила през текущата година.

Разходите с инвестиционно предназначение през 2014г. са незначителни. Годишната поддръжка на системата BRIS включва: отстраняване на технически грешки в системата; поддържане на софтуера в работно положение на сървъра с база данни и на всички работни станции, на които е инсталирана системата; архивиране на базата данни; поддръжка на работоспособността на уебсайта и обновяването на информацията по него.

През 2013г. и 2014г. инспекторите са обучавани по теми в следните направления: основни изисквания на администрациите за оформяне на корабните документи; критерии за оценка годността на кораба за проверка без констатиране на недостатъци от PSC; нови изисквания за контрол на процесите на боядисване на баластните танкове и експлоатационна оценка на състоянието им; мерки за намаляване на процента арестувани кораби поради забележки, свързани с класа; изисквания към спасителни лодки съгласно LSA код, ново радио-навигационно обзавеждане на корабите; допълнителни указания за прегледи на кораби, запознаване с влизащите в сила през годината промени, допълнения и нови резолюции на IMO, SOLAS (Safety of Life at Sea), MARPOL (International Convention for the Prevention of Pollution from Ships), ILO (International Labour Organization) и др.

Системата за управление значително подобрява работата на инспекторите чрез създадената електронна база данни и възможност за следене в реално време статута на корабите. Процесът по поддръжка и усъвършенстване на системата е непрекъснат.

Пристанищна дейност

През 2011г. „КРЗ Порт Бургас“ АД придоби дълготрайни активи за 3,155 хил.лв., в т.ч. 1,327 хил.лв. за въведените в експлоатация 2 бр. силози за съхранение на зърнени товари. Почти цялата сума за тях е платена през 2010г. През 2011г. приключи вторият етап на проекта за изграждане на нови 3 бр. силози. В него са инвестирани около 1,465 хил.лв. Разходите с инвестиционно предназначение са финансирани със собствени средства в съчетание с лизингова схема.

Направените инвестиционни разходи през 2012г. са в размер на 846 хил.лв., в т.ч. за корекция на акваторията и брегоукрепване. Увеличени бяха складовите площи на пристанището с изграждането на метален склад от навесен тип и олекотена временна конструкция на кей. Изградена е конвейерна линия, силос-склад, укрепени са стените на Склад 3. За укрепване на кея, на няколко етапа се извърши бетониране на настилка, като през 2012г. бяха завършени I-ви и II-ри етапи. Започна изграждането на нов склад за съхранение на зърнени храни и фуражи. Инвестициите през 2012г. са финансирани със собствени средства.

През 2013г. разходите с инвестиционно предназначение възлизат на 3,291 хил.лв. и се отнасят за покупка на машини, съоръжения и транспортни средства. Завърши изграждането на започнатия през 2012г. склад за съхранение на зърнени храни и фуражи, заедно с вертикалната планировка около него и противопожарен водопровод. Продължи бетонирането на кея. Изградена е и олекотена временна конструкция на ж.п. разтоварище. Частично беше положена бетонна настилка на закупения през 2010г. терен. Извърши се и разширение на изградената през 2006г. бетонов път. През годината беше закупен кран LIEBHERR 60 тона и електрохидравличен грайфер. Финансирането на инвестиционната програма за 2013г. е със собствени средства, финансов лизинг и суми от застрахователни обезщетения.

По предварителни данни направените инвестиционни разходи през 2014г. са в размер на около 3,227 хил.лв., в т.ч. закупени машини, съоръжения и оборудване, направена е реконструкция на подкранов път и довършена бетонната настилка на терена, извършени са укрепване на кея, реконструкция на автовезна и преустройство на индустриален ж.п. клон – нова пътна връзка, направен е бетонов път между ж.п. козовози. През 2014г. започна третият етап от зърненото стопанство, който включва изграждане на 4 нови силоси, всеки по 6 хил.т. Финансирането на инвестиционните мероприятия през годината е осъществено със собствени и заемни средства (вж. т. 5.2.2. *Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение, Пристанищна дейност*).

През 2011г. „Одесос ПБМ” АД инвестира 333 хил.лв., като са завършени и въведени в експлоатация активи за общо 375 хил.лв. Основният акцент в инвестициите през 2011г. е върху подобренията на сгради и разширяването на съществуващите производствени площадки, както и върху покупката на нова подемна техника - електрокар, нова хидравлична асансьорна платформа в склад КИ. Оборудвани са с претоварни устройства 3 бр. ел. кранове тип „Ганц” и 2 бр. козови кранове. Дружеството инвестира собствен финансов ресурс.

През 2012г. продължи процесът на реструктуриране на стопанисвания от дружеството район от спомагателно корабостроително предприятие в пристанищно предприятие с обособена структура за корабна, вагонна, автомобилна, складова, контейнерна и тилова обработка на насипни и генерални товари. Направените инвестиционни разходи през 2012г. са в размер на 209 хил.лв. собствени средства и се отнасят за: изготвяне на ПУП на района на пристанището, подмяна на съборен покрив на склад МЗК, разширяване на площадка под козови кран, рехабилитация и разширяване на площадка 2-ро кейово място. Вложени са средства за подобрения по складове и сгради. Закупен е на лизинг нов товарен автомобил.

„Одесос ПБМ” АД инвестира 29 хил.лв. в изграждане на каломаслоуловително съоръжение за улавяне, пречистване и заустване на отпадни води от обект – бетонна площадка с естакада, намиращ се на територията на пристанището. Завършен е първи етап от разширението на канализацията за битови отпадни води.

През 2013г. пристанище Одесос ПБМ АД изразходва общо 477 хил.лв. собствени средства за дълготрайни активи и инвестиционни дейности. Акцентът в инвестиционната политика на дружеството през годината е поставен върху покупката на нова претоварна техника, в т.ч. специализирана система за обработка на насипни зърнени храни през кей, компоненти за модернизация на крановете и нови товаро-захватни и подедни съоръжения. Вложени са средства за започнатата през 2012г. рехабилитация и промяна в предназначението на площадка при 2-ро кейово място, вкл. пространство в дълбок тил. Инвестицията е завършена през 2013г. с общ размер 180 хил.лв. Завършен е втори етап по разширяване на канализацията за битови отпадни води и рехабилитация на съществуваща дъждовна канализация. Извършено е и разширяване на изграденото през 2012г. каломаслоуловително съоръжение с допълнителна железобетонна шахта. За посочените мероприятия са вложени общо 39 хил.лв.

По предварителни данни инвестиционни разходи през 2014г. са в размер на около 344 хил.лв. и се отнасят основно за покупка на товарни приспособления, модернизация и основно преобоядисване на 5 т. козлови кран, покупка на челен и миничелен товарач, изграждане на площадка. Завършена е модернизацията и промяната в предназначението на сграда Цех цветно леене (от производствено помещение в склад). Направените инвестиционни разходи през 2014г. са със собствени средства. Към края на годината част от инвестициите са в процес на изпълнение (вж. т. 5.2.2. от настоящия Регистрационен документ, Пристанищна дейност).

С фокусиране на основната дейност на „Булпорт логистика“ АД към отдаване под наем на открити и закрити площи, се оформиха и акцентите в инвестиционната политика на дружеството.

През 2012г. Булпорт логистика АД изгради със собствени средства оградна система. През ноември са платени 55 хил.лв. аванс по договор за реконструкция на сграда на обща стойност 129 хил.лв. За финансиране на проекта са ползвани заемни средства. Реконструкцията стартира през януари и завърши през септември 2013г. Сградата е отдадена под наем.

През 2013г. са направени разходи с инвестиционно предназначение на обща стойност 138 хил.лв., в т.ч. още 74 хил.лв. за довършване реконструкцията на сградата от 2012г. Вложени са и собствени средства. Изпълнени са текущи ремонти и са закупени инструменти и активи.

По предварителни данни инвестиционните разходи през 2014г. са в размер на около 454 хил.лв. собствени и заемни средства от Групата. През февруари стартира реконструкцията на склад, за която са вложени 189 хил.лв. Изграден е и подход за достъп към склада. Реконструкцията приключи през юли и сградата е отдадена под наем. Дружеството изгради настилка от гранитни павета за облагородяване на кея. През април е закупена понтонна платформа, а през октомври - стелаж за лодки, челен товарач и още 6 понтонни платформи, които се очаква да бъдат въведени в експлоатация през 2015г. (вж. т. 5.2.2. от настоящия Регистрационен документ, Пристанищна дейност).

Машиностроене

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

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

ЗММ България холдинг поетапно консолидира своя инвестиционен портфейл чрез придобиване на нови акции на дъщерните си дружества. Инвестираните от холдинга собствени средства в акции през последните три години и до датата на Регистрационния документ по години възлизат на:

- 2011г. – 462 хил.лв.
- 2012г. – до датата на Регистрационния документ - не са инвестирани средства за покупка на акции.

През февруари 2011г. машиностроителният холдинг участва в увеличението на капитала на „Реколта“ АД като закупи 450 броя поименни акции за 450 хил.лв., в резултат на което участието му достигна 88.14%. През юни 2011г. ЗММ България холдинг продаде всичките си акции срещу 479 хил. лв., с което приключи акционерното си участие в „Реколта“ АД.

През декември 2011г. ЗММ България холдинг закупи 4,870 бр. акции от капитала на „ИХБ Електрик“ АД (предишно наименование „Елпром ЗЕМ“ АД) за 12 хил. лв.

Основните инвестиции на дружествата от групата на ЗММ България холдинг са насочени към обновяване и модернизирание на оборудването и използваните технологии, към усъвършенстване на произвежданите машини, подобряване на конструкцията и дизайна им съобразно световните тенденции в отрасъла и изискванията на клиентите. Усвоиха се нови изделия с актуални цени и добър прием на пазара. Изразходваните средства от всяко дружество, включително за ремонт и поддръжка, зависят от конкретните им нужди през годините, наличния финансов ресурс във всяко от тях и свободните парични средства в групата.

През юни 2012г. „Булкари“ ЕАД участва в увеличението на капитала на „Приват инженеринг“ АД като закупи 2,503 хил. бр. акции за 25 хил.лв. собствени средства.

Дружеството притежава недвижим обект в гр. Попово с обособени помещения - магазин за промишлени стоки и банков офис, които се отдават под наем. През периода 2011г. до датата на Регистрационния документ не са правени инвестиции в обекта. „Булкари“ ЕАД предоставя свободните си парични средства на предприятия в групата за текущо финансиране на дейността.

Машиностроене: Металорежещи машини

През 2011г. разходите с инвестиционно предназначение в „ЗММ Сливен“ АД са в размер на 676 хил.лв., в т.ч. 485 хил.лв. за машини, транспортни средства и 191 хил.лв. за ремонтни дейност. През годината са закупени и въведени в експлоатация машини за груба механична обработка на телата на произвежданите стругови машини. Закупено е компютърно оборудване и видеонаблюдателна система. Извършени са ремонтни дейности по поддръжка на заводското оборудване. През август приключи ремонтът на покривната конструкция на спомагателния корпус, за който са вложени 104 хил.лв. Направените разходи по стартирания през 2010г. проект за внедряване на интегрирана система за управление SAP ERP за закупен лиценз са в размер на 78 хил.лв. Изпълнени са и мероприятия, свързани с опазване на околната среда (вж. т. 8.2. Въпроси, свързани с екологията). Инвестиционните и ремонтни дейности през годината са извършени със собствени средства.

Разходите с инвестиционно предназначение през 2012г. в ЗММ Сливен са в размер на 472 хил.лв., в т.ч. 421 хил.лв. за машини, съоръжения, транспортни средства, компютърно оборудване и 51 хил.лв. за текущи ремонти по поддръжка на заводското оборудване. Разходите за компютърно оборудване по внедряване на интегрираната система за управление SAP ERP през годината са в размер на 44 хил.лв. Инвестиционните и ремонтни дейности през годината са осъществени със собствен ресурс.

През 2013г. направените инвестиционни разходи са в размер на 2,791 хил.лв., вкл. 2,308 хил.лв. за ДМА, 271 хил.лв. за SAP (в т.ч.: 220 хил.лв. за внедряване и 51 хил.лв. за лицензи) и 212 хил.лв. за текущи ремонти. Закупени са кръглошлифовална CNC машина и 4-ри осен CNC хоризонтален обработващ център по стартирал през 2012г. проект по ОП „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика 2007-2013“ на Европейския фонд с предмет на договора „Инвестиция в оборудване за намаляване на енергоемкостта и повишаване ефективността на производството в „ЗММ Сливен“ АД“. Стойността на машините е 2,118 хил.лв., в т.ч. 50% субсидия и 50% банков кредит. През декември с.г. приключи внедряването на интегрираната система за управление SAP ERP в дружеството и в ЗММ България холдинг. Вложените средства за закупуване на необходимия хардуер са на стойност 89 хил.лв. Общите разходи по внедряване на системата възлизат на 269 хил. лв., в т.ч. 220 хил.лв. за сметка на ЗММ Сливен и 49 хил.лв. - за ЗММ България холдинг АД. Закупени са лицензите за ЗММ България холдинг за 70 хил.лв. и лицензите за ЗММ Сливен на стойност 129 хил.лв. (в т.ч.: 78 хил. лв., инвестирани през 2011г. и 51 хил.лв. - през 2013г.). Инвестиционните разходи през годината на ЗММ Сливен са осъществени със собствени средства, банков кредит и субсидия, а на ЗММ България холдинг – със собствен ресурс.

По предварителни данни направените от ЗММ Сливен инвестиционни разходи през 2014г. са в размер на около 286 хил.лв. и се отнасят за покупка на машини, оборудване, транспортни средства и текущи ремонти за поддръжка на заводското оборудване и сградите. Вложени са собствени средства.

През 2011г. „Машстрой” АД инвестира 28 хил.лв. собствени средства за окончателно плащане по проекта за изграждане на лъчиста отоплителна система, стартирал през 2008г.

През 2012г. няма направени инвестиционни разходи. През 2013г. дружеството влезе в процедура по ликвидация, приключила през 2014г.

През 2011г. „ЗММ Нова Загора” АД инвестира 180 хил.лв., в т.ч.: 72 хил.лв. за машини и стопански инвентар и 108 хил.лв. за текущи ремонти и реорганизация на производственото и складовото стопанство. За посочените инвестиционни мероприятия през годината дружеството е инвестирало собствен финансов ресурс.

Направените инвестиционни разходи през 2012г. са в размер на 412 хил.лв., в т.ч.: 191 хил.лв. за машини, съоръжения и стопански инвентар и 221 хил.лв. за текущи ремонти. Изградени са нов газопровод и въздуховод. През януари е преместена отоплителната централа и централният инструментален склад. Изграден е склад за метали. Направен е ремонт на сградата на компресорното отделение. С цел повишаване ефективността и подобряване организацията на производството, в ЗММ Нова Загора беше извършено преместване на машини в цеховете и поддръждането им в съответствие с технологичния процес. За инвестиционните мероприятия през годината дружеството е вложило собствен финансов ресурс.

През 2013г. продължиха мероприятията, насочени към снижаване на разходите за отопление, повишаване на ефективността и подобряване на организацията на производството. Общата стойност на инвестициите през годината е 277 хил.лв., направени са и 134 хил.лв. текущи ремонти. Основно е ремонтирана част от ВиК мрежата в дружеството и оградата, изградена е площадка за временно съхранение на отпадъци. Извършените инвестиции през 2013г. са от собствен финансов ресурс.

По предварителни данни направените инвестиционни разходи през 2014г. са в размер на около 292 хил.лв. собствени средства и се отнасят за: основни ремонти на главния корпус и ел.подстанция, закупуване и ремонт на техника и оборудване, изграждане на мониторингова система за измерване на ел.енергията. В края на юни 2014г. е подписан договор за доставка на нова зъбошлифовална машина. През годината стартира и проект за внедряване на интегрирана система за управление SAP ERP (вж. *т. 5.2.2. Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение, Машиностроене*).

Машиностроене: Металолееене

Инвестираните средства в „Леярмаш” АД през 2011г. са в размер на 14 хил.лв. и са за ресертифициране на системата за управление на качеството ISO 9001:2008, покупка на компютър, направа на ажурна ограда, изграждане на сигналноохранителна система и система за видеонаблюдение, изработка на модел за отливка. За посочените инвестиции са вложени собствени средства.

През 2012г. инвестиционните разходи са в размер на 23 хил.лв. и се отнасят за покупка на компютър, сървърна конфигурация, лек автомобил. Направен е основен ремонт на техника. Монтирана е система за видеонаблюдение. Дружеството е вложило собствени средства.

През 2013г. инвестиционните разходи са в размер на 195 хил.лв. Със собствени сили са изпълнени строително-монтажни работи по битова сграда към Леярен цех, направено е преустрояване на 2 крана, закупени са товарен микробус, климатици и компютърна техника. Изпълнявани са и мероприятията по подобряване условията на труд - закупуване на обезпрашителна и шумозаглушителна камера към тръскащата решетка за избиване на отливки и камера за видеонаблюдение на тръскащата решетка на обща стойност 93 хил.лв., от които 65 хил.лв. собствени средства и 28 хил.лв. финансиране от фонд Условия на труд (вж. *т. 8.2. Въпроси, свързани с екологията, Машиностроене: Металолееене*).

По предварителни данни направените инвестиционни разходи през 2014г. са в размер на около 409 хил.лв. и се отнасят за покупка на 9 комплекта леярски каси, климатици, охранителна кабина, ресертификация на Системите за управление на качеството ISO 9001:2008., камера за издухване на окончателно шмиргелованите отливки. Закупени са 3 смесители на стойност 372 хил.лв. по ОП „Развитие

на конкурентоспособността на българската икономика 2007 – 2013” за изпълнение на проект "Внедряване на иновативен технологичен процес в участъка за формоване на отливки в „Леярмаш” АД“ (вж. т. 8.2. *Въпроси, свързани с екологията, Машиностроене: Металолееене*). За посочените инвестиции дружеството е вложило собствени средства. Очаква се в началото на 2015г. да бъде получена субсидията от ОП.

Машиностроене: Електрически машини

През 2011г. „ИХБ Електрик” АД инвестира 1,166 хил.лв., като основната част от тях 961 хил.лв. са свързани с доставянето на оборудването за производство на полюсни бобини. Оборудването е въведено в експлоатация през месец октомври 2011г. Финансирането е осъществено чрез банков кредит и субсидия в размер на 421 хил.лв. от Изпълнителната агенция за насърчване на малките и средни предприятия по Оперативна програма „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика 2007-2013”. През годината са вложени средства за покупка на автомобил и стопански инвентар.

През септември 2011г. дружеството стартира проект по програмата КЛЕЕВЕИ (Кредитна линия за енергийна ефективност и възобновяеми енергийни източници). По проекта бе закупен индукционен апарат за спояване, финансиран с кредитни средства и субсидия от Европейската банка за възстановяване и развитие в размер на 7,209 евро. Закупеното оборудване е на обща стойност 119 хил.лв. и доведе до намаляване на времето за спояване на мед, икономии на енергия и други оперативни разходи. Оборудването е въведено в експлоатация през януари 2012г.

Направените инвестиционни разходи през 2012г. са в размер на 219 хил.лв. и са свързани с покупка на универсален струг, ремонт на индукционен регулатор и ремонт на покрив на производствена сграда. Инвестициите са финансирани със собствени и заемни средства.

През август 2012г. е подписан договор за безвъзмездна финансова помощ с Главна дирекция Европейски фондове за конкурентоспособност към МИЕТ по Оперативна програма „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика”. Предмет на договора е „Внедряване на иновативна изолационна система в производството на високоволтови асинхронни електродвигатели и нова серия синхронни хидрогенератори с малка и средна мощност”. Проектът стартира през 2013г. и приключи през август 2014г. (вж. *по-долу*).

Инвестициите през 2013г. са в размер на 228 хил.лв. и основно са направени за щанцовата машина (132 хил.лв.) по проекта от 2012г. Направени са разходи за покупка на машини и съоръжения и за ремонт на оборудване. Финансирането е осъществено чрез ОП Конкурентоспособност в размер на 68 хил.лв., а останалите инвестиции през 2013г. са от собствени средства.

През 2013г. ИХБ Електрик получи одобрение по проектно предложение „Подобряване на условията на труд и повишаване ефективността на производство” по ОП Развитие на човешките ресурси. Бюджетът на проекта е 105 хил.лв., в т.ч. 84 хил.лв. одобрена субсидия. Целта му е подобряване условията на труд в предприятието като резултат от надлежно спазване на нормите и разпоредбите в областта на безопасност и здраве при работа. В изпълнение на проекта бяха доставени лични предпазни средства и работно облекло, извършен бе анализ на условията на труд и замервания на факторите на работната среда, бе направена специализирана саморазливна подова настилка в цех „Изработка и монтаж на намотки за електродвигатели и хидрогенератори”. Натрупаните разходи по приключилия през 2014г. проект са в размер на 103 хил.лв. Към настоящия момент е получено авансово плащане в размер на 38 хил.лв. от ОП. Окончателното получаване на субсидията се очаква в началото на 2015г.

По предварителни данни направените инвестиционни разходи през 2014г. са в размер на около 1,247 хил.лв., в т.ч. 531 хил.лв. за завършване на проекта „Внедряване на иновативна изолационна система в производството на високоволтови асинхронни електродвигатели и нова серия синхронни хидрогенератори с малка и средна мощност”. Общата стойност на доставената по проекта щанцова машина възлиза на 663 хил.лв. През годината са получени 208 хил.лв. субсидия, с което общата сума на възстановените средства по този проект от ОП за периода 2013 - 2014г. е 277 хил.лв. Останалите 63 хил.лв. ще бъдат възстановени в началото на 2015г.

В края на 2013г. дружеството получи одобрение от МИЕТ ЕФРР ОП Конкурентоспособност по проект „Внедряване на иновативни продукти в „ИХБ Електрик“ АД – синхронни реактивни двигатели с разпределена статорна намотка“. Договорът стартира в началото на 2014г. и приключи в края й. Изразходваните средства по проекта са 324 хил.лв. Към момента са получени 190 хил.лв. от одобрена субсидия по бюджет 293 хил.лв. Останалите средства от субсидията предстои да бъдат получени през 2015г. след одобрение.

През 2014г. са вложени собствени средства и за покупка на машини, съоръжения, оборудване и стопански инвентар.

Други

През май 2012г. „Международен индустриален холдинг България“ АГ (МИХБ) записа 658,528 бр. акции, представляващи 13.44% от гласуваното увеличение на капитала на „КЛВК“ АД, за 1,956 хил.лв. собствени средства. Всяка акция е с емисионна стойност 2.97 лв. и номинална стойност 1 лв.

През ноември 2012г. МИХБ придоби 464,070 бр. акции, представляващи 2.04% от капитала на „Булпорт логистика“ АД за 154 хил.евро.

През юни 2011г. „Индустриален холдинг България“ АД придоби 25,000 акции от увеличението на капитала на „Агроменидж“ АД, представляващи 33.33% от капитала на дружеството. През декември същата година ИХБ излезе от инвестицията си в „Агроменидж“ АД, в замяна на която придоби 100% от капитала на дружество „Реколта 2011“ ЕАД, София (вж. *тази точка по-горе, ИХБ*). През 2012г. усилията на екипа на „Реколта 2011“ ЕАД бяха насочени към анализиране и изследване на проект в сферата на възобновяемите енергийни източници (ВЕИ) и по-конкретно соларен парк в Каолиново съвместно с Алфа Финанс Холдинг и Даймънд Солар Юрп Лимитед (100% собственост на Mitsubishi Corporation). След проведени проучвания и в резултат на въведени изменения в регулаторната законова рамка в областта на ВЕИ, Реколта 2011 отказа да продължи участието си в проекта и Алфа Енерджи Ка погаси предсрочно през периода март-април 2013г. отпуснатия му паричен заем. Дружеството предоставя свободните си парични средства на предприятия в групата за текущо финансиране на дейността.

Дейността на МИХБ и Реколта 2011 е преидимно административна, което предопределя сравнително ниското ниво на инвестиционна активност на дружествата в дълготрайни материални и нематериални активи.

В края на септември 2013г. се учреди ново дружество „Агро Пари“ АД с капитал от 100 хил. лв., разпределен в 10,000 бр. акции, всяка с номинална и емисионна стойност 10 лв. ИХБ записа 66% от капитала му. Основната дейност на дружеството включва консултантска дейност във връзка с управление на недвижими имоти. През февруари 2014г. ОСА на дружеството взе решение за прекратяване дейността му и откриване производство по ликвидация. На 06.01.2015г. дружеството е заличено от Търговския регистър.

5.2.2. Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение

Индустриален холдинг България

Във връзка с договор от ноември 2014г. за придобиване на акции от капитала на „Одесос ПБМ“ АД, през периода до 2017г. ИХБ ще изпълнява поетото задължение да изплаща цената на сделката, съгласно договорените условия. За целта Ръководството планира да вложи част от набраните средства от настоящата облигационна емисия (вж. *т. 5.2.1. от настоящия Регистрационен документ, ИХБ*).

Във връзка с договор от ноември 2014г. за придобиване на акции от капитала на „Булярд“ АД, ИХБ следва да изпълни поетото задължение да заплати цената на сделката, съгласно договорените условия до

януари 2015г. За целта Ръководството планира да вложи част от набраните средства от настоящата облигационна емисия (вж. т. 5.2.1. от настоящия Регистрационен документ, ИХБ).

Дружествата от Групата на ИХБ

Морски транспорт

Във връзка с договор от ноември 2014г. за придобиване на акции от капитала на „Булпорт логистика“ АД, през периода до 2017г., „КЛВК“ АД ще изпълнява поетото задължение да изплаща цената на сделката, съгласно договорените условия. За целта Ръководството планира да вложи част от набраните средства от настоящата облигационна емисия (вж. т. 5.2.1. от настоящия Регистрационен документ, Морски транспорт).

През 2015г. „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД ще работи по въвеждането в експлоатация на Plan Maintenance - системата за планово техническо обслужване на системите и механизмите на корабите, което ще е поетапно. Очаква се въвеждането в експлоатация да завърши до края на 2015 г. По предварителни данни за целта ще са необходими общо около 80 хил. лв., които ще се осигурят със собствени средства. От тях в края на 2014г. са платени 10 хил. евро за 2 лиценза.

Корабостроене и кораборемонт

През април 2015г. „Булярд КИ“ АД трябва да приключи реконструкцията на цех Тръбарен и сградата да се отдаде под наем. По предварителни разчети стойността на целия проект ще е около 352 хил.лв., от които 1/3 част е формирана през 2014г. (вж. т. 5.2.1. от настоящия Регистрационен документ, Корабостроене и кораборемонт). Преустройството се осъществява от външен изпълнител, съгласно сключен договор. Необходимите средства за довършване на проекта ще са заемни от Групата.

Ще продължи реконструкцията на сградата на цехове Достроечен и Тенекеджиен, която се извършва изцяло по стопански начин. В обновената сграда ще се помещават Механичен отдел и звено Инструментално стопанство, което ще обединява всички инструментални звена към отделните цехове.

За редуциране на производствените разходи и избягване на загуби по трасето се предвижда завършване по стопански начин на тръбопровода, чрез който се измиват корабите в голяма и малка докови камери. По него през годините са правени частични текущи ремонти.

Към момента на изготвяне на Регистрационния документ средствата за завършване на започнатите и за изпълнение на предвидените нови инвестиционни мероприятия по стопански начин са в процес на планиране и уточнение. Предвижда се те да се осъществят поетапно със собствени средства от дейността през годината и заеми от Групата според всеки конкретен случай. Инвестиционната програма за 2015г. трябва да бъде утвърдена от СД на Булярд КИ до 28.02.2015г. Засега планираните дейности нямат характер на поети твърди ангажименти за изпълнение.

Класификация и сертификация

Процесът по поддръжка и усъвършенстване на BRIS - интернет базираната система за управление на инспекционната дейност на „Българският корабен регистър“ ЕАД, е непрекъснат. Ефективното й използване изисква висококвалифицирани кадри.

Предвижда се през 2015г. да се създадат два нови модула на системата: за прегледи на борда на корабите, както и да се внедрят нови филтри за търсене. По предварителни изчисления ще са необходими около 10 хил.лв. Дружеството ще ги осигури от собствени средства. При положително развитие на пазара и налично финансиране в следващите години системата BRIS може да бъде разширена и усъвършенствана и с нови модули за прегледи по конвенцията MLC 2006 и за обслужване на фирмите, одобрени от регистъра да извършват технически дейности на плаващи съоръжения с клас на

БКР. За тях по предварителни разчети ще са необходими около 20 хил.лв. Към момента планираните дейности нямат характер на поети твърди ангажименти за изпълнение.

В плана на програмата за вътрешно обучение през 2015г. са заложили теми, важни за повишаване на квалификацията и уменията на инспекторския състав в следните основни направления:

- Международна конвенция за контрол и управление на корабните баластни води и утайки (BWM Convention 2004) — изисквания към корабите във връзка с предстоящото влизане в сила на конвенцията.
- Унифицирани правила на МАКО – нови изисквания.
- Изменения на IMO конвенции през 2015г.
- Обучение на новопостъпили инспектори по MLC 2006 и сертификация.
- Обучение на инспектори от представителството на БКР в Истанбул по тема „Прегледи и сертификация на кораби“.
- Основни изисквания на администрациите за оформяне на корабните документи.
- Критерии за оценка годността на кораба за проверка без констатиране на недостатъци от PSC.
- Мерки за намаляване на процента арестувани кораби поради забележки, свързани с класа.

Пристанищна дейност

Мениджмънтът на „КРЗ Порт Бургас“ АД и ИХБ имат дългосрочна визия за развитие на дружеството, свързана със сериозна инвестиционна активност. През 2007г. КРЗ Порт Бургас започна да изгражда необходимата инфраструктура като подготовка за реализиране на проекта за разширение и модернизирание на пристанищния терминал в дружеството. Той е съобразно заявените насоки в Националната програма за развитие на българските пристанища 2006-2012г. По първоначален план проектът трябва да се изпълни за три години при цена около 23 млн.лв.

В съответствие с новата нормативна уредба, през 2014г. е разработено допълнение към Генералния план за разширение на пристанищния терминал в частта му към морето. Допълнението е на етап одобрение от междуправителствен съвет, след което ще се пристъпи към разработване на Работен проект за разширение на кея.

През 2014г. в КРЗ Порт Бургас започна третият етап от зърненото стопанство, който включва изграждането на 4 нови силози по 6 хил.тона. Към края на 2014г. 2 от тях са в процес на изграждане, заедно с транспортна лента за отвеждане на зърното до кея, вертикалната планировка и ж.п. разтоварище. Натрупаните разходи до момента са в размер на 2,535 хил.лв., финансирани със собствени и заемни средства. Очаква се третият етап да приключи през май 2015г. По предварителни разчети ще са необходими още около 1,200 хил.лв. Ще бъде използван собствен и заемен ресурс. Ръководството планира да вложи в проекта общо приблизително 3,316 хил.лв. от набраните средства от настоящата облигационна емисия, с които ще рефинансира част от направените инвестиции за изграждане на първите 2 силоза от третия етап и ще финансира част от необходимите средства за останалите 2 силоза, които предстои да се изградят и пуснат в експлоатация през 2015г.

През 2012г. **Одесос ПБМ** започна подобрения по сграда КИ и промяна в предназначението ѝ. Натрупаните разходи към момента са 74 хил.лв. През 2014г. са инвестирани средства основно в проектантски услуги, издаване на технически паспорт и одобряване на инвестиционен проект, издаване на разрешителни и упражняване на строителен надзор. До пълното завършване на работите и узаконяването на сградата се предвиждат разходи за около 120 хил.лв., включително за вътрешно преустройство, измазване на фасадата и стълбища, поставяне на противопожарни врати, настилки, строителен надзор. Очаква се мероприятието да приключи в началото на 2015г.

Одесос ПБМ започна разширяване на площадка под козлови кран през 2013г. Натрупаните разходи до момента са в размер на 77 хил.лв. Текущият етап от строително-монтажните работи ще бъде приключен през 2015г., като се очакват допълнителни разходи за още около 50 хил.лв. Също през 2013г. дружеството започна изграждане на площадка под 5 т. козлови кран. Предвижда се площадката да бъде

разширена до пълно усвояване на възможните за целта площи, като общият обем на инвестицията в нея ще достигне 320 хил.лв. Натрупаните разходи до момента са в размер на 26 хил.лв. През 2015г. ще се работи по изграждането на площадката според оперативните разполагаеми средства. Вложени са средства за възстановяване на бетонова настилка и поставяне на метални рамки за прозорци. Предстоят изграждане на нов бетонов под, вътрешно и външно измазване, възстановяване на прозорци. Очакваните инвестиционни разходи са за около 50 хил.лв.

Пристанище Одесос ПБМ предвижда финансиране на започнатите инвестиционни дейности изцяло със собствен ресурс. Заемни средства ще се използват при по-съществени инвестиционни проекти на дружеството.

През 2014г. Одесос ПБМ сключи договор за покупка на корабостроително оборудване, състоящо се от тръбен лентов конвейер и хидравлична станция на стойност 107 хил.лв., които са платени със собствени средства. Очаква се оборудването да бъде доставено и въведено в експлоатация в началото на 2015г.

През 2015г. „Булпорт логистика” АД ще въведе в експлоатация стелаж за лодки, челен товарач и 6–те понтонни платформи, закупени през 2014г. за 216 хил.лв. За целта ще са необходими още около 17 хил.лв. Ще бъдат вложени собствени средства.

Бъдещата инвестиционна активност на дъщерните дружества „Одесос ПБМ” АД и „Булпорт логистика” АД и техното развитие през следващите години ще зависи от политиката на групата на ИХБ.

Машиностроене: Металорежещи машини

През 2010г. ИХБ стартира проект за внедряване на интегрирана система за управление SAP ERP с цел увеличаване на конкурентните предимства на дружествата чрез автоматизирано управление на бизнес процесите, ускоряване на времето за анализ и вземане на информирани и аргументирани управленски решения, оптимизиране на складовите наличности, минимизиране на залежалите артикули и ефективно управление на паричния поток. Проектът се внедрява поетапно.

Първата фаза стартира с пилотното внедряване на системата в **ЗММ България холдинг и ЗММ Сливен**. Разработването и внедряването на проекта започна през ноември 2010г. и приключи през декември 2013г. (вж. т. 5.2.1. *Описание на главните инвестиции на „ЗММ Сливен” АД*).

Втората фаза на проекта за внедряване на SAP ERP в **ЗММ Нова Загора** стартира през 2014г. Очаква се проектът да приключи в началото на 2015г. (вж. *тук по-долу*)

Третата фаза от проекта предвижда внедряване на SAP ERP в „**Леярмаш**” АД. При реализация на всички фази системата ще бъде внедрена поетапно във всички дружества от групата на „ЗММ България холдинг” АД.

През 2008г. „**ЗММ Нова Загора**” АД започна изграждане на газоотоплителна инсталация с инфрачервени лъчи като част от проект за подобряване на работната среда, социално битовите условия и снижаване на риска в термичен участък от фонд Условия на труд към МТСП. Дружеството предвижда завършването на инсталацията да приключи до 2016г. За финализиране на инвестицията ще са необходими 30 хил.лв. Ще бъдат вложени собствени средства.

През 2012г. Дружеството започна основен ремонт на камерната пещ за цементация Pekat и съпътстващият ендогенератор. До момента дейностите са финансирани със собствен ресурс, като са вложени около 88 хил.лв. По предварителни разчети ще са необходими още около 60 хил.лв. За изпълнение на мероприятията ще се инвестират собствени средства. Ремонтът предстои да приключи през 2015г.

В края на юни 2014г. бе подписан договор за доставка на нова зъбошлифовална машина. Закупуването на машината е съфинансирано от Министерството на икономиката и енергетиката по ОП „Развитие на конкурентноспособността на българската икономика 2007–2013” за изпълнение на проект „Въвеждане на иновативен технологичен процес в участъка за зъбошлифоване на ЗММ Нова Загора АД”. Договорът за

безвъзмездната финансова помощ е сключен в края на 2013г. Проектът е с бюджет 520 хил.евро, от които 50% са финансирани от оперативната програма. Очаква се доставката на машината през януари 2015г. Започна изграждането на термоконстантното помещение, необходимо за нормална работа на машината. Със собствени средства е платен 20% аванс в размер на 203 хил.лв., а за остатъка ще бъде ползван инвестиционен кредит.

През 2014г. в дружеството стартира проект за внедряване на интегрирана система за управление SAP ERP. Очакваната стойност на проекта е около 230 хил.лв. До момента са вложени 110 хил.лв. собствени средства. Очаква се внедряването да приключи през 2015г. Финансирането ще е със собствен ресурс и средства на Групата.

5.2.3. Поети ангажименти за големи бъдещи инвестиции на Емитента, за които управителните му органи вече са поели твърди ангажименти

Индустриален холдинг България

Направена е поръчка за доставка на оборотен автомобил през 2015г. на стойност 37.5 хил.лв. Ще бъдат използвани собствени средства.

Дружествата от Групата на ИХБ

Морски транспорт

Съгласно изискванията на класификационните организации, на всеки 5 години се правят **класови ремонти** за потвърждаване класа на кораба, т.е. състоянието и съответствието му на условията за безопасно плаване. Освен тях в интервала 24-36 месеца след построяването на плавателните съдове, съответно от предходния класов ремонт, се извършват и **междукласови ремонти**, чийто обем от работи е по-малък от този при класовите ремонти. Обикновено за нови кораби, каквито са корабите на Групата на ИХБ, първият междукласов ремонт се прави в интервала 30-36 месеца след построяването. Точният период за ремонта зависи и от това какво е техническото състояние на кораба, кога и къде свършва чартърът му, какво е състоянието на пазара и какви са краткосрочните очаквания. При корабите Карвуна, Антея, Даймънд Сий и Даймънд Скай е положителен фактът, че класът им позволява извършване на междукласов ремонт на вода, т.е. без влизане в док.

Периодите за извършване и приблизителната стойност на двата вида ремонти по кораби за времето на новата облигационна емисия 2015 - 2018г. са, както следва:

Таблица № 7 Планирани ремонти по кораби

Кораб	Класов ремонт		Междукласов ремонт	
	Период	Стойност (USD)	Период	Стойност (USD)
Емона	-	-	май 2016г. – април 2017г.	200,000
Карвуна	-	-	декември 2016г. – април 2017г.	100,000
Антея	юли - септември 2015г.	350,000	февруари 2018г. – юли 2018г.	100,000
Даймънд Сий	октомври 2016г.	400,000	-	-
Даймънд Скай	октомври 2017г.	400,000	април – октомври 2015г.	100,000
Общо		1,150,000		500,000

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

Машиностроене

ЗММ България холдинг е направило поръчка за доставка на оборотен автомобил през 2015г. на стойност 37.5 хил.лв. Ще бъдат използвани собствени средства.

Ръководствата на останалите дъщерни дружества **не са поемали** твърди ангажименти за значими бъдещи инвестиции.

През следващите години **нови капиталови разходи в рамките на Групата** могат да бъдат направени в случаите на финансиране на нови или развитие на стартирани проекти на ИХБ и на дъщерни дружества, в т.ч. във връзка с разширението на пристанищния терминал в Бургас, при сключване на договори за покупка на кораби, инвестиране в приоритетни проекти и др. При нужда, Холдингът ще продължи текущо да финансира развитието на дружествата от Групата. Възможни са капиталови разходи и за нови придобивания и разширения на бизнеса. Решенията за размера и източниците на необходимите средства ще се вземат за всеки конкретен случай.

6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

6.1. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

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

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

6.1.1. Придобиване, оценка и продажба на участия в други дружества

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

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

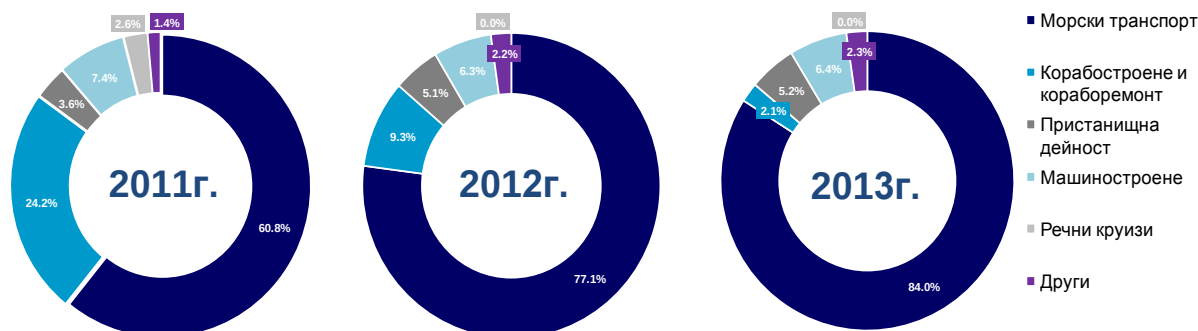
- Запазване на дружеството в портфейла, осигуряване на ефективно управление и развитие, инвестиране в дружеството.
- Запазване на дружеството в портфейла без извършване на инвестиции и намеса в управлението.
- Продажба на участието в дружеството.
- ИХБ продава миноритарните пакети акции от дружества,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

Таблица № 8 Структура на портфейла на Емитента за периода 2011 – 2013г.

Бизнес направление	2011	2012	2013
Морски транспорт	60.8%	77.1%	84.0%
Корабостроене и кораборемонт	24.2%	9.3%	2.1%
Пристанищна дейност	3.6%	5.1%	5.2%
Машиностроене	7.4%	6.3%	6.4%
Речни круизи	2.6%	0.0%	0.0%
Други	1.4%	2.2%	2.3%
Инвестиции (хил.лв.)	109,008	125,727	122,784

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

Забележка: Индиректната инвестиция в „Булпорт логистика“ АД, дружество, което оперира в сферата на пристанищната дейност, е отразена в „Морски транспорт“ поради принадлежност на дружеството–майка „КЛВК“ АД към бизнес направление: Морски транспорт.

Фигура №1 Структура на портфейла на Емитента за периода 2011 – 2013г.


Източник: "Индустириален холдинг България" АД

6.1.2. Управление на дружества от своя портфейл, в които ИХБ може да упражнява контрол пряко или чрез свързани лица

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

Дейностите в тази насока се изразяват в:

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

6.1.3. Учредяване на нови дружества

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

6.1.4. Инвестиране в дружествата от портфейла, към които ИХБ има дългосрочен интерес

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

6.1.5. Финансиране на дружествата в портфейла на Холдинга

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

6.2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ

6.2.1. Главни пазари за "Индустириален холдинг България" АД

Основната дейност на ИХБ е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в други дружества и финансиране инвестиционните цели на своите дъщерни дружества.

Таблица №9 Видове приходи на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на индивидуална база

хил.лв.	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции	10,123	22,303	8,368	6,802	6,830
Нетна печалба от операции с инвестиции	1,198	12,088	-	-	-
Приходи от дивиденди	4,667	6,254	4,633	4,009	3,901
Приходи от лихви	4,258	3,961	3,735	2,793	2,929
Други приходи от дейността	712	134	18,302	18,293	26
Отписани задължения по права на акционери	-	-	18,260	18,260	-
Получени обезщетения и гаранции	98	72	-	-	-
Приходи от продажба на услуги	445	59	41	32	26
Други приходи	169	3	1	1	-
Общо приходи	10,835	22,437	26,670	25,095	6,856

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

6.2.2. Главни пазари за дружествата от Групата на "Индустириален холдинг България" АД

В следващите таблици са представени регионалните пазари на дъщерните дружества на ИХБ, където те реализират приходите си от продажби за разглеждания исторически период. Дружествата са групирани според отрасъла, в който оперират.

Морски транспорт

"ПРИВАТ ИНЖЕНЕРИНГ" АД, София											
Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	921	216	705	705	-	-	-	-	-	-	-
Общо приходи от продажби	921	216	705	705	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.											
Услуги	438	388	50	50	-	-	-	-	-	-	-
Общо приходи от продажби	438	388	50	50	-	-	-	-	-	-	-
2013 г.											
Услуги	206	206	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Приходи от други продажби	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общо приходи от продажби	209	209	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30.09.2014 г.											
Услуги	157	157	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Общо приходи от продажби	157	157	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

"ЕМОНА" ЛТД, Маршалови острови

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	5,249		5,249	1,139	2,168	2		1,940			
Приходи от други продажби	95		95	90		5					
Общо приходи от продажби	5,344	-	5,344	1,229	2,168	7	-	1,940	-	-	-
2012 г.											
Услуги	5,882		5,882	840	373	412				4,257	
Приходи от други продажби	2		2			2					
Общо приходи от продажби	5,884	-	5,884	840	373	414	-	-	-	4,257	-
2013 г.											
Услуги	5,000		5,000	4,414		103				483	
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	5,000	-	5,000	4,414	-	103	-	-	-	483	-
30.09.2014 г.											
Услуги	2,838		2,838	1,449		396				993	
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	2,838	-	2,838	1,449	-	396	-	-	-	993	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

"МАРЦИАНА" ЛТД, Маршалови острови

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	3,467		3,467			2,166			1,301		
Приходи от други продажби	181		181	180		1					
Общо приходи от продажби	3,648	-	3,648	180	-	2,167	-	-	1,301	-	-
2012 г.											
Услуги	5,231		5,231	1,840		1		42	234	3,114	
Приходи от други продажби	186		186	185		1					
Общо приходи от продажби	5,417	-	5,417	2,025	-	2	-	42	234	3,114	-
2013 г.											
Услуги	3,547		3,547	613				333		2,601	
Приходи от други продажби	73		73	73							
Общо приходи от продажби	3,620	-	3,620	686	-	-	-	333	-	2,601	-
30.09.2014 г.											
Услуги	2,754		2,754							2,754	
Приходи от други продажби	34		34	34							
Общо приходи от продажби	2,788	-	2,788	34	-	-	-	-	-	2,754	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

През декември 2014г. кораб Марциана е продаден.

"КАРВУНА" ЛТД, Маршалови острови

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	5,364		5,364	2	2,611	2,751					
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	5,364	-	5,364	2	2,611	2,751	-	-	-	-	-
2012 г.											
Услуги	9,119	270	8,849	2,912		5,937					
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	9,119	270	8,849	2,912	-	5,937	-	-	-	-	-
2013 г.											
Услуги	9,417		9,417	1,133	420	7,182		682			
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	9,417	-	9,417	1,133	420	7,182	-	682	-	-	-
30.09.2014 г.											
Услуги	6,415		6,415	2,763		3,652					
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	6,415	-	6,415	2,763	-	3,652	-	-	-	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

"ТИРИСТА" ЛТД, Маршалови острови

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	5,461		5,461	5,461							
Приходи от други продажби	3		-								
Общо приходи от продажби	5,464	3	5,461	5,461	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.											
Услуги	7,301		7,301	6,381		920					
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	7,301	-	7,301	6,381	-	920	-	-	-	-	-
2013 г.											
Услуги	7,177		7,177	3,963		3,214					
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	7,177	-	7,177	3,963	-	3,214	-	-	-	-	-
30.09.2014 г.											
Услуги	7,475		7,475	1,200		6,275					
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	7,475	-	7,475	1,200	-	6,275	-	-	-	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

"ИХБ ШИПИНГ КО" ЕАД, Варна

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	892	61	831	2							829
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	892	61	831	2	-	-	-	-	-	-	829
2012 г.											
Услуги	988		988	4							984
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	988	-	988	4	-	-	-	-	-	-	984
2013 г.											
Услуги	1,416		1,416	1							1,415
Приходи от други продажби	14	13	1								1
Общо приходи от продажби	1,430	13	1,417	1	-	-	-	-	-	-	1,416
30.09.2014 г.											
Услуги	989		989	1							988
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	989	-	989	1	-	-	-	-	-	-	988

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

"КЛВК" АД, София

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	-		-								
Приходи от други продажби	75		75	75							
Общо приходи от продажби	75	-	75	75	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.											
Услуги	18	18	-								
Приходи от други продажби	79		79	79							
Общо приходи от продажби	97	18	79	79	-	-	-	-	-	-	-
2013 г.											
Услуги	-		-								
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30.09.2014 г.											
Услуги	-		-								
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

През 2011г. Групата придоби пети **кораб Даймънд Сий** (собственост на „Сердика” Лтд - дъщерно дружество на „КЛВК” АД), поел на рейс от края на октомври същата година.

"СЕРДИКА" ЛТД, Маршалови острови												
Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ									
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания	
2011 г.												
Услуги	1,754		1,754	1,754								
Приходи от други продажби	-		-									
Общо приходи от продажби	1,754	-	1,754	1,754	-	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.												
Услуги	8,722		8,722	5,683						1,575	1,464	
Приходи от други продажби	-		-									
Общо приходи от продажби	8,722	-	8,722	5,683	-	-	-	-	-	1,575	1,464	-
2013 г.												
Услуги	12,419		12,419	6,283	1				2,462	3,673		
Приходи от други продажби	38		38	38								
Общо приходи от продажби	12,457	-	12,457	6,321	1	-	-	-	2,462	3,673	-	-
30.09.2014 г.												
Услуги	7,952		7,952	4,799		931			1,724	498		
Приходи от други продажби	-		-									
Общо приходи от продажби	7,952	-	7,952	4,799	-	931	-	-	1,724	498	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

До октомври 2012г. дейността на „Одрия” Лтд (дъщерно дружество на „КЛВК” АД) бе съсредоточена върху финансиране строителството на **кораб Даймънд Скай**. Той е чартиран от началото на ноември 2012г., като до пускането на кораба не са реализирани приходи за „Одрия” Лтд.

"ОДРИЯ" ЛТД, Маршалови острови												
Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ									
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания	
2011 г.												
Услуги	-		-									
Приходи от други продажби	-		-									
Общо приходи от продажби	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.												
Услуги	2,154		2,154	755		928				471		
Приходи от други продажби	-		-									
Общо приходи от продажби	2,154	-	2,154	755	-	928	-	-		471	-	-
2013 г.												
Услуги	13,911		13,911	9,116		2,862		285		662		986
Приходи от други продажби	-		-									
Общо приходи от продажби	13,911	-	13,911	9,116	-	2,862	-	285		662	-	986
30.09.2014 г.												
Услуги	6,690		6,690					4,337		2,353		
Приходи от други продажби	-		-									
Общо приходи от продажби	6,690	-	6,690	-	-	-	-	4,337		2,353	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

През 2012г. дъщерните дружества „Августа” Лтд и „Скития” Лтд са закрити.

Корабостроене и кораборемонт

"БУЛЯРД КИ" АД, Варна

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Продукция	52,339	719	51,620	6,233		1,185				403	43,799
Услуги	124	124	-								
Приходи от други продажби	2,389	2,389	-								
Общо приходи от продажби	54,852	3,232	51,620	6,233	-	1,185	-	-	-	403	43,799
2012 г.											
Продукция	51,408	3,053	48,355	1,306		534					46,515
Услуги	131	131	-								
Приходи от други продажби	1,421	1,421	-								
Общо приходи от продажби	52,960	4,605	48,355	1,306	-	534	-	-	-	-	46,515
2013 г.											
Продукция	4,114	124	3,990	2,001	242	239			165	1,021	322
Услуги	222	222	-								
Приходи от други продажби	5,300	5,300	-								
Общо приходи от продажби	9,636	5,646	3,990	2,001	242	239	-	-	165	1,021	322
30.09.2014 г.											
Продукция	3,605	840	2,765	235						1,911	619
Услуги	60	60	-								
Приходи от други продажби	1,875	1,875	-								
Общо приходи от продажби	5,540	2,775	2,765	235	-	-	-	-	-	1,911	619

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

През периода 2011 - 09.2014г. „Булярд“ АД, София не е реализирало приходи от продажби и услуги.

Корабен дизайн

"ИХБ ШИПДИЗАЙН" ЕАД, Варна - учредено през март 2014г.

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
30.09.2014 г.											
Услуги	284	4	280	280							
Приходи от други продажби	1		1	1							
Общо приходи от продажби	285	4	281	281	-	-	-	-	-	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Класификация и сертификация

"БКР" ЕАД, Варна											
Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	1,809	768	1,041	162	9	365		150	68	100	187
Приходи от други продажби	13	8	5					5			
Общо приходи от продажби	1,822	776	1,046	162	9	365	-	155	68	100	187
2012 г.											
Услуги	1,494	578	916	96	28	362		105		34	291
Приходи от други продажби	55	54	1					1			
Общо приходи от продажби	1,549	632	917	96	28	362	-	106	-	34	291
2013 г.											
Услуги	1,243	341	902	83	21	310		203		59	226
Приходи от други продажби	24	14	10					10			
Общо приходи от продажби	1,267	355	912	83	21	310	-	213	-	59	226
30.09.2014 г.											
Услуги	957	311	646	53	11	153		272		8	149
Приходи от други продажби	6	6	-								
Общо приходи от продажби	963	317	646	53	11	153	-	272	-	8	149

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

През периода 2011-09.2014г. „Меритайм холдинг“ АД, Варна не е реализирало приходи от продажби и услуги.

Пристанищна дейност

"КРЗ ПОРТ БУРГАС" АД, Бургас											
Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	4,799	4,799	-								
Приходи от други продажби	92	92	-								
Общо приходи от продажби	4,891	4,891	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.											
Услуги	5,178	5,178	-								
Приходи от други продажби	232	232	-								
Общо приходи от продажби	5,410	5,410	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2013 г.											
Услуги	6,256	6,256	-								
Приходи от други продажби	521	521	-								
Общо приходи от продажби	6,777	6,777	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30.09.2014 г.											
Услуги	3,636	3,636	-								
Приходи от други продажби	103	103	-								
Общо приходи от продажби	3,739	3,739	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

"БУЛПОРТ ЛОГИСТИКА" АД, Варна - придобито през ноември 2012г.

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2012 г.											
Услуги	219	219	-								
Приходи от други продажби	-	-	-								
Общо приходи от продажби	219	219	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2013 г.											
Услуги	216	215	1	1							
Приходи от други продажби	-	-	-								
Общо приходи от продажби	216	215	1	1	-	-	-	-	-	-	-
30.09.2014 г.											
Услуги	210	205	5								5
Приходи от други продажби	158	158	-								
Общо приходи от продажби	368	363	5	-	-	-	-	-	-	-	5

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Машиностроене

Търговската дейност на предприятията от групата на „ЗММ България холдинг“ АД е съсредоточена главно в холдинговото дружество. То провежда единна политика относно насоките за развитие на отделните дъщерни предприятия в съответствие със стратегията и политиката на мажоритарния акционер.

"БУЛКАРИ" ЕАД, София

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	34	34	-								
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	34	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.											
Услуги	34	34	-								
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	34	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2013 г.											
Услуги	34	34	-								
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	34	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30.09.2014 г.											
Услуги	25	25	-								
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	25	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

През периода 2011 – 09.2014г. приходите на „Булкари“ ЕАД са формирани от получени лихви и такси във връзка с обслужване на предоставени от дружеството заеми на предприятия в групата. Реализирани са и постъпления от наеми на магазина за промишлени стоки и банковия офис.

Машиностроене: Металорежещи машини
"ЗММ СЛИВЕН" АД, Сливен

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Продукция	18,802	120	18,682	7,656	3,004	427	5,708	765	672	450	
Услуги	24	24	-								
Приходи от други продажби	807	807	-								
Общо приходи от продажби	19,633	951	18,682	7,656	3,004	427	5,708	765	672	450	-
2012 г.											
Продукция	22,991	162	22,829	9,979	2,680	1,013	6,754		1,877	526	
Услуги	53	53	-								
Приходи от други продажби	1,115	1,115	-								
Общо приходи от продажби	24,159	1,330	22,829	9,979	2,680	1,013	6,754	-	1,877	526	-
2013 г.											
Продукция	22,873	316	22,557	8,937	3,059	961	7,141	107	1,634	718	
Услуги	80	80	-								
Приходи от други продажби	1,702	1,702	-								
Общо приходи от продажби	24,655	2,098	22,557	8,937	3,059	961	7,141	107	1,634	718	-
30.09.2014 г.											
Продукция	14,448	542	13,906	8,016	1,949	35	2,989	78	656	183	
Услуги	58	58	-								
Приходи от други продажби	637	637	-								
Общо приходи от продажби	15,143	1,237	13,906	8,016	1,949	35	2,989	78	656	183	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

"МАШСТРОЙ" АД, Троян

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Продукция	215	29	186	186							
Услуги	9	9	-								
Приходи от други продажби	1,433	1,433	-								
Общо приходи от продажби	1,657	1,471	186	186	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.											
Продукция	352	299	53	53							
Услуги	3	3	-								
Приходи от други продажби	4,133	4,133	-								
Общо приходи от продажби	4,488	4,435	53	53	-	-	-	-	-	-	-
2013 г. - в ликвидация											

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

През март 2013г. стартира процедура по обявяване на „Машстрой“ АД в ликвидация, която приключи през 2014г.

"ЗММ НОВА ЗАГОРА" АД, Нова Загора

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Продукция	4,485	3,886	599	599							
Приходи от други продажби	355	355	-								
Общо приходи от продажби	4,840	4,241	599	599	-	-	-	-		-	-
2012 г.											
Продукция	5,241	4,769	472	472							
Приходи от други продажби	274	274	-								
Общо приходи от продажби	5,515	5,043	472	472	-	-	-	-	-	-	-
2013 г.											
Продукция	5,436	4,783	653	653							
Приходи от други продажби	254	254	-								
Общо приходи от продажби	5,690	5,037	653	653	-	-	-	-	-	-	-
30.09.2014 г.											
Продукция	3,624	3,142	482	482							
Приходи от други продажби	190	190	-								
Общо приходи от продажби	3,814	3,332	482	482	-	-	-	-	-	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Машиностроене: Металоплеене
"ЛЕЯРМАШ" АД, София

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Продукция	3,355	3,333	22	22							
Услуги	6	2	4	4							
Приходи от други продажби	148	148	-								
Общо приходи от продажби	3,509	3,483	26	26	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.											
Продукция	3,710	3,613	97	97							
Услуги	2	2	-								
Приходи от други продажби	609	609	-								
Общо приходи от продажби	4,321	4,224	97	97	-	-	-	-	-	-	-
2013 г.											
Продукция	3,895	3,708	187	187							
Услуги	3	3	-								
Приходи от други продажби	226	226	-								
Общо приходи от продажби	4,124	3,937	187	187	-	-	-	-	-	-	-
30.09.2014 г.											
Продукция	2,727	2,688	39	39							
Услуги	-		-								
Приходи от други продажби	46	46	-								
Общо приходи от продажби	2,773	2,734	39	39	-	-	-	-	-	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Машиностроене: Електрически машини
"ИХБ ЕЛЕКТРИК" АД, София (предишно наименование "ЕЛПРОМ ЗЕМ" АД)

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Продукция	5,290	1,104	4,186	1,057				3,129			
Услуги	3,349	3,090	259	259							
Приходи от други продажби	406	406	-								
Общо приходи от продажби	9,045	4,600	4,445	1,316	-	-	-	3,129	-	-	-
2012 г.											
Продукция	3,055	2,686	369	369							
Услуги	2,230	1,836	394	394							
Приходи от други продажби	558	558	-								
Общо приходи от продажби	5,843	5,080	763	763	-	-	-	-	-	-	-
2013 г.											
Продукция	2,625	1,657	968	968							
Услуги	1,296	1,293	3							3	
Приходи от други продажби	546	380	166	166							
Общо приходи от продажби	4,467	3,330	1,137	1,134	-	-	-	-	-	3	-
30.09.2014 г.											
Продукция	1,005	590	415	415							
Услуги	1,051	901	150	150							
Приходи от други продажби	227	227	-								
Общо приходи от продажби	2,283	1,718	565	565	-	-	-	-	-	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Други
"МЕЖДУНАРОДЕН ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ" АГ, Швейцария

Приходи от продажби (в хил. лв)	Общо приходи	Вътрешен пазар	Износ								
			Общо износ	Европа, вкл. Турция	Северна Америка	Лат. & Южна Америка	Русия, Украйна	Близък Изток	Азия	Африка	Австралия и Океания
2011 г.											
Услуги	-		-								
Приходи от инвестиции	-		-								
Общо приходи от продажби	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2012 г.											
Приходи от инвестиции	978		978	978							
Продажба на инвестиции	959		959	959							
Общо приходи от продажби	1,937	-	1,937	1,937	-	-	-	-	-	-	-
2013 г.											
Приходи от инвестиции	-		-								
Приходи от други продажби	70	70	-								
Общо приходи от продажби	70	70	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30.09.2014 г.											
Услуги	-		-								
Приходи от инвестиции	-		-								
Приходи от други продажби	-		-								
Общо приходи от продажби	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

През периода 2012 - 09.2014г. приходите на „**Реколта 2011**” ЕАД са формирани от получени лихви във връзка с обслужване на предоставени от него заеми на предприятия в Групата.

„**Агро Пари**” АД оперира от последното тримесечие на 2013г. и фактически няма дейност. До 09.2014г. не са отчетени приходи. Към настоящия момент дружеството е ликвидирено.

6.3. ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА И ПАЗАРИТЕ НА ЕМИТЕНТА

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

6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЗАВИСИМОСТ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

6.4.1. Индустириален холдинг България

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

6.4.2. Дружествата от Групата на Емитента

Морски транспорт

Към настоящия момент дейността на „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД не зависи от патенти и лицензии.

Основните търговски договори, от чието изпълнение зависи нормалната дейност на фирмата, са договорите за менажиране на съответните кораби. Съгласно изискванията на флаговите администрации и квалификационните организации, за да упражнява ИХБ Шипинг менажерска/операторска дейност, от 2009г. дружеството е сертифицирано по Система за безопасно управление на корабите от Germanischer Lloyd за менажиране на многоцелеви кораби и кораби за насипни товари. Сертификатът се преиздава на 5 години, а всяка година се извършва одит. Последният одит беше през септември, а последното преиздаване на сертификата – през ноември 2014г.

Длъжностните характеристики и функционалните задължения на служителите във фирмата налагат сертифициране само на офицери по сигурността и по системата за безопасност.

Въпросът за експлоатацията и менажирането на самите **кораби** има два аспекта:

- *Документи на кораба:*

- **класови** - издават се от съответния регистър (класификационна организация), под чийто технически надзор е корабът. Това са Lloyd's Register – за кораби Емона и Марциана, DNV Germanischer Lloyd – за Карвуна и Антея и NKK – за Даймънд Сий и Даймънд Скай.
- **конвенционални (флагови)** – издават се от съответната морска администрация, където е регистриран корабът или от друга организация (обикновено класификационната организация на кораба) по оторизация на флаговата/морската администрация. За кораби Емона и Марциана документите са издадени от Lloyd's Register, за Карвуна и Антея – от DNV Germanischer Lloyd по оторизация на Малтийската морска администрация, а за Даймънд Сий и Даймънд Скай – от NKK и LR.

Посочените документи се подновяват на определени периоди, но в голямата си част (90%) подлежат на ежегодна заверка.

- *Сертифициране на офицерския състав:*

- **сертификати за правоспособност** – издават се от националната администрация;
- **сертификати, издавани от администрацията на флага на кораба** - за всички кораби на Групата това е Малтийската морска администрация.

Съгласно съответна морска конвенция, отделните флагови администрации (към които принадлежат и малтийската и българската) взаимно си признават тези сертификати. Българските сертификати са със срок от 5 години, през които лицето трябва да има минимум 1 година плавателен стаж. Издадените на тяхна база малтийски ендорсмънти имат срок на годност срока, до който са валидни съответните национални.

Корабите на ИХБ

- отговарят на изискванията на международната конвенция MARPOL и Директивите на Европейския съюз за опазване на околната среда.
- притежават съответните сертификати за използваните системи и оборудване, както и сертификати за съответната финансова отговорност в случай на авария.

Постоянна е работата на всеки от екипа на ИХБ Шипинг за повишаване на познанията и уменията му, следене на изискванията и измененията в правилата за безопасно корабоплаване, стандартите и конвенциите. В тази връзка специалистите на компанията:

- организират покупката и монтажа на т.нар. система Dead Man (Система за контрол присъствието на дежурния помощник на мостика) преди съответните годишни прегледи на корабите и организират предявяването им на класификационната организация на кораба.
- подготвят/разработват План за енергийната ефективност на всеки от корабите на Групата, който се предявява на класификационната организация при първия следващ класов или междукласов ремонт на кораба и се сертифицира от нея.
- подготвят/разработват План за спасяване на хора от водата, който се предявява на класификационната организация при първия годишен преглед на кораба.
- подписан е договор с офиса на LR за преглед и освидетелстване на корабите по Конвенцията за условията на труд на море MLC 2006, която заедно с ITF (International Transport Workers's Federation) е третият стълб на корабоплаването. Всички кораби в Групата са освидетелствани.

Корабостроене

Корабостроителната дейност не е зависима от патенти. Корабите, строени от „Булярд КИ” АД, подлежат на наблюдение и одобрение от класификационни организации (регистри). Изборът на класификационна организация зависи от корабособственика. До момента ремонтите и строителството в „Булярд КИ” АД са наблюдавани от Български корабен регистър, DNV GL, Lloyd's Register of Shipping, Bureau Veritas и NKK. Наблюдението и одобрението се извършва по време на всички етапи на строителство. Няма отказ за даване на сертификат на кораб, построен от „Булярд КИ” АД.

Всички заваръчни процеси се извършват по предварително одобрени от класификационните организации заваръчни процедури.

През 2007г. дружеството закупи от IHI Marine United Inc. - Япония техническия проект и лиценз за строителство на кораб за насипни товари от типа суперхендимакс Future'56. Към момента на изготвяне на Регистрационния документ три кораба от серията са построени, а Булярд КИ притежава още 5 такива лиценза за строителство на кораби по цитирания проект. След преориентирането на основната дейност на „Булярд КИ” АД към кораборемонт, не се очертава лицензите да бъдат използвани. Техният срок изтича през март 2015г.

До 2011г. корабостроителницата работи по проекти за подобрен дизайн и модификация на съществуващи кораби. През 2011 - 2012г. основната дейност при проектирането е свързана с интерпретиране на модификациите на кораб 102 по проект Future'56, довършване на работната документация, авторски и оперативен контрол на строящите се кораби по проекта и участие в разработване и оценка на външни поръчки (вж. т. 11. *Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи, Корабостроене и*

кораборемонт). През 2013 - 2014г. се работи по подготовката и оперативния контрол на кораборемонтната дейност, изготвянето на работна документация за външни поръчки, разработване и оценка на оферти. От средата на 2014г. Булярд КИ използва услугите на новосъздаденото специализирано дружество в групата – „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД, чиято дейност е свързана с корабно проектиране и дизайн.

„Булярд КИ“ АД е сертифицирано по системата за управление на качеството в съответствие с изискванията на ISO 9001:2000. Обхватът на сертификата е цялостната дейност на дружеството - проектиране на плавателни съдове, кораборемонт и корабостроене. През 2009г. Булярд КИ успешно премина ресертификационен одит и транзитиране към новата версия на стандарта ISO 9001:2008. Обхватът му е същият. Сертификатът е издаден от Bureau Veritas Certification. В края на октомври 2012г. дружеството премина одит за ресертифициране и получи сертификат, валиден до ноември 2015г. През 2014г. успешно е проведен вторият надзорен одит на системата от този ресертификационен цикъл. До края на 2015г. предстои отново одит за ресертификация, както и да се определи обхватът на системата.

Булярд КИ притежава Удостоверение за регистрация на пристанище със специално предназначение и Удостоверение за експлоатационна годност за извършване на дейности, технологично свързани с производствения процес на кораборемонтното и корабостроителното предприятие. Удостоверенията са издадени от ИА „Морска администрация“ към Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията. През 2014г. Удостоверението за експлоатационна годност е подновено със срок на действие 35 години. След подновяването му автоматично бе издадено и Удостоверение за регистрация на пристанище.

Кораборемонт

Кораборемонтната дейност не е зависима от патенти. За да се практикува, са необходими сертификати за извършване на заваръчни операции и сертифицирани заваръчни процедури, използване на сертифицирани заваръчни материали и консумативи, обследвания на състоянието, проверка на повдигателните съоръжения на кораба и проверка на състоянието на спасителните средства на него, сертификат за извършване за безразрушителен контрол (проверка на качеството на направените заваръчни шевове). Тези сертификати се издават от класификационните организации.

„Булярд КИ“ АД има сертификат за извършване на заваръчни операции при корабостроене и кораборемонт, а за останалите операции ползва подизпълнители, които имат съответните разрешения. Последният сертификат е издаден от Bureau Veritas през март 2014г. и подлежи на периодични проверки на всеки шест месеца.

Корабен дизайн

В дейността си по проектиране „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД използва специализиран технически софтуер и такъв, профилиран изключително за нуждите на корабостроенето – CAD / CAM (Computer Aided Design / Computer Aided Manufacture) системи. В момента се използват специализираните софтуерни продукти AutoCAD, Nupas и Tribon M3, които осигуряват висока степен на автоматизация на проектантската дейност. Обучението за работа с подобни продукти е продължителен и постоянен процес, определящ и високата стойност на инженерния състав, който ги ползва. Включването на нов специализиран софтуер би изисквал технологично време и средства за обучение. Към момента лицензите за ползваните специализирани софтуерни продукти се предоставят от клиентите на дружеството.

Класификация и сертификация

Дейността на „Български корабен регистър“ ЕАД не е зависима от патенти и дружеството не притежава такива.

БКР има договор с Изпълнителна агенция „Морска администрация“ (ИА „МА“) на Република България да извършва прегледи по конвенции от името на администрацията.

Членството на България в Европейския съюз изисква БКР да бъде признат от Европейската комисия. Признаването е задължително за класификационните организации на страните членки на ЕС, за да могат да извършват конвенционални прегледи от името на администрациите на знамето на страните от съюза. ИА „МА“ е подала всички необходими документи за признаване на БКР. Оторизацията може да бъде получена след проведен одит от European Maritime Safety Agency (EMSA). Докладът от извършения от EMSA одит на БКР през 2011г. е изпратен в ЕК. До сега не е постъпила информация от централата на EMSA във връзка с направения одит и очакваното становището на ЕК относно признаването на БКР. В момента от корабите със знаме на страна от ЕС, БКР е признат да обслужва само кораби, плаващи под български флаг.

От средата на 2011г. БКР е упълномощен от ИА „МА“ да извършва прегледи за установяване на техническата годност на кораби с флаг България, плаващи по вътрешните водни пътища, за срок от пет години. През 2012г. са направени постъпки за внасяне кандидатурата на БКР в Дунавската комисия (вж. *т. 9.2.3. от настоящия Регистрационен документ, Класификация и сертификация*).

Българският корабен регистър е с ранг на призната организация, извършваща конвенционални прегледи от името на 8 морски администрации на страни извън ЕС, от които е получил оторизация. Предстои одит от администрацията на Острови Кук за признаването на БКР и сключване на договор за извършване на прегледи по IMO конвенциите (вж. *т. 6.8. Описание на маркетинговите канали и на специалните методи на продажба, Класификация и сертификация*).

„БКР“ ЕАД има сключени двустранни договори за взаимно подпомагане на дейността с 18 класификационни дружества, включително с почти всички класификационни дружества, членове на МАКО. През 2013г. и 2014г. са подписани допълнителни споразумения с три класификационни организации, ограничаващи правата на БКР да извършва прегледи от тяхно име във връзка с липсата на одобрение от EMSA.

За допускане на кораби с клас на БКР в териториалните води и пристанищата на САЩ е необходима оторизация от Бреговата охрана на САЩ. БКР има такава оторизация от 1.09.2005г. През последните седем години няма арестуван кораб с клас на БКР от бреговата охрана на САЩ.

Основна база за поддържане на висок стандарт при извършването на специфичната дейност и продажбата на услуги е разработването и поддържането на пълен комплект Правила за класификация и строеж на морски кораби, които по своята същност представляват съвкупност от норми и изисквания за безопасно плаване на корабите, защита на човешкия живот на море и сигурност на превозваните товари. БКР разработи и въведе в експлоатация технология за инспектиране и присвояване на клас на кораби и интернет базирана система за управление на инспекционната дейност BRIS. Тя дава възможност за следене в реално време статута на корабите от европейски структури, флаговите администрации, клиентите и инспекторите.

Български корабен регистър има сертифицирана Система за управление на качеството. През януари 2012г. сертификатът на Lloyd's Register Quality Assurance (LRQA) за съответствие с EN ISO 9001:2008 беше успешно преиздаден за период от 3 години. Документираните процедури периодично се преразглеждат и актуализират съгласно промените в изискванията към работните процеси във връзка с изменения в международните конвенции и въвеждането на нови модули в програмата за наблюдение работата на инспекторите и системата BRIS. Разработени са нови процедури за въвеждане на изисквания на конвенции и резолюции на IMO по отношение смяна на флага, смяна на класа, както и въвеждане на инспекции по Трудовата конвенция на Международната организация по труда, в сила от август 2013г. Въведени са новите изисквания и отговорности, съгласно програмата за наблюдение работата на инспекторите и системата BRIS. Изготвена е методика за атестация на инспекторите и критерии за определяне на видовете прегледи, извършвани от тях. Съответните етапи и изисквания са включени в системата за управление на качеството, което е положителна стъпка за подобряване качеството на извършваните прегледи. На 9 месеца се провеждат периодични проверки за удостоверяване на

удовлетворителното функциониране на системата по качество. През януари 2015г. предстои пресертификация.

БКР непрекъснато поддържа и актуализира своите Правила за класификация и строеж на кораби и системата BRIS (вж. т. 5.2.1 и т. 5.2.2. от настоящия Регистрационен документ, Класификация и сертификация). Предстоят промени и във връзка с нови изисквания за екология при строителството, ремонта и експлоатацията на плавателни съдове (вж. т. 8.2. Въпроси, свързани с екологията, Класификация и сертификация).

От юли 2010г. БКР притежава сертификат CO2 DIET (CO2.BG) (вж. т. 8.2. Въпроси, свързани с екологията, Класификация и сертификация).

Пристанищна дейност

Дружествата, извършващи пристанищна дейност, не зависят от патенти, но трябва да притежават лицензи. Изискват се няколко удостоверения, които се издават от ИА „Морска администрация“ към Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията.

КРЗ Порт Бургас и Одесос ПБМ са вписани като пристанища за обществен транспорт с регионално значение и притежават:

- Удостоверение за регистрация на пристанище.
- Удостоверение за експлоатационна годност.
- Удостоверение за съответствие на пристанище, съгласно Наредба № 53 за условията и реда за постигане на сигурността на корабите и пристанищата.
- КРЗ Порт Бургас притежава и Удостоверение за пристанищен оператор. Одесос ПБМ е вписано като собственик и оператор в Удостоверението за експлоатационна годност.
- КРЗ Порт Бургас има Сертификат за обработка на генерални, неопасни наливни товари и насипни товари от хранителен произход и скрап. Одесос ПБМ е сертифицирано за обработка на генерални товари, насипни товари и контейнери. Двете пристанища са разположени върху собствена земя, което ги прави независими от концесиониране и е тяхно конкурентно предимство.

Пристанищната дейност се осъществява в съответствие с изискванията на ИА „Морска администрация“. Удостоверението за регистрация на пристанище подлежи на заверка след инспектиране от контролния орган. Два пъти годишно пристанищата подлежат на проверки за експлоатационна годност и спазване техническите изисквания за безопасност.

В двете дружества е въведена система за управление на качеството в пристанищната дейност, съгласно международния стандарт ISO 9001:2008. През 2013г. КРЗ Порт Бургас премина ресертификация за нов тригодишен период до 2016г., а през 2014г. и Одесос ПБМ – със срок до 2017г. Сертифицираща организация на двете пристанища е SGS - България. През 2015г. Одесос ПБМ ще направи постъпки да придобие и защити сертификат по Системата за управление на здравословни и безопасни условия на труд BS OHSAS 18001.

Двете пристанища покриват необходимите изисквания по сигурност и безопасност и притежават Сертификат по Международния кодекс за сигурност на кораби и пристанищни съоръжения (ISPS Code).

Специализирани центрове за обучение периодично презаверяват придобитите квалификации на персонала от пристанищно звено и звено техническо поддържане и строителство в „КРЗ Порт Бургас“ АД. Пристанище „Одесос ПБМ“ АД ежегодно приема и изпълнява програма за квалификация и презаверка на придобитите квалификации на персонала, опериращ и обслужващ подемно-транспортната техника, както и на работещите в енергийния отдел на дружеството.

„Булпорт логистика“ АД е собственик на пристанище със специално предназначение за извършване на ремонти и съхранение на малки плавателни съдове и притежава:

- Удостоверение за регистрация на пристанище.

- Удостоверение за експлоатационна годност.

Машиностроене

Дружествата в групата на „ЗММ България холдинг“ АД – „ЗММ Сливен“ АД, „Машстрой“ АД (до 2012г.), „ЗММ Нова Загора“ АД, „Леярмаш“ АД и „ИХБ Електрик“ АД нямат зависимост от чужди патенти и лицензионни договори за произвежданата продукция.

Дружествата притежават търговски марки, марки за услуга, промишлени дизайни и техническа документация за произвежданите изделия. Документацията за собствените разработки не е патентована, но е защитена в отделните предприятия.

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

Всички дружества от „ЗММ България холдинг“ АД са сертифицирани по система за управление на качеството ISO 9001:2008. „ИХБ Електрик“ АД притежава още два сертификата, издадени от SGS - ISO 14001:2004 за Управление по отношение на околната среда и OHSAS 18001:2007 Управление на здравето и безопасността при работа. Дружеството притежава и патент „Старторна секция на генератор за високо напрежение и метод за нейното производство“ със срок на действие до 2027г.

От март 2012г. марката Машстрой, промишлен дизайн и ноу-хау са собственост на „ЗММ България холдинг“ АД.

6.5. КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

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

- **Професионална подготовка на мениджмънта и персонала** - определя ефективността на управленските действия за използване на благоприятните възможности на средата и приемане на навременни и ефикасни мерки за предпазване или минимизиране на ефекта от заплахите, които същата генерира. Възприет е дългосрочен подход при управлението на персонала, свързан с предварителна и последваща квалификация на персонала и мотивацията на служителите. Стремелът е привличането и задържането както на висшия и средния мениджмънт, така и на специалисти на ключови позиции.
- **Ефект на опита** – проявява се в намаляване на разходите за време и средства вследствие на натрупания опит по отношение на регулаторните изисквания, познаването на нормативната база, връзките и контактите с държавните ведомства и учреждения.
- **Прозрачност относно дейността на ИХБ спрямо инвеститорите** - информация за дейността се предоставя своевременно в максимално изчерпателен вид, съгласно изискванията на закона и най-добрите международни практики в срок на фондовата борса, регулаторните органи и на интернет страницата на Дружеството.
- **Достъп до различни източници на финансиране** - правната форма на ИХБ, публичният характер и фактът, че е акциите на Дружеството са регистрирани за публична търговия на фондовата борса, както и наличието на голям брой активи на консолидирана база, дават възможност на Дружеството да използва, освен вътрешните си източници на финансиране, широка гама от външни такива (емитиране на акции и облигации, банкови кредити, лизинг, и др.).
- **Диверсифицираност на портфейла в различни отрасли на икономиката** - предопределя високо равнище на доходност на инвестиционния портфейл при минимизиране на риска.

- **Наличие на дъщерни дружества, ориентирани към износ** - допринася за нарастване на конкурентоспособността на ИХБ чрез намаляване на обвързаността на приходите му от местната икономическа обстановка и пазар.
- **Вертикална интеграция** - намалява риска от ефекта на влияние на доставчиците върху дейността на някои от дъщерните дружества на ИХБ, чиито продукти се явяват компоненти за производството на продукти на други дружества в портфейла.
- **Икономии от мащаба** – проявява се от една страна по отношение на окрупняване на доставките, намаляване цените на суровините и материалите, разсрочване на плащанията, и от друга страна - интензифициране на маркетинговите усилия и подобряване на тяхната ефективност в резултат на наличието на стратегически единици в портфейла на ИХБ, опериращи в един и същ отрасъл на икономиката и произвеждащи идентични или близки продукти.

6.6. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ СЕЗОННИ ДЕЙНОСТИ

6.6.1. Индустириален холдинг България

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

- **Дейността, свързана с покупка и продажба на акции, не е регулярна** - ИХБ купува акции, когато възникне изгодна възможност за инвестиране. Идентично, Дружеството продава свои дялови участия, когато повече няма дългосрочен интерес в бизнеса на дадено дружество и/или получава изгодно предложение за изход от инвестицията си от потенциален инвеститор.
- **Приходи от дивиденди** - разпределят се веднъж годишно след провеждане на редовните годишни общи събрания на акционерите на дъщерните дружества, в случай, че регистрират положителни финансови резултати.
- **Приходите от лихви** - зависят от размера на финансиране на дъщерните дружества чрез заеми.
- **Приходите от услуги** - зависят от честотата на възникване на необходимост от предоставяне на съответните услуги.

6.6.2. Дружествата от Групата на ИХБ

Дейността на повечето дъщерни дружества от Групата на ИХБ не е сезонна.

В резултат на направените инвестиции от 2010г. до настоящия момент, зърнените храни вече представляват около 64% от обработените в „КРЗ Порт Бургас“ АД товари, което предопределя значителното влияние на сезонния характер на годишната им реколта върху реализацията на дружеството. В същото време с изграждането и експлоатацията на силозите за съхранение на зърнени товари и увеличените складови площи се намали сезонният характер на обработката на зърнените храни. Практически, зърнени храни се експедират през цялата календарна година, макар и в различни обеми. Сезонността се свързва преди всичко с началото на реализиране на отделните реколти, които традиционно са в периода 20 юни – 2 юли.

До 2014г. Пристанище „Одесос ПБМ“ АД нямаше възможност да обработва товари със зърнени храни през кей. Със закупуването на специализирана система за целта, дейността му в известна степен стана зависима от сезонния характер на годишната реколта от зърнени храни, респективно от обработката им като корабни товари. Предвид все още малкия дял на зърнените култури в общия обем обработвани от Одесос ПБМ през кей товари, факторът „сезонност“ не би могъл да влияе сериозно върху дейността на дружеството. Ръководството на пристанището счита, че с гъвкав подход към потенциалните складодържатели на зърно, би могло да привлече и задържи като клиенти големи износители и така да обезпечи непрекъснатия товаропоток от този тип.

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

6.7.1. Индустриален холдинг България

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

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

6.7.2. Дружествата от Групата на ИХБ

Морски транспорт

Проблемът със суровините и материалите не касае пряко дейността на „ИХБ Шипинг Ко” ЕАД като мениджър, освен в аспект, че качеството на използваните части, материали и оборудване, както и качеството на самото строителство на корабите се отразява впоследствие при експлоатацията на плавателните съдове и влияе на финансовите резултати на корабособствениците и оператора.

Корабните горива са основна суровина в бранша и борсова стока. Колебанията в цената им оказват влиянието върху финансовите резултати на корабособствениците при рейсовите чартъри, докато при тайм-чартърите и тайм-чартър триповете инфлационният риск се носи от чартъра. Този риск е актуален за Групата, след като от април 2012г. всички кораби на ИХБ поетапно преминаха, а към момента четири от тях продължават да се експлоатират на база рейсови чартъри.

През изминалата 2014г. движението на цените на корабните горива бе разнопосочно, но в края на ноември в различните пристанища по света цените са с 25 – 30% по-ниски от тези в началото на годината. Отчитайки ръста на долара спрямо началото на годината, в крайна сметка цените на горивата се понижиха в рамките на 20 – 25%, което се отрази сравнително благоприятно на оперативните разходи на корабите на ИХБ при оперирането им на рейсови чартъри.

Поддръжката на корабите, включително доставка на резервни части, подмяна на палубен и машинен инвентар, снабдяване с вода за работата на системните механизми и за хигиенно-битови нужди, смазочни материали и др. са за сметка на корабособственика. Благодарение на водената активна търговска политика и сравнително ограничените разходи през 2014г., независимо от ръста на цените на ремонтите, резервните части, маслата, част от материалите и консумативите, като цяло постоянните разходи на всички собствени кораби са средно с около 5% под нивото на предходната 2013г. Предимствата на корабите на ИХБ са, че са нови и имат сравнително по-ниски експлоатационни разходи.

Корабостроене и кораборемонт

Основните суровини и материали в **корабостроенето, което беше преобладаващата дейност на „Булярд КИ” АД до края на 2012г.**, са металите - листови и профилна стомана, тръби, стомана в различни конфигурации, медни кабели, корабна боя, обшивки, изолации, мебели и други. Оборудването включва главен двигател, дизел генератори, гребни винтове, рулеви машини, топлообменници, компресори, помпи, кранове, механично и спасително оборудване и др.

По-голямата част от оборудването се доставяше от страни в ЕС - главни двигатели, дизел-генератори, гребни винтове, рулеви машини, топлообменници, компресори, помпи, кранове, механично и спасително оборудване и пр., а също така и малка част от материалите - листови и профилна стомана, тръби и др.

От страни извън ЕС са доставени дизел-генераторите на кораби с номера 101, 102, 103, основната част листови и профилна стомана, а също и тръби по ГОСТ стандарт. Рискови са доставките на основно оборудване (особено главни двигатели), предимно от страни извън ЕС.

От местни производители се закупуваха изделия по проектна документация на Булярд КИ - люкови закрития, котли, отливки и изковки, съдове под налягане, част от листовата и профилна стомана.

Дейността на дружеството е подвластна на тренда на цените на материалите и оборудването. През 2011г. се запази възходящата тенденция на цените от 2010г. - дизеловото гориво нарасна с 15%, тежкото корабно гориво – с 40%, листовата стомана – с 5%, профилите – с 9%, а тръбите – с 12%. През 2012г. цените се движеха в различни посоки - отчитайки минималния ръст на долара спрямо началото на годината, в крайна сметка цените на горивата се понижиха в рамките на 8–12%, профилите се увеличиха с 6%, а тръбите – с 3-5%, докато листовата стомана поевтиня между 8-10% в зависимост от марката и сертификата на материала. През 2013г. листовата стомана беше на нивата от 2012г., цената на профилите се повиши с 4%, на тръбите - с 10%. В началото на 2014г. цената на листовата стомана отбеляза намаление с 13%. Под влияние на кризата в Украйна, след март се увеличи с 5%, като преобладаваше използването на алтернативни доставчици. През последната година тръбите и профилите поевтиняха с 18%, а вносът бе предимно от Турция. С приключване на строителството, през 2013г. и 2014г. не е закупвано корабно оборудване.

През 2011г. цените на всички видове транспортни услуги се покачиха между 8 - 20%. През 2012г. те поскъпнаха с близо 5% и запазиха това ниво през 2013г. и 2014г.

От началото на 2013г. Булярд КИ е на свободния пазар на електроенергия.

Промените в бранша бяха съпроводени със затруднено финансиране от някои корабособственици на кораби със започнал строеж. Влоши се паричният поток на Булярд КИ. Осигури се банково финансиране за доставката на материалните пакети на кораби 101, 102 и 103. В същото време липсата на финансиране за клиентите на някои от проектите за строителство в Булярд КИ доведе до канцелиране на договори за строителство, а оттам - и на договори за доставка на поръчано вече оборудване и заплащане на неустойки по тях.

Булярд КИ сключваше корабостроителните договори в съотношение на валути евро/щатски долар, относително съответстващо на съотношението, в което се договаряха основните материали и оборудване за всеки нов кораб. За корабите, строени по лиценза на IHI Marine United Inc., Япония, цените на оборудването бяха в японски йени при цени на корабите в щатски долари. През 2009г. дружеството сключи банкови договори за хеджиране на някои експозиции във валути, различни от EUR.

С оглед компенсиране на годишното инфлационно увеличение на цените, при договарянето „Булярд КИ” АД се стремеше да съчетава доставките за даден кораб с тези по следващите кораби, залегнали в стапелния график. Това позволи постигане на по-ниско ценово ниво поради по-големия обем на доставката.

При **кораборемонтите дейности и реконструкциите на кораби**, кратките срокове за извършване на услугата и малките количества разнообразни материали, необходими за това, предопределят ползването на услугите на местни доставчици. Този фактор е неблагоприятен от гледна точка на възможности за минимизиране на цените чрез оптимизиране на доставките по видове материали и количества и невъзможност за съчетаване на покупките за няколко кораба и/или поръчки, но от друга страна елиминира валутния риск. Положителна роля върху паричния поток на Булярд КИ през последните 2 години оказва използването на материали, доставени във връзка със строежа на корабите и останали като запаси в складовете на дружеството.

Пристанищна дейност

От съществено значение за дейността на всяко пристанище са ритмичното осигуряване с горива и безаварийното подаване на електрическа енергия. Тенденцията към непрекъснат ръст на енергийните източници повлия негативно и върху пристанищната дейност.

През 2013г. „Одесос ПБМ” АД премина към индивидуално договаряне на цените на ползваната електрическа енергия. Наблюдаваната през последните пет години устойчива тенденция на нарастване

цените на електроенергията ще продължи да покачва разходите в дългосрочен план, без пристанището да има възможност за влияние и намеса.

Неблагоприятно се отразиха и промените в цените на пренасяните стоки. От началото на 2011г. започна раздвижване на пазарите за скрап и товаропотоците от метали отбелязват 34% ръст спрямо предходната година, като повишеното търсене на пазара на метали е запазено през 2012г. и следващите години.

Част от товарозахватните уреди и инвентар (сапани, въжета, куки), за които в **КРЗ Порт Бургас** има методика и е въведена технология за изпитание, се изработват от техническия му персонал. Товарозахватните уреди и инвентар, с които работи **Одесос ПБМ**, се закупуват изцяло от вносители и/или дистрибутори със съответните придружаващи сертификати за годност и безопасност. Проблемът с транспорта и доставката на горива, необходими за функциониране на подемно-транспортната техника в Одесос ПБМ е сведен до минимум, тъй като те се зареждат от обект, намиращ се на територията на пристанището, който се стопанисва от лицензиран търговец с добри пазарни позиции.

Машиностроене: Металорежещи машини

Организацията по обезпечаване дейността на дружествата „**ЗММ Сливен**” АД и „**ЗММ Нова Загора**” АД с необходимите суровини, материали и стоки се осъществява на база утвърдени процедури за работа на дружествата по системата ISO 9001:2008 и правила на „ЗММ България холдинг” АД.

Основните суровини и материали от съществено значение за дейността са:

- **Чугунени отливки** – основен доставчик е Леярмаш - дружество в групата на „ЗММ България холдинг” АД, разчита се и на алтернативни доставчици за по-малогабаритните детайли.
- **Стомани** – различни видове. Доставките са предимно от страни извън ЕС (Русия и Украйна). Поради съществуващите мита и квоти за внос за ЕС, както и поради регионални конфликти, има известни затруднения с доставките от тези страни, най-вече като неритмичност на доставките. През годините цените имаха противоречиви тенденции. В началото на 2011г. ръстът е около 18% при цената на стоманата, а за ламарината - между 20-23%. В края на 2011г. се наблюдава плавно повишение на цените на суровините и материалите, поради търсенето им и необходимостта от допълнително технологично време, за да бъдат доставени от чужбина. През 2012г. цените на стоманата и ламарината отбелязаха ръст от 5%. През 2013г. цените поддържаха усреднени нива с тренд на понижение в края на годината. В началото на 2014г. тази тенденция се запази и бяха постигнати сравнително ниски и стабилни цени както на различните марки, профили и сортове стомани, така и на скрапа и свежия чугун за леярските производства. Очакванията за първото полугодие на 2015г. са за задържане на тези цени. Като цяло пазарът на суровини е добре структуриран, като предлагането за масовите материали е по-голямо от търсенето. Същевременно определени марки и размери стомани, заготовките, необходими за производството, продължават да бъдат проблем за непосредствено осигуряване.
- **Прецизни лагери с висока точност** - внос от Германия, Швеция и Япония. Известен проблем от някои фирми са дългите срокове на доставка, което налага планиране и алтернативност на доставките. Наложена процедура, базирана на пазарен подход и обективност на разпределението, води до по-голяма сигурност на доставките.
- **Окомплектовачи изделия и кооперирани доставки** - двигатели, окомплектовка, инструменти. Цените им следват движението на цените на основните суровини, материали, ел. енергия и др. Пазарът е добре структуриран и предлага разнообразие от продукти. Проучването на пазара и продуктите, както и окрупняване на количествата и унифициране на номенклатурите, дава възможност за избор на окомплектовка с добро качество и оптимални цени. Зъбните колела, които се използват за металорежещите машини, се произвеждат основно в ЗММ Нова Загора.
- **Електроенергия** - в последните години пазарът на енергоносителите и в частност на електроенергията се характеризира с непрекъснат ръст. В началото на месец юли 2011г. цената е увеличена с около 2%, а през 2012г. – с 13%. През 2013г. всички дружества успешно приключиха процедурата по преминаване от регулиран към свободен пазар на електрическа енергия. През 2014г. се сключиха нови договори с едногодишен период при спазване на пазарните принципи. Независимо

от промените на цените на електрическата енергия, в условията на свободен пазар на покупко-продажба на електрическа енергия се отчетоха положителни ефекти.

Машиностроене: Металолее

Основните суровини и материали, които използва „Леярмаш“ АД, са метали – чугун, фуранова смола и катализатор, пясък, шамот, огнеупорни глини, бои, феросплави, горива, набивна маса и модификатор и др. метали. Основните доставчици на суровини и материали са от страната. Изборът на доставчик се осъществява съгласно процедурите по ISO 9001:2008 и критериите: цена, начин на плащане и качество на предлагания продукт.

От съществено значение за дейността на „Леярмаш“ АД е цената на основните материали за формовъчния и топилния процес. През 2012г. и 2013г. при тях се наблюдава относително спокойствие. През 2014г. цените запазиха нивото си от 2013г.

Най-сериозни затруднения „Леярмаш“ АД изпитва с доставката на скрап. Причините са няколко - липса на чугунен скрап в страната, лошото качество на този, който може да се намери, и искането на доставчиците за плащане при доставка. Качеството на отливката продукция зависи от качеството на скрапа. За да намали зависимостта от скрап, от 2007г. дружеството започна производство на отливки с висок процент нов чугун. През 2015г. трябва да продължи тенденцията на повишаване % на използвания нов чугун, с цел повишаване качеството на отливките както за вътрешния пазар, така и за износ.

Машиностроене: Електрически машини

Суровините и материалите със съществено значение за производствената дейност на **ИХБ Електрик** са: черни метали - стомана електротехническа студеноизтеглена, тънколистна, двойно лакирана динамоламарица, валова стомана, тънколистна и дебелолостна ламарица, чугунени отливки; цветни метали - медни проводници, медни шини, алуминиеви сплави, електроизолационни материали (всички видове изолационни ленти, стъклотекстолити, импрегнационни лакове, стиролни грундове, бои и др.), търкалящи лагери (съчмени и ролкови).

През 2011г. се наблюдава леко повишаване на цената на електротехническата ламарица с около 2%, цената на чист алуминий А7 също се повиши с около 3.5%. През първата половина на годината имаше ръст с близо 19% в цената на медната шина, но в края на годината цените паднаха с 14%. Като цяло цената на изолирания меден проводник имаше спад от порядъка на 7%. Черните метали и валовата стомана запазиха равнището си от 2010г., независимо от големите амплитудни пикове през годината. Цените на лагерите и изолационните материали нямаха промяна.

През 2012г. колебанията в цените на медните шини беше подобно като предходната година, но движението беше към повишаване с около 7%. Цените на електротехническата стомана се понижиха с около 10%, на чистия алуминий на блок - с 4%, а на изолационните материали - с 1%. Нямаше промяна в покупните цени на изолирания меден проводник, лагерите и черните метали.

В сравнение с 2013г. през 2014г. цената на медта намалю с около 12%. Цената на алуминия се повиши с около 14%. Цените на черните метали нямат съществени промени.

Дружеството не е зависимо от доставчиците на суровини и материали, тъй като се търсят алтернативни доставчици на вътрешния и външен пазари.

6.8. ОПИСАНИЕ НА МАРКЕТИНГОВИТЕ КАНАЛИ И НА СПЕЦИАЛНИТЕ МЕТОДИ НА ПРОДАЖБА

6.8.1. Индустрислен холдинг България

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

- пряко договаряне с инвеститорите.
- ползване услугите на инвестиционни посредници.

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

6.8.2. Дружествата от Групата на ИХБ

Морски транспорт

При менажирането и експлоатацията на корабите (продажба на услугата - превоз на товари) важна роля играят контактите на мениджъра / корабособственика с първокласни товародатели, чартъори и/или брокери. Отчитайки влошената ситуация на пазара - силно занижени тайм-чартърни ставки, недобросъвестни оператори и др., през март 2012г. се взе решение за принципна промяна на основите за работа на „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД като мениджър – от 100% отдаване на тайм-чартър, към предимно рейсови чартъри или тайм-чартър трипове. От средата на април 2012г. започна поетапното опериране на корабите на база рейсови чартъри. Това води до необходимост от по-голям размер оборотни средства за всеки от корабособствениците. В момента четири от корабите в Групата се експлоатират така, а корабите Емона и Марциана (до продажбата му) са на тайм-чартър.

При положително развитие на пазара, могат да станат актуални вариантите за отдаване на корабите и на тайм-чартър на първокласни чартъори както на краткосрочни, така и на средно- или дългосрочни периоди. За съжаление, колкото по-първокласен е един чартър, толкова по-ниски чартърни ставки заплаща. Дългосрочният договор с такъв чартър може да се използва и за получаване на добро финансиране с цел бъдещо увеличаване флота на Групата.

За постигане на по-добри финансови и търговски условия, ИХБ Шипинг Ко работи с редица брокерски офиси в България и чужбина.

Представители на дружеството участват редовно в специализираните международни морски изложения Posidonia International Shipping Exhibition в Пирея – Гърция, Eisbeinessen в Хамбург – Германия, Annual Cargo Conference (на Асоциацията на американските брокери и агенти) в Маями - САЩ.

Работи се по популяризиране на фирмата на вътрешните и външни пазари чрез интернет, проспекти, описващи както дейността и политиката ѝ, така и местоположението / качествата на менажираните от нея кораби. Стремехът е налагане на пазара с добро качество, наличие на специалисти с високи професионални качества, гъвкава ценова политика.

Корабостроене и кораборемонт

Булярд КИ използва следните основни канали за сключване на договори - директно договаряне с корабособственици, съвместна работа по конкретни проекти с други корабостроителни и кораборемонтни предприятия и чрез използване услуги на брокери.

Стандартната практика в корабостроителната индустрия е плащанията по договорите за **строителство на кораби** да става с *авансови вноски* от корабособствениците, които се обезпечават от строителя. За обезпечаване на авансовите вноски се използваха банкови и/или корпоративни гаранции, издадени в полза на корабособствениците и всякакви други законови обезпечения, които са приемливи за двете страни по договора за строителство на кораб. При строителство за фирми, свързани с акционерите, се приемаха и по-облекчен режим чрез записи на заповед, залог на стоки, материали и морска ипотека.

Поради развитието на **кораборемонта** като основна дейност за дружеството след 2012г., се засили значението на *директния маркетинг* – инициране на срещи с потенциални партньори, мейлинг за представяне на дружеството и изпращане на брошури и презентации. През 2013г. са сключени договори за *посредничество и агентство* при осигуряване на клиенти.

Маркетинговата и рекламна кампания на дружеството се осъществява посредством:

- участия в специализирани изложения - Posidonia International Shipping Exhibition, Athens - Greece; Norshipping, Oslo - Norway, SMM, Hamburg - Germany. През 2014 г. участия, на които се осъществиха срещи с потенциални партньори, имаше през:
 - **юли** – международно морско изложение POSIDONIA International Shipping Exhibition 2014, Пирей - Гърция. Съвместно с Phaethon Navigation - Greece, Булярд КИ участва като изложител;
 - **септември** - международен търговски панаир за корабостроене, машиностроителни и морски технологии SMM Hamburg 2014 - Германия. На панаира Булярд КИ участва със свой щанд съвместно с Germania Shipyard Agency - Германия.

Ръководството на Булярд КИ планира да участва в тези събития и през 2015г.

- директен маркетинг под формата на срещи с потенциални партньори – корабособственици и корабни агенти, в т.ч.:
 - допълване информацията в сайта на дружеството.
 - изготвяне на оферти и отговори на директни запитвания по електронната поща.
 - презентации, рекламни брошури и 3D филм и изпращането им до потенциални клиенти.
- добавяне на логото на дружеството в сайтове, свързани с индустрията, за промотиране на дейността, в т.ч. www.infomarine.gr, www.hellenicshippingnews.com, насочени основно към гръцкия пазар.
- участия в специализирани списания за индустрията, издания за изложения и чуждестранни партньори, в т.ч.:
 - интервюта и статии за online списанието на DryDock Magazine (UK).
 - реклама в специализираното издание на Fairlay Solutions, участие в настолния календар на Fairplay, както и присъствие на сайта на IHS Fairplay с лого и рекламен текст.
 - участие в регулярното списание на Българската национална асоциация по корабостроене и кораборемонт (БНАКК) и публикуване на актуална информация за корабостроителницата в сайта на асоциацията.

През април 2009г. Булярд КИ участва в учредяването на Българска национална асоциация по корабостроене и кораборемонт (БНАКК). През май 2009г. Асоциацията е приета за пълноправен член на Общността на асоциациите на европейските корабостроителни и кораборемонтни заводи (CESA). Включването към CESA позволява по-добро сътрудничество с асоциираните местни дружества, опериращи в сектора корабостроене и кораборемонт, открива възможност за участие в международни програми за финансиране и за развитие на морските технологии и проектиране.

Корабен дизайн

Проектите, по които работи „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД до момента, са изключително на база преки контакти. На този етап фирмата няма специализирано маркетингово звено и тази дейност се извършва от мениджмънта на дружеството.

За краткото време от съществуването на компанията, ръководството договори проекти с клиенти от страната и чужбина - Румъния, Франция, Норвегия и Испания. За някои от тези договори дружеството **предостави персонал** за работа в офиса на клиента, а по други – бе **подизпълнител** с място на работа офиса на компанията във Варна. Изпълняваха се и **самостоятелни проекти** на дружества от Групата на ИХБ.

Към момента маркетинговата и рекламна кампания на дружеството се осъществява посредством посещения на специализирани изложения - Posidonia International Shipping Exhibition, Athens - Greece; Norshipping, Oslo - Norway, SMM, Hamburg - Germany. На тях присъстват компании от морския бизнес - корабособственици, кораборемонтни и корабостроителни компании, регистрови организации и др. от различни страни. През 2014г. такива участия, където представителите на „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД осъществиха срещи с потенциални партньори, имаше през:

- **юли** – международно морско изложение Posidonia International Shipping Exhibition 2014, Пирея – Гърция.
- **юни** – Nor-Shipping, Осло – Норвегия.
- **септември** - международен търговски панаир за корабостроене, машиностроителни и морски технологии SMM Hamburg 2014 – Германия.

Дружеството поддържа информативна интернет страница.

Класификация и сертификация

„Български корабен регистър“ ЕАД директно договаря с корабособственици и мениджърски компании (за мениджмънт на кораби) поддръжката и присвояването на клас, както и конвенционални прегледи от името на морските администрации, от които е получил оторизация.

През 2011г. са подписани **договори за упълномощаване** от страна на морските администрации на Танзания, Занзибар и Тувалу. По инициатива на Панамската морска администрация през май 2011г. успешно е проведено обучението на служител на БКР, признат от Панамската морска администрация за флагов инспектор. През 2012г. е подписан договор с морската администрация на Вануату за пълноправна оторизация. Предстои одит от администрацията на Острови Кук за признаването на БКР и сключване на договор за извършване на прегледи по IMO конвенциите.

БКР има сключени двустранни **договори за взаимно подпомагане на дейността** с 18 класификационни дружества, включително с почти всички класификационни дружества, членове на МАКО. Поради липсата на одобрение на българския регистър от EMSA, през 2013г. и 2014г. са подписани допълнителни споразумения с три класификационни организации, ограничаващи възможността БКР да изпълнява прегледи на кораби от тяхно име. От септември 2014г. се възобнови сътрудничеството с Hellenic Register of Shipping (HRS) в основната дейност като класификационни организации - по класификация на кораби, опериращи в Средиземно и Черно море и надзор в индустрията – освидетелстване на асансьори; за извършване на агентски услуги и възможности за обучение на инспектори на БКР от представители на гръцкия регистър.

Българският корабен регистър ползва и **агентски услуги**. През 2011г. дружеството сключи договор за представителство с нов агент от Сирия. Ръстът в нивата на морския стокообмен в Близкия изток бе основание през септември 2012г. БКР да подпише договор за агентски услуги със специалист, работещ в Дубай - ОАЕ. Сключени са договори и с агенти в Абу Даби - ОАЕ и Гърция. През 2013г. са преподписани договорите за агентски услуги с представителите на БКР в Турция и Гърция, а през 2014г. - с представители на регистъра в Сирия и в Бургас. През 2014г. са установени контакти с фирми от корабното агентиране в Румъния и Гърция, с които се очаква сключване на договор за агентски услуги през 2015г.

Фирменият маркетинг на Българския корабен регистър се осъществява от отдел „Класификация“, базиран на опита и контактите с различни корабособственици по света. Чрез преценка на пазара се оценяват възможностите за взаимноизгоден бизнес с чуждестранни фирми от бранша и сключват договори за представителство.

Дружеството поддържа информативна интернет страница.

Пристанищна дейност

КРЗ Порт Бургас и Одесос ПБМ осъществяват пристанищната си дейност пряко с представителите на товародателите. Цените на обработка на различните видове товари се определят в зависимост от направлението и конкретния вариант за обработка.

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

- Българска морска камара, чрез Асоциацията на частните пристанища в България.

- Бургаска морска асоциация.
- Асоциация на индустриалния капитал в България.
- Българска търговско-промишлена палата.

Дружеството участва активно в специализирани семинари, изложения, рекламира се в специализирани електронни сайтове. Маркетинговото звено поддържа интернет страница с актуалните новини за информиране и осъществяване на контакт с клиентите.

Одесос ПБМ е член на Асоциацията на частните пристанища в България, която е асоцииран член на Българска морска камара; рекламира се в специализирани печатни издания, а от началото на 2010г. стартира, поддържа и актуализира и собствена многоезична интернет страница за популяризиране на дейността си, информиране на акционери и външни потребители и установяване на бизнес контакти с потенциални клиенти. През 2014г. страницата е с нов дизайн, подобрен интерфейс и предоставя по-богата, в т.ч. и снимкова, информация за дейността на дружеството.

В **Булпорт логистика** не съществува специализирано маркетингово звено. Дружеството осъществява дейността си пряко със собствениците на плавателните съдове. Цените за наем на кейово място се определят по Тарифа за извършване на услуги, приета от Съвета на директорите. Цените се формират в зависимост от дължината на плавателния съд. Стремешът в тази насока е увеличаване на цените, тъй като дружеството поддържа ниски ценови равнища с цел популяризиране. Наемните цени на откритите и закритите площи се влияят от текущите им пазарни равнища.

Имайки предвид плановите на дружеството да навлезе по-сериозно в областта на складово-логистичната дейност, сътрудничеството с фирми, наложени в дадения бранш, би било ползотворно за „Булпорт логистика“ АД. Това ще му даде възможност за по-лесно и гладко навлизане в новите области, минимизиране възможността за грешка, както и натрупване на опит.

Машиностроене: Металорежещи машини

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

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

През периода 2011 – 2014г. „ЗММ България холдинг“ АД е взел участие на:

- Пловдивския технически панаир.
- Инвестиционен форум в Цюрих.
- изложенията Емо Хановер, ВІМU Милано, Дюселдорф, Утрехт и Виена.
- панаири в Чикаго, Истанбул, Базел и Щутгарт.

През 2014г. „ЗММ България холдинг“ АД обнови уеб страницата си и добави рекламно видео.

Дружествата от групата на машиностроителния холдинг ежегодно участват на специализирани международни и регионални изложения като изложители пряко или чрез дистрибуторите си.

Машиностроене: Металоплеене

„Леярмаш“ АД работи основно за дружествата от групата на ЗММ България холдинг. Представянето на фирмената продукция се осъществява чрез участие в специализирани изложения, панаири и изложби.

В края на юни 2011г. Леярмаш участва в световното изложение по леярство ГИФА в Дюселдорф.

През 2012г. дружеството се представи на: Пловдивския технически панаир, машиностроителното изложение в Инфо Експо център – София, Международното изложение за черни метали, леярски технологии, машини и отливки – Анкирос (Истанбул - Турция).

През 2013г. Леярмаш участва на: Пловдивския технически панаир, машиностроителното изложение в Москва – Русия, Международния технически панаир в Хановер.

През 2014г. дружеството е взело участие на: Пловдивския технически панаир и Изложение BIMU – Milan 2014 – Италия.

Машиностроене: Електрически машини

Търговската дейност на „ИХБ Електрик“ АД е организирана в съответствие със спецификата на произвежданите продукти и тяхното предназначение. Основните продукти имат инвестиционно и стратегическо предназначение, което значително намалява възможните канали за реализация. Голямата номенклатура от изделия, които се произвеждат в ИХБ Електрик, не оправдава поддържането на складови наличности от готови изделия.

Търговската дейност се извършва на принципа на прякия контакт или чрез посредници.

Популярна форма на представяне дейността на дружеството е участие в специализирани търгове за доставка на оборудване и изложения в България и чужбина, издаване на нови каталози за двигатели и хидрогенератори, покриващи съвременните тенденции в световен мащаб. През 2012г. ИХБ Електрик участва в техническото изложение в град Хановер - Германия, на Международния технически панаир Пловдив есен 2012 и специализираното изложение за хидроелектрическа енергия HYDRO 2012 в Билбао - Испания. Дружеството бе представено на Бизнес форум за Югоизточна Европа в Истанбул през ноември и на Виенския икономически форум в София през април.

За 2013г. имаше няколко участия във водещи международни събития, в т.ч. Международен технически панаир в Пловдив, техническото изложение в Хановер, изложението HYDRO 2013 в Инсбрук - Австрия, както и в няколко специализирани форума, на които продукцията на „ИХБ Електрик“ АД се представи пред потенциални клиенти за хидрогенератории електродвигатели.

През 2014г. ИХБ Електрик взе участие в Международния технически панаир в Пловдив, техническото изложение в Хановер, изложението HYDRO 2014 в Комо - Италия, както и в специализиран форум в Букурещ - Румъния, организиран от Министерството на икономиката, съвместно с Агенцията за насърчаване на средни и малки предприятия.

ИХБ Електрик не използва специални методи за продажба. Обичайна практика в дружеството е продажбите да се гарантират с авансово плащане или акредитив и да се произвеждат продукти само след възлагане на поръчка.

7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

„Индустириален холдинг България“ АД е част от икономическа група, по смисъла на §1, т. 7 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 2 за Проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба № 2).

Съгласно цитираната разпоредба икономическата група се състои от Дружество майка и неговите дъщерни дружества. Съгласно дефиницията на чл. 1, ал. 1, буква „а“ от Директива 83/349/ЕИО, „дъщерно дружество“ е дружество, в което предприятието - майка притежава мнозинството от гласовете на акционерите или съдружниците.

Към момента на изготвяне на Регистрационния документ, Емитентът притежава пряко дялово участие над 50% пряко в следните 11 дъщерни дружества:

1. "БУЛЯРД" АД - 98%

Седалище и адрес на управление	гр. София, ул. Фридьоф Нансен № 37А, ет. 7
Предмет на дейност	Корабостроене, кораборемонт, търговско корабоплаване, търговия, представителство, посредничество и агентство, външноикономическа дейност, маркетингова, консултантска и проектантска дейност, както и всяка друга дейност, не забранена от закона
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	4,168,776 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в ОСА	4,085,400 броя акции по 1.00 лев всяка 98% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

2. "КРЗ ПОРТ - БУРГАС" АД - 99.64%

Седалище и адрес на управление	гр. Бургас, ул. Индустириална № 3
Предмет на дейност	Ремонт на български и чужди кораби, производство на машини, съоръжения, резервни части и нестандартно оборудване за кораби и промишлени нужди на български и чужди фирми, ремонт и поддържане на брегови съоръжения и плавателни съдове, пристанищна дейност, както и други дейности, които не са забранени със закон.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	3,132,664 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в ОСА	3,121,620 броя акции от по 1.00 лев всяка 99.64% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

3. "МЕРИТАЙМ ХОЛДИНГ" АД - 61%

Седалище и адрес на управление	гр. Варна, ул. Панагюрище № 17
Предмет на дейност	Придобиване, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва; технически консултации за кораби, съоръжения и материали, които подлежат на преглед; инспекция на кораби и товари; търговско представителство и посредничество; консултантски услуги; внос и износ на стоки.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	262,200 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в ОСА	159,942 броя акции от по 1.00 лев всяка 61% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

4. "ЗММ БЪЛГАРИЯ ХОЛДИНГ" АД - 100%

Седалище и адрес на управление	гр. София, ул. Фридьоф Нансен № 37А, ет. 7
Предмет на дейност	Производство на стоки в областта на машиностроенето и съпътстващите го промишлени производства, съответно продажба на такива стоки; търговско представителство и посредничество; складова дейност; придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва; извършване на всяка друга дейност, незабранена от закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	5,592,000 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техният процент от гласовете в ОСА	5,591,900 броя акции от по 1.00 лев всяка 99.998% от броя на гласовете в ОСА
Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техният процент от ОСА	100 броя акции по 1.00 лев всяка 0.002% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

5. "ПРИВАТ ИНЖЕНЕРИНГ" АД - 100%

Седалище и адрес на управление	гр. София, ул. Дамян Груев № 42
Предмет на дейност	Инженерингова дейност в страната и чужбина, лицензии, ноу-хау, трансфер на технологии, вътрешна и външна търговия както и всяка друга дейност, незабранена от закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	10,788,000 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	10,765,497 броя акции по 1.00 лев всяка 99.79% от броя на гласовете в ОСА
Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от ОСА	22,503 броя акции по 1.00 лев всяка 0.21% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

6. "КЛВК" АД - 100%

Седалище и адрес на управление	гр. София, ул. Фридьоф Нансен № 37А, ет. 7
Предмет на дейност	Търговска и производствена дейност; покупка и производство на стоки с цел продажба; представителство и агентство; външноикономическа дейност; маркетингова дейност, инвеститорска и проектантска дейност, както и всяка друга дейност, която не е забранена със закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	22 386 503 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	15,213,835 броя акции по 1.00 лев всяка 67.96% от броя на гласовете в ОСА
Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от ОСА	7,172,668 броя акции по 1.00 лев всяка 32.04% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

7. "РЕКОЛТА 2011" ЕАД - 100%

Седалище и адрес на управление	гр. София, бул. Васил Левски № 47
Предмет на дейност	Покупка на земеделски земи, опазване и подобряване на почвеното плодородие, изграждане на хидромелиоративни системи, биологично земеделие, възраждане и доразвиване на традиционните за българското земеделие добри производствени практики, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	8,000,000 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	80,000 броя акции от по 100.00 лева всяка 100% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

8. "МЕЖДУНАРОДЕН ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ" АГ - 100%

Седалище и адрес на управление	гр. Цуг, Швейцария, ул. Банхофштрассе № 7
Предмет на дейност	Придобиване, управление и отчуждаване на дялови участия в местни и чуждестранни предприятия от всякакъв вид и особено в такива от областта на търговията, услугите и производството в България; предоставяне на гаранции на свързани дружества; участие в други предприятия; придобиване, управление и отчуждаване на субективни права върху нематериални блага и лицензии; придобиване, управление и отчуждаване на права върху недвижимо имущество; предоставяне на заеми, както и предоставяне на гаранции и други обезпечения.
Държава на регистрация	Конфедерация Швейцария
Размер на капитала	100,000 швейцарски франка
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	9,998 дяла по 10 швейцарски франка всеки 100% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

9. "ИХБ Шипдизайн" ЕАД - 100%

Седалище и адрес на управление	гр. Варна, ж.к. Южна Промислена Зона - админ.сграда на "Булярд Корабостроителна Индустрия" ЕАД
Предмет на дейност	Проектантска дейност, корабен дизайн, офшорни платформи, представителство и посредничество, консултантска както и всяка друга дейност, незабранена от закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	100,000 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	100,000 броя акции по 1 лев всяка 100% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

10. "ОДЕСОС ПЕМ" АД - 60%

Седалище и адрес на управление	гр. Варна, ж.к. Южна Промислена Зона
Предмет на дейност	Извършване на пристанищни услуги и съпътстващи дейности от/на кораби и сухоземни транспортни средства, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	5,280,000 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	3,168,000 броя акции по 1 лев всяка 60% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

11. "БУЛЯРД КОРАБОСТРОИТЕЛНА ИНДУСТРИЯ" АД - 98.59%

Седалище и адрес на управление	гр. Варна, ж.к. Южна Промислена Зона
Предмет на дейност	Кораборемонт и преустройство на кораби; покупко-продажба на кораби и други плавателни средства в строеж и в напълно завършен вид; търговско представителство на производители и търговци на корабно оборудване и материали, а също и представителство на строителни и кораборемонтни заводи, както и да извършва всякакъв вид друга дейност, незабранена от закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	63,663,115 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	62,763,115 акции по 1.00 лев всяка 98.59% от броя на гласовете в ОСА

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

Към датата на Регистрационния документ, Емитентът няма информация за лице/лица, който/които да упражняват контрол върху Дружеството по смисъла на §1, т. 14 от ДР на ЗППЦК.

На Емитента не са известни договорености, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола.

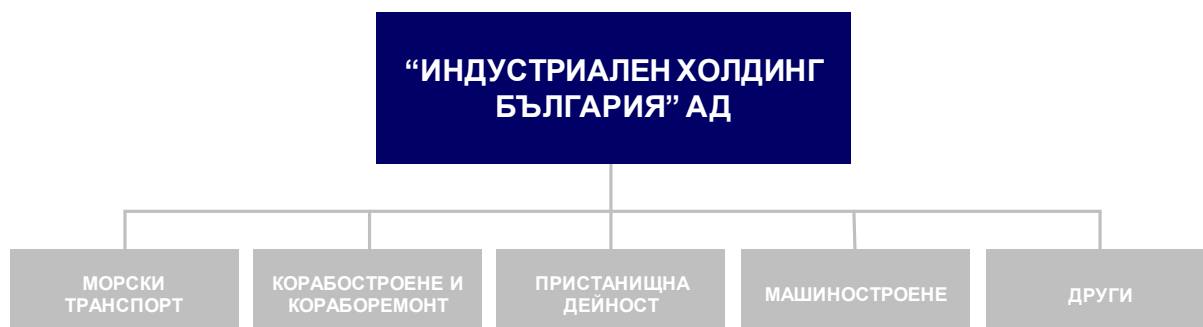
В по-широк смисъл, към икономическата група на „Индустириален холдинг България“ АД могат да се приобщат и дружества, които не попадат в дефиницията, дадена в §1, т. 7 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 2:

- **Асоциирани предприятия (ас)** - дружества, върху които ИХБ упражнява значително влияние, но не и контрол върху финансовите и оперативни политики.
- **Дружества с незначително участие (портфейлна инвестиция) (пи)** - дружества, върху които ИХБ не упражнява влияние.
- **Дъщерни дружества на дъщерните дружества (дд)** – дружества, които са собствени и/или контролирани от дъщерно дружество на ИХБ, т.е. ИХБ индиректно упражнява контрол върху тях.
- **Дъщерни дружества на асоциирани предприятия (дас)** – дружества, които са собствени и/или контролирани от асоциирано предприятие на ИХБ.

Емитентът е холдингово дружество и включва в портфейла си други дружества, които оперират в следните основни бизнес направления, представени графично в следващата фигура:

- Морски транспорт
- Корабостроене и кораборемонт
- Пристанищна дейност
- Машиностроене
- Други дейности като класификация и сертификация

Фигура №2 Организационна структура на Емитента към датата на Регистрационния документ



Източник: „Индустириален холдинг България“ АД

Фигура №3 Структура на бизнес направление „Морски транспорт“



Източник: „Индустириален холдинг България“ АД

„Приват инженеринг“ АД (д)

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

През февруари 2006г. „Приват инженеринг“ АД създаде две дъщерни дружества: **Емона Лтд (дд)** и **Марциана Лтд (дд)**. Всяко от тях е собственик на многоцелеви (МРС) 9,800-тонен кораб с неограничен район на плаване, с възможност за превозване на насипни товари и контейнери. През декември 2014г. кораб Марциана е продаден.

През август 2007г. „Приват инженеринг“ АД създаде ново дъщерно дружество **Карвуна Лтд (дд)**, Маршалови острови. Дружеството е собственик на 21,000-тонен кораб за превозване на насипни товари с неограничен район на плаване.

През септември 2009г. „Приват инженеринг“ АД създаде ново дъщерно дружество **Тириста Лтд. (дд)**, Маршалови острови. Дружеството е собственик на Антея, 21,000-тонен кораб за превозване на насипни товари с неограничен район на плаване.

През декември 2007г. „Приват инженеринг“ АД инвестира в акции на още едно ново дружество **„ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД, Варна (дд)** с капитал 200,000 лева, разпределени в 200,000 броя акции с номинал 1 лев. Дружеството е с предмет на дейност: търговско мореплаване, свързаните с него производствено-технически, следителски и посреднически дейности, корабен брокераж и корабно агентиране и други. То управлява корабите, които са собственост на дружествата от Групата на ИХБ.

„Приват инженеринг“ АД притежава 100% от капитала на дъщерните дружества: „Емона“ Лтд, „Марциана“ Лтд, „Карвуна“ Лтд, „Тириста“ Лтд. и „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД.

„КЛВК“ АД (д)

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

През 2008г. Дружеството инвестира в строителството на два кораба тип F56 чрез новоучредените си дъщерни дружества „Одрия” Лтд. (дд) и „Скития” Лтд. (дд), Маршалови острови. Кораб Даймънд Скай, собственост на Одрия Лтд., е доставен октомври 2012г. Договорът за кораб 105, собственост на Скития Лтд., е прекратен, както и дружество Скития Лтд. е закрито.

През 2011г. Дружеството закупи дружество „Сердика” Лтд. (дд), Маршалови острови, което е собственик на кораб Даймънд Сий, тип F56 за насипни товари и с неограничен район на плаване.

През ноември 2012г. „КЛВК” АД придоби 48.96% или 11,151,522 броя акции от капитала на „Булпорт логистика” АД (дд). Дружеството е пристанище със специално предназначение и основната му дейност е ремонт и съхранение на малки плавателни съдове и даване под наем на складове. През ноември 2014г. КЛВК придоби още 49.00% или 9,641,078 броя обикновени акции от капитала на „Булпорт логистика” АД (дд). С това участието на КЛВК достига 97.96% от капитала на Булпорт логистика, като същото придобива качеството на 100 % дъщерно дружество на Холдинга.

„КЛВК” АД притежава 100% от капитала на дъщерните дружества „Одрия” Лтд. и „Сердика” Лтд., и 97.96% от „Булпорт логистика” АД и съвместно с МИХБ контролира 100% от Булпорт логистика АД.

Фигура №4 Структура на бизнес направление „Корабостроене и кораборемонт”



Източник: „Индустриален холдинг България” АД

„Булярд” АД (д)

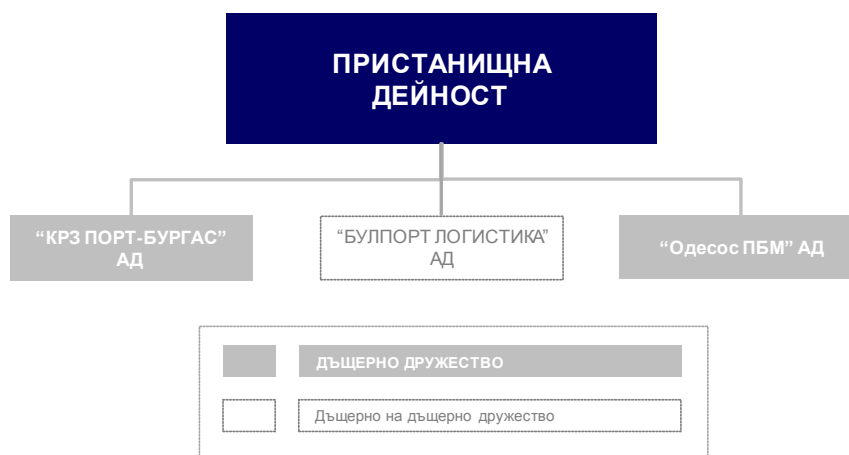
„Булярд АД” притежава пряко 1.41% от капитала на „Булярд корабостроителна индустрия” АД, а ИХБ притежава пряко 98.59% от капитала на „Булярд КИ” АД.

„Булярд корабостроителна индустрия” АД (д) притежава и управлява активите на бившата Варненска корабостроителница. Основната дейност е: *строителство на кораби и всички видове плавателни съдове; ремонт и реконструкция на кораби; търговия с кораби и плавателни съдове.* Корабостроителницата строи кораби за насипни товари – 9,800 DWT, 21,000 DWT, 42,000 DWT до 80,000 DWT многоцелеви кораби, Super handymax F56 – 56,000 DWT (по лиценз на IHI Marine United Inc. – Japan).

„ИХБ Шипдизайн” ЕАД (д)

Основният предмет на дейност на дружеството е корабен дизайн. „ИХБ Шипдизайн” ЕАД е продължение на Вик-Сандвик-ИХБ Дизайн - успешна компания, основана през 2007г. между Vik Sandvik-AS и млад и мотивиран екип проектантите на „Булярд корабостроителна индустрия” АД.

Фигура №5 Структура на бизнес направление „Пристанищна дейност“



Източник: „Индустириален холдинг България“ АД

„КРЗ Порт Бургас“ АД (д)

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

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

Дружеството е пристанище за обществен транспорт с регионално значение съгласно Закона за морските пространства, вътрешните водни пътища и пристанищата на Република България с предназначение обработка на неопасни генерални и наливни товари и насипни товари от хранителен произход.

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

Пристанището е разположено на собствен терен от около 66 дка. Дружеството разполага със складови площи над 22,000 кв.м. - 12,000 кв.м. открита площ и 10,000 кв.м. закрыта складова площ с възможност за временно и митническо складиране, със 7 броя силоси с общ капацитет 27 хил.т. Предстои изграждане на още 2 броя силоси, с които капацитетът ще достигне 39 хил.т. Пристанището приема кораби с газене до 10.2 м. Кейовата му стена е с дължина 200 л.м.

„Булпорт логистика“ АД (дд)

„Булпорт логистика“ АД е пристанище със специално предназначение и основната му дейност е ремонт и съхранение на малки плавателни съдове и даване под наем на складове. Притежава Удостоверение за експлоатационна годност с предназначение: извършване на дейности технологично свързани с производственият процес на корабостроителното и кораборемонтното дружество.

Пристанището е разположено на терен от над 50 дка. Дружеството е с територия около 95 дка и разполага с открити складови площи около 50 дка и закрыти складови площи около 10 дка с възможност за временно и митническо складиране. Приема кораби с газене от 3 до 5 м. Общата дължина на кейовите стени е 300 л.м.

Пристанище Булпорт логистика притежава хелинг за докуване на малки плавателни съдове. Производствената дейност на дружеството е свързана с цялостната техническа поддръжка и ремонт на

малки плавателни съдове. Акваторията на пристанището е обширна и има благоприятни условия за развитие и увеличаване броя на кейовите места.

„Одесос ПБМ” АД (д)

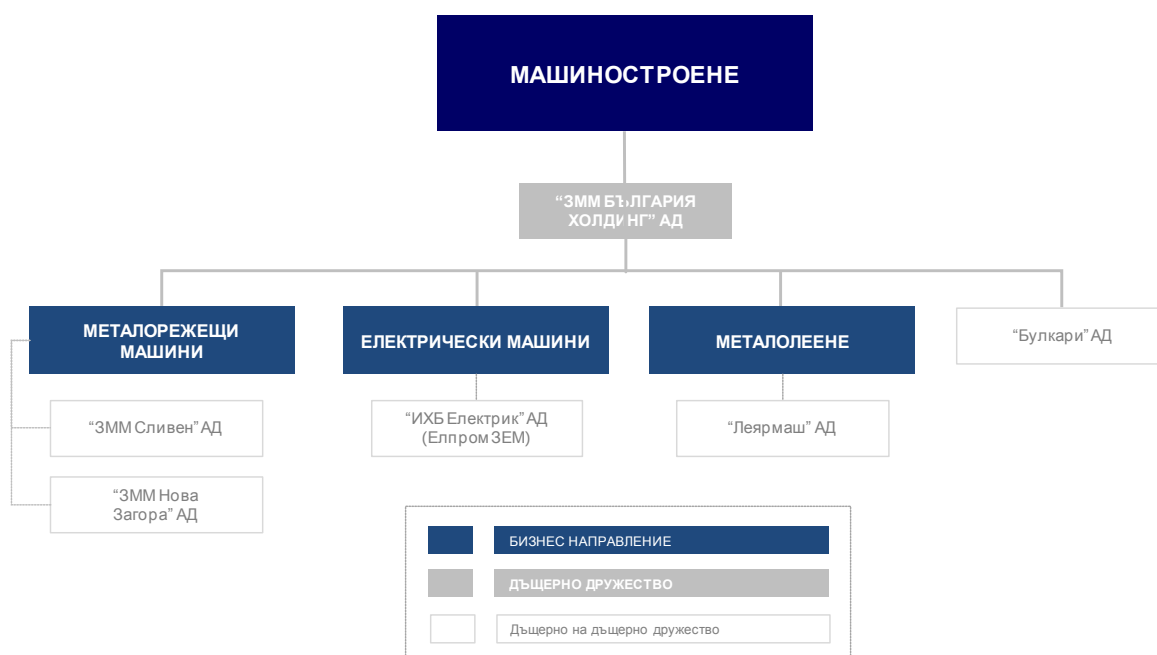
Основната дейност на „Одесос ПБМ” АД е извършване на пристанищни услуги и съпътстващи дейности от/на кораби и сухоземни транспортни средства, контейнеризация и деконтейнеризация, складова дейност и обработка на товари.

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

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

Пристанището е разположено на собствен терен от 156 дка в бившия 2-ри район на Варненска корабостроителница. Дружеството разполага със складови площи над 20 хил.кв.м. - 12 хил.кв.м. открита площ и 8 хил.кв.м. закрыта складова площ с възможност за временно и митническо складиране. Приема кораби с газене до 6 м. Дължината на кейовия фронт е 500 л.м.

Фигура №6 Структура на бизнес направление „Машиностроене”



Източник: „Индустириален холдинг България” АД

„ЗММ България холдинг” АД (д)

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

Към момента Дружеството е собственик на 95.98% от капитала на ЗММ Сливен, 93.57% от капитала на ЗММ Нова Загора, 80.78% от капитала на ИХБ Електрик, 85.42% от капитала на Леярмаш (в рамките на Групата контролът върху Леярмаш е 100%, като останалите се държат от ЗММ Сливен) и 100% от капитала на Булкари.

„Булкари” ЕАД (дд)

През 2006г. бе учредено „Булкари” ЕАД – собственост на ЗММ България холдинг АД.

„ЗММ Сливен” АД (дд)

ЗММ Сливен АД е основано през 1971г. Дружеството е усвоило и предлага на пазара следните основни групи машини: универсални стругови машини с максимално обработваем диаметър над тялото от 300 мм до 1,600 мм и разстояние между центри от 750 мм до 6,000 мм; CNC стругови машини; колонни пробивни машини.

„ЗММ Нова Загора” АД (дд)

„ЗММ Нова Загора АД е създадено през 1970г. Основната дейност на Дружеството е проектиране и производство на възли и детайли за металоурежещи и дървообработващи машини, технологични линии, селскостопански машини, машини и изделия от общото машиностроене, резервни части, ремонт и услуги. Дружеството произвежда: ротационни детайли; възли за металоурежещи машини; лентоотрезни машини: ръчни, полуавтоматични и пълни автомати с CNC управление; възли и машини вграждани в дървообработващи комплекси; раздробители PZ5; PZ7; PZ9; PZ11; резервни части.

„ИХБ Електрик” АД (дд)

„ИХБ Електрик” АД е основано през 1950г. и е част от бившия машиностроителен завод „Васил Коларов”. Дружеството разработва, произвежда, доставя, монтира и провежда ремонти на следните електрически машини:

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

„ИХБ Електрик” АД е единственият производител у нас на хидрогенератори за ВЕЦ и на големи нестандартни електрически машини.

„Леярмаш” АД (дд)

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

Произвежда голямо разнообразие от отливки, които представляват пълна гама от компоненти за металоурежещи машини, корпуси, супортни тела, колони, задни седла, основи, скоростни кутии и др. Леярмаш е специализирана в производството на висококачествени отливки:

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

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

Фигура №7 Структура на бизнес направление „Други дейности“



Източник: "Индустириален холдинг България" АД

„Меритайм холдинг“ АД (д)

Дружеството е учредено през 2001г. с предмет на дейност:

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

Меритайм холдинг АД притежава 100% от капитала на „Български корабен регистър“ ЕАД.

„Български корабен регистър“ ЕАД (БКР) (дд)

БКР извършва технически надзор и класификация, включително:

- Одобряване на техническа документация за строеж и ремонт на морски и речни кораби, сондажни платформи и контейнери.
- Допускане на фирми и лаборатории, които произвеждат, ремонтират и изпитват подлежащи на надзор от БКР конструкции, обзавеждане, материали и изделия в морската индустрия и промишлеността.
- Надзор на строежа и преобзавеждането на кораби, сондажни платформи и контейнери;
- Освидетелстване на кораби и контейнери в експлоатация.
- Надзор при производството на материали и изделия предназначени за строеж и ремонт на кораби, подлежащи на надзор от БКР.

- Надзор и освидетелствуване на новостроящи се кораби, кораби в експлоатация, материали и изделия в съответствие с договори за взаимно заместване с чужди класификационни организации.
- Конвенционни прегледи в съответствие с договори за признаване от морски администрации.
- Технически консултации и експертизи.
- Консултации за въвеждане и прилагане на системи за управление на качеството и съдействие при сертифициране съгласно изискванията на стандартите от серията ISO9000.
- Сертифициране съгласно изискванията на ISM Code и ISPS Code.

„Международен Индустиален Холдинг България” АГ (д)

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

„Реколта 2011” ЕАД (д)

Дружеството е учредено в края на 2011г. и има предмет на дейност, както следва: *покупка на земеделски земи, опазване и подобряване на почвеното плодородие, изграждане на хидромелиоративни системи, биологично земеделие, възраждане и доразвиване на традиционните за българското земеделие добри производствени практики, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.*

През 2012г. усилията на екипа на „Реколта 2011” ЕАД бяха насочени към анализиране и изследване на проект в сферата на възобновяемите енергийни източници (ВЕИ) и по-конкретно соларен парк в Каолиново съвместно с Алфа Финанс Холдинг и Даймънд Солар Юрп Лимитед (100% собственост на Мицубиши Корпорейшън). След проведени проучвания и в резултат на въведени изменения в регулаторната законова рамка в областта на ВЕИ, Реколта 2011 отказа да продължи участието си в проекта.

8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

8.1. СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛНИ ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ

В следващите таблици са представени данни за развитието на дълготрайните материални активи на Емитента на консолидирана и индивидуална база за последните три години.

Таблица №10 Дълготрайни материални активи на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на консолидирана база

хил.лв.	2011	2012	2013	% промяна 2011-2012	% промяна 2012-2013	30.09.2013	30.09.2014	% промяна
Земи (терени)	78,084	89,025	94,783	14.0%	6.5%	89,026	94,792	6.5%
Сгради и конструкции	26,773	27,223	32,656	1.7%	20.0%	27,566	32,297	17.2%
Машини и оборудване	13,841	11,969	15,206	-13.5%	27.0%	13,006	14,622	12.4%
Съоръжения	21,029	20,832	24,496	-0.9%	17.6%	19,878	24,258	22.0%
Транспортни средства	170,108	219,561	206,444	29.1%	-6.0%	211,797	201,996	-4.6%
Стопански инвентар	606	560	872	-7.6%	55.7%	893	739	-17.2%
Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	9,913	1,205	756	-87.8%	-37.3%	2,860	2,861	0.0%
Други	737	859	1,045	16.6%	21.7%	1,090	843	-22.7%
Инвестиционни имоти	29	28	4,719	-3.4%	16753.6%	27	4,719	-3.6%
Дълготрайни материални активи	321,120	371,262	380,977	15.6%	2.6%	366,143	377,127	3.0%

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

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

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

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

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

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по цена на придобиване, която включва разходите по сделката. Разходите за подмяна на части от инвестиционен имот се включват в неговата балансова стойност, когато тези разходи отговарят на критериите за признаване на инвестиционен имот.

След първоначалното признаване инвестиционните имоти се оценяват по справедлива стойност.

Последващо оценяване - избраният от Групата подход за последваща балансова оценка на земи, сгради и специализирани съоръжения е моделът на преоценената стойност по МСС 16 – преоценена стойност, която е справедливата стойност на актива към датата на преоценката, намалена с последващо начислените амортизации, както и последвалите натрупани загуби от обезценка.

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

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

специализирани съоръжения е извършена към 31.12.2013г. от независими лицензирани оценители. На базата на тази оценка балансовата стойност на земите, сградите и специализирани съоръжения е увеличена нетно с 17,975 хил.лв, като 19,029 са отнесени за сметка на преоценъчния резерв, а 1,054 хил.лв. (обезценка) е за сметка на резултата за 2013г.

Транспортните средства, другите дълготрайни активи, включително корабите, и разходите за придобиване на дълготрайни материални активи се отчитат по цена на придобиване, намалена с начислени амортизации и натрупани загуби от обезценка.

Към 31.12.2013г. при съществуващи индикатори за обезценка на наличните активи – кораби: за корабите Емона, Марциана, Карвуна, Антея, Даймънд Сий и Даймънд Скай е направен тест за обезценка, в резултат на което е призната обезценка на дълготрайни материални активи - кораби в размер на 5,469 хил.лв.

Част от активите служат за обезпечение на банковите кредити на групата (вж. т.10.3. *Информация за нуждите от заеми и структура на финансиране на Емитента*).

Групата на Емитента не притежава лизинговани имоти.

Информация относно запланиваните значителни инвестиции в ДМА може да бъде намерена в т. 5.2.3. *Поети ангажименти за големи бъдещи инвестиции на Емитента* в настоящия Регистрационен документ.

Таблица №11 Дълготрайни материални активи на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на индивидуална база

хил.лв.	2011	2012	2013	% промяна 2011-2012	% промяна 2012-2013	30.09.2013	30.09.2014	% промяна
Земи (терени)	-	-	-	-	-	-	-	-
Сгради и конструкции	-	-	-	-	-	-	-	-
Машини и оборудване	8	22	25	175.0%	13.6%	27	16	-40.7%
Съоръжения	-	-	-	-	-	-	-	-
Транспортни средства	84	42	6	-50.0%	-85.7%	15	-	-100.0%
Стопански инвентар	1	-	199	-100.0%	-	206	173	-16.0%
Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	125	236	-	88.8%	-100.0%	-	-	-
Други	2	2	92	0.0%	4500.0%	102	62	-39.2%
Дълготрайни материални активи	220	302	322	37.3%	6.6%	350	251	-28.3%

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

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

8.2. ВЪПРОСИ, СВЪРЗАНИ С ЕКОЛОГИЯТА

8.2.1. Индустириален холдинг България

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

8.2.2. Дружествата от Групата на Емитента

Европейският съюз отделя особено внимание за решаване на екологичните проблеми в страните от общността. Пълноправното членство на България води със себе си държавни ангажименти, а оттука и изисквания към стопанските единици, опериращи в страната, за покриване на екологични норми и стандарти по отношение на материалната база и производствения процес. Все по-голям акцент се поставя върху решаването на различните проблеми в тази връзка.

Ръководството на ИХБ следи за въздействието върху околната среда, което имат производствата в Групата. В различните дружества се поставят различни цели и планират дейности в зависимост от отрасъла, към който принадлежат. Ежегодно се изисква дъщерните предприятия да докладват в бизнес плановете си за оценка на влиянието върху околната среда и мерките, които предприемат.

При вземане на решения за нови проекти и инвестиции в Групата задължително се оценява екологичния риск. При закупуване на машини се извършват всички проучвания за работата на машините, в т.ч. и влиянието им върху околната среда. Разработват се предварителни проекти за вредните емисии и възможности за неутрализирането им. Всички инвестиционни проекти са съобразени и с изискванията за опазване на околната среда. Те се одобряват от съответните органи – Общински служби, РЗИ, РСПБ, РИОСВ и др.

Морски транспорт

Корабите на ИХБ, които се менажират от „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД:

- отговарят на изискванията на международната конвенция MARPOL и директивите на Европейския съюз за опазване на околната среда и
- притежават съответните сертификати за използваните системи и оборудване, както и сертификати за съответната финансова отговорност в случай на авария.

В процеса на експлоатация на корабите потенциално замърсяване на околната среда може да се получи от:

- **теч на гориво** от горивен танк при инцидент или при бункероване вследствие на човешка грешка или неизправна техника. За целта са разработени процедури за борба и ликвидиране на разливи и приемане на горивото (бункероване). Процедурите се тренират периодично от екипажите на борда на корабите.
- **баластните води при вземане и изхвърляне**, които могат да са източник на замърсяване с микро-организми. Всеки кораб има разработени и одобрени от съответната класификационна организация планове за специална обработка на тези води.
- **изпускане на миячни (от машинното отделение), фекални и битово-сточни води**. Проблемът се решава с редовна поддръжка на съответните сепаратори чрез почистване и подмяна на филтри, използване на съответните щатни танкове и сдаването им на брега срещу заплащане.
- **отработеното масло от двигателите на корабите**. Проблемът се решава с издаване на маслото срещу заплащане в пристанищата на определени за целта баржи / нефтосъбирачи или се изгаря в специално устройство на кораба, наречено инсениратор. Завишеният лицензионен режим при посещение на пристанища в САЩ от 2013г. наложи използване на биоразградими масла за всички компоненти в контакт с водата. Подменени са маслата и уплътненията на корабите в Групата със специални такива.
- **изгорели газове** – контролиране нивата на изгорелите газове от корабните двигатели и недопускане ползването на определени видове горива в ограничени райони (нови, по-стриктни изисквания за съдържанието на сяра в горивата и изпусканите азотни оксиди). Ревизирани са процедурите за сярно съдържание на използваните горива от корабите в Групата. В т.нар. „специални райони“ (интензивен трафик, затворените акватории, чувствителна флора и фауна и т.н.) се потребяват горива с по-ниско съдържание на сяра, които по правило са по-скъпи. Контролът за изпусканите азотни оксиди в изгорелите газове се осъществява чрез следене на техническата поддръжка и влаганите в двигателите резервни части.
От началото на 2015г. се променя максималното съдържание на сяра в използваните горива за кораби, плаващи в специалните райони по MARPOL анекс VI - нормата става 0.1% от досегашния 1.0%. Към момента няма доставчик, заявил готовност да снабдява с тежко корабно гориво със сярно съдържание според новите изисквания. Това означава, че ще се използва леко корабно гориво, което освен че е значително по-скъпо, влошава експлоатационните параметри на двигателите.
- **отпадъци, в т.ч. и остатъци от товар** - забранено е изхвърлянето на всички категории отпадъци с изключение на хранителни (при определени условия) и остатъци от товар (само извън специалните райони и само ако не са вредни за морската среда). Влязлата в сила от 2013г. нова редакция на

Анекс V на конвенцията MARPOL наложи разработване на изцяло нов GARBAGE MANAGEMENT PLAN на корабите в Групата; закупени са кухненски мелници, заради изискването изхвърляните хранителни отпадъци да бъдат раздробени; остатъците от товар се събират и предават на брега, когато не отговарят на условията за изхвърляне в морето.

Корабостроене и кораборемонт

Технологичният процес в Булярд КИ е съобразен с изискванията за опазване на околната среда от замърсяване при спазване на всички нормативни документи и работни инструкции за правилно изпълнение на дейностите.

От възстановяване на дейността до датата на Регистрационния документ в корабостроителницата са изпълнени редица мероприятия за повишаване на екологичното съответствие:

- въведен е строг контрол за поддържане на ред и чистота в района чрез постоянни проверки и налагане на парични санкции.
- извършена е инвентаризация на цялото оборудване, потенциално съдържащо полихлорирани бифинили, съгласно европейските екологични изисквания.
- организирано е разделно събиране на отпадъците за финансова и екологична полза (опасни отпадъци – предават се за обезвреждане; битови отпадъци; отпадъчен скрап; хартия, пластмаса, стъкло – предават се за рециклиране и др.).
- за всеки код отпадък, който се генерира на територията на дружеството, е разработен и утвърден от РИОСВ Работен лист за класификация на отпадъка. За отпадъците, които се обезвреждат чрез депониране, е направено Основно охарактеризиране на отпадъка, в съответствие с Наредба № 6 от 13.09.2013г. за условията и изискванията за изграждане и експлоатация на депа и на други съоръжения и инсталации за оползотворяване и обезвреждане на отпадъци.
- през 2009г. е разработен и утвърден от ИА „Морска администрация“ План за приемане и обработване на отпадъците от корабоплавателната дейност и на остатъците от корабни товари от пристанището със специално предназначение „Булярд“. Планът се ревизира и коригира на 3 години при промяна на законодателството и нормативните актове, свързани с управлението на отпадъците, както и при необходимост от промяна на съществуващите процедури по събиране и временно съхранение на отпадъците от корабоплавателната дейност. Последната презаверка от ИА „МА“ е от декември 2012г. През 2015г. предстои нова презаверка.
- изработени и утвърдени от РИОСВ са пробовземни точки за организираните източници на емисии от инсталация за обработка на ламарина – Нулева линия, съгласно техническата документация на технологичния отдел и Наредба № 6 от 26.03.1999г.
- изготвени и утвърдени от РИОСВ са Схема за намаляване на емисиите и План за управление на разтворителите, съобразно производствените и технологични процеси, изпълнявани в дружеството и Наредба № 7 от 21.10.2007г. – актуализират се всяка година. Последните Схема и План са изработени през февруари 2014г., заедно с отчетите за изпуснатите емисии летливи органични вещества в атмосферния въздух през 2013г. Утвърдени са от РИОСВ – Варна. На всеки две години се извършват собствени периодични измервания за емисиите летливи органични съединения, излъчвани от неподвижни източници. През юли 2014г. Булярд КИ направи измервания на емисиите от Нулевата линия за обработка на листов стомана и профил. Използвани са пробовземните точки, утвърдени от РИОСВ (вж. по-горе). Докладът за резултатите от измерванията е утвърден от РИОСВ – Варна през август.
- поддържа се актуална база данни с информация по прилагането на Регламент (ЕО) № 1907/2006 относно регистрацията, оценката, разрешаването и ограничаването на химикали (REACH). Извършва се оценка на безопасността на съхранение на опасните химични вещества и смеси на територията на дружеството, в съответствие с изискванията на Наредбата от 07.06.2011г. за реда и начина на съхранение на опасни химични вещества и смеси. Оценката се актуализира поне веднъж в годината и се представя за сведение в РИОСВ – Варна. През 2014г. тя е представена през юли по време на проведената комплексна проверка.

- през юли 2013г. са проведени собствени периодични измервания на нивата на шум, излъчван от дружеството в околната среда. Правят се на две години в изпълнение на изискванията на Наредба № 54 от 13.12.2010г. за дейността на Националната система за мониторинг на шума в околната среда и за изискванията за провеждане на собствен мониторинг и представяне на информация от промишлените източници на шум в околната среда. Докладът за резултатите от измерванията е приет от РИОСВ – Варна в началото на август 2013г. През 2015г. предстои да се извършат нови измервания.
- в съответствие с Наредба № 7 от 16.12.2009г. се провежда инструктаж и периодично обучение на персонала, извършващ дейности с отпадъци, с цел осигуряване безопасността при работа.

През юли 2014г. РИОСВ – Варна проведе **комплексна проверка** по някои от компонентите на околната среда – управление на отпадъците, шум излъчван в околната среда, химични вещества и смеси. По време на проверката не са констатирани нарушения на законовите изисквания.

Корабен дизайн

Дейността на дружеството като цяло, както и дейността на проектантите на „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД не създават пряка опасност за околната среда. При проектирането на плавателни средства проектантите съблюдават да бъдат спазени всички изисквания и норми за екология при строителството и експлоатацията им.

Класификация и сертификация

Сама по себе си дейността на инспекторите от **Българския корабен регистър** не създава опасност за околната среда. По-скоро тя е свързана с наблюдение на корабите, корабостроителните и кораборемонтни заводи за спазване на изискванията за екология при строителството, ремонта и експлоатацията на плавателни съдове.

Опазването на околната среда е заложено в изискванията на правилата и международните конвенции, които инспекторите следят да бъдат изпълнявани на корабите с клас на Българския корабен регистър.

През юли 2010г. БКР участва в национално проучване на въглеродния отпечатък на различните бизнес сектори в страната и получи от Министерството на икономиката, енергетиката и туризма безсрочен сертификат CO2DIET (CO2.BG) като признание за приноса си за преминаването на България към нисковъглеродна икономика.

Във връзка с влизането в сила от 01.01.2013г. на Анекс VI на конвенцията MARPOL за контрол на емисиите от корабите и предвижданото въвеждане на ограничения на ползване в европейските пристанища на корабно гориво със съдържание на сяра над 0.1% от 2020г., се извършва предварително обучение на инспекторите, както и подготовка за въвеждане на тези изисквания в бъдещите издания на Правилата за класификация и строеж на кораби на БКР.

Предстоящото влизане в сила на Международната конвенция за контрол и управление на корабните баластни води и утайки ще наложи привеждане на корабите в съответствие с определени технически изисквания, които са свързани със сериозни инвестиции и ще предизвика извънредни прегледи от страна на класификационните организации. Това ще принуди част от корабособствениците да се освободят от старите кораби, сред които ще има и с клас на БКР, за които тази инвестиция не е рентабилна.

Пристанищна дейност

Съгласно действащата нормативна уредба, пристанищата са длъжни да приемат и управляват и отпадъци от обработваните през кей плавателни съдове (т.нар. **корабни отпадъци**):

- **нефтосъдържащи отпадъци** – резултат от нормалната експлоатация на корабите (отработени смазочни масла, остатъци от горива, нефтени остатъци и сантинни води).
- **отпадъци от корабни товари на нефтени танкери** – мръсен баласт и миячни води, генерирани от миенето на товарните танкове.
- **отпадни води от кораби** – дренажни отпадни води, генерирани на борда на кораба от тоалетни, медицински помещения и др.
- **битови корабни отпадъци** – хранителни, медицински, пакетиращи материали – пластмаси, консервни кутии, стъклени бутилки, съдове за храна, хранителни остатъци, хартия и картон.

КРЗ Порт Бургас е под непрекъснато наблюдение от РИОСВ - Бургас, изразяващо се в периодични проверки за правилното съхранение и управление на отпадъците. От ноември 2010г. дружеството има Разрешение за производствени и опасни отпадъци с 5-годишен срок на валидност.

С цел покриване на екологичните изисквания за осъществяване на пристанищна дейност, през 2010г. в КРЗ Порт Бургас е разработена и одобрена от РИОСВ - Бургас Фирмена програма за управление на отпадъците в съответствие с европейските екологични стандарти със срок до 2015г. През 2012г. е презаверен Планът за управление на отпадъците от корабоплавателна търговска дейност със срок до 2015г., съгласуван с Министерството на околната среда и водите и одобрен от ИА „Морска администрация“ към Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията.

След отпадането на разрешителния режим за предприятията, които събират и временно съхраняват отпадъци на мястото на образуване, вследствие на промени в ЗУО през 2010г., **Одесос ПБМ** изготвя Програма за управление на дейностите по отпадъците, актуализирана през януари 2011г. и утвърдена от РИОСВ – Варна за нов петгодишен период до 31.12.2015г.

За третиране на приеманите корабни отпадъци от 2006г. в дружеството е приета Програма за управлението на отпадъци от корабоплавателна търговска дейност, която през 2008 г. е заменена от утвърден от ИА „Морска администрация“ безсрочен План за приемане и обработване на отпадъци от пристанище. Същият е актуализиран през октомври 2014г., съответно е преразгледан и одобрен от ИА „МА“, считано от 13.11.2014г.

През 2010г. Одесос ПБМ получава и Разрешително от МОСВ – Басейнова дирекция за заустване на отпадни води с тригодишна валидност. През април 2013г. разрешителното е подновено за нови пет години – до 2018г., а през юни е изменено в частта за количеството на заустваните води.

През 2012г. Одесос ПБМ АД инвестира в изграждане на каломаслоуловително съоръжение за улавяне, пречистване и заустване на отпадни води от обект – бетонна площадка с естакада, намиращ се на територията на пристанището. През 2013г. е извършено надграждане на каломаслоуловителя чрез допълнително изградена и пусната в експлоатация железобетонна шахта. Приключи разширението на канализацията за битови отпадни води чрез изграждане на допълнителни колектори, както е направена и рехабилитация на съществуващата външна канализация за отвеждане на атмосферни води (вж. *т. 5.2.1 и от настоящия Регистрационен документ, Пристаннищна дейност*).

КРЗ Порт Бургас няма налагани санкции от РИОСВ - Бургас. Одесос ПБМ е санкционирано еднократно от РИОСВ – Варна през 2011г. за непредставяне в срок на годишния отчет за отпадъците за 2009г. На дружествата са правени предписания от контролните органи, които своевременно са отстранявани.

„Булпорт логистика“ АД има разработен План за приемане и обработване на отпадъците, резултат от корабоплавателна дейност, който е съгласуван с РИОСВ – Варна към Министерството на околната среда и водите и одобрен от ИА „Морска администрация“ към Министерството на транспорта, информационните технологии и съобщенията. Този план удовлетворява изискванията за опазване на околната среда и дава възможност за извършване на дейностите по управление на отпадъците. Същият е съобразен с географското положение и големината на пристанището, с броя и вида на корабите и лодките, които нормално го посещават, както и с типа и обема на отпадъците от корабоплавателна дейност и на остатъците от корабни товари. Планът подлежи на актуализация при промяна във фактическите и/или нормативните условия, както и на презаверка на всеки 3 години. Последната презаверка е през 2013г.

Съгласно чл. 12, ал. 2, т. 2 и чл. 29, ал. 1 от Закона за управление на отпадъците, дружеството не следва да разработва и изпълнява Програма за управление на дейностите по отпадъците, както и да притежава разрешение по чл. 37 за извършване на дейности по оползотворяване и/или обезвреждане на отпадъци вкл. предварително третиране преди оползотворяването и/или обезвреждането.

„Булпорт логистика“ АД няма налагани санкции от РИОСВ - Варна.

Машиностроене: Металорежещи машини

Технологичните процеси в „ЗММ Сливен“ АД, които влияят върху околната среда, са пряко свързани с покритията на детайлите и целите изделия – боядисване, оксидация, хромиране и поцинковане:

- покриването на детайлите и целите изделия с боя се осъществява в бояджийски цех, оборудван с подова аспирационна система с водна завеса за улавяне на органичните разтворители.
- оксидация, хромиране и поцинковане се извършват в галваничния участък, към който има изградена пречиствателна станция.

През 2011г. „ЗММ Сливен“ АД извърши ремонт на пречиствателната станция и системата за отвеждане на отпадни води от помещенията за оксидация и хромиране в галваничния участък към пречиствателната станция.

Съгласно изискванията на чл. 29, ал. 1, т. 3б от закона за управление на отпадъците (ЗУО) е разработена и утвърдена от РИОСВ – Стара Загора Програма за управление на дейностите по отпадъците на „ЗММ Сливен“ АД за периода 2011 – 2016г.

Според изискванията на закона за управление на отпадъците, Наредбата за изискванията за третиране на производствени и опасни отпадъци и на база изготвената Програма за управление на дейностите по отпадъците на ЗММ Сливен, през 2011г. в дружеството се обособи площадка, предназначена за временно съхраняване на опасни отпадъци от опаковки от боя, разтворители, полиестерен кит, ОР, кърпи за почистване след боядисване, замърсени с ОР и утайки от процеса оксидация и поцинковане, утайки от операцията шлифование, луминисцентни и живачни лампи, утайки от миене на скоростни кутии), Дружеството има сключен договор с лицензирана фирма за периодично извозване и последващо третиране на опасните отпадъци.

ЗММ Сливен има обособено стружково стопанство, където разделно се съхраняват стружките до предаването им на вторични суровини за преработка. През август 2011г. е направен ремонт на двете площадки за временно съхранение на стружките и битовите отпадъци.

Създадено е маслено стопанство за съхранение на използваните масла, които периодично се предават в рафинериите за вторична преработка.

Съгласно Директива на ЕС 99/13/ЕС и Наредба № 7 от 2003г. за нормите на допустими емисии от летливи органични съединения, изпускани в атмосферния въздух в резултат на употребата на органични разтворители, дружеството ежегодно изготвя и представя в РИОСВ - Стара Загора План за управление на разтворителите (ПУР). Ежегодно оторизирана лаборатория към РИОСВ прави измервания на летливи органични съединения на изхода на газохода на бояджийския цех.

През 2011г. е направена подмяна на вентилационните системи на ваните за обезмасляване, за байцване със солна киселина и за омасляване от линията за оксидация. Изцяло се подмени вентилационната система на ваните за хромиране и обезмасляване от линията за хромиране в участък хромиране.

През ноември 2012г. съгласно изискванията на Наредбата за реда и начина на съхранение на опасни химични вещества и смеси от 07.06.2011г. се направи ремонт на склада за съхранение на опасни вещества и смеси, като се подмениха вратите на склада със стоманени, изградиха се нови стелажи, и бе направена вентилация. Изготвена е писмена оценка на безопасността на съхранение на опасните химични вещества и смеси, включваща:

- Описание на всички вещества и смеси, съхранявани в дружеството.

- Условия за съхранение изискващи се от информационните листа за безопасност.
- Оценка на съвместимостта на класовете на опасност.
- Изисквания към складовете за съхранение.

През май 2011г. е направена цялостна проверка от РИОСВ - Стара Загора на всички аспекти на околната среда. Не са констатирани нарушения. През юни 2012г. бе направена проверка от РИОСВ - Стара Загора на инсталацията за нанасяне на лакови покрития върху метал за съответствие с Наредба № 7 / 2003г. за спазване на допустимите норми на изпускания в атмосферата ЛОС и във връзка с представения от дружеството План за управление на разтворителите. Беше направена проверка и на площадката за съхранение на опасните отпадъци. Не са констатирани нарушения. Правени са предписания от контролните органи, които своевременно са отстранявани. През септември 2014г. РИОСВ - Стара Загора направи цялостна проверка на всички складове, съхраняващи химични вещества и смеси, за съответствие с Наредбата за реда и начина на съхранение на опасни химични вещества. Не са констатирани несъответствия.

За осъществяване на всички инвестиционни мероприятия във връзка с опазване на околната среда през годините дружеството е вложило собствен ресурс.

Към датата на настоящия документ **„Машстрой” АД е ликвидирано.**

В **ЗММ Нова Загора** няма регистрирани проблеми от екологичен характер поради факта, че основният му предмет на дейност оказва незначително въздействие върху околната среда.

Всички съоръжения в предприятието са проектирани и изпълнени съобразно изискванията за опазване на околната среда при експлоатация, а предварително регламентираните дейности по работни места редовно се контролират за изпълнение в съответствие с нормативното законодателство на страната. В дружеството е изградена площадка за складиране на отпадъци. Периодично се провеждат търгове за продажба на складираните отпадъци – стружки и ламаринени изрезки. Дружеството има разрешение за безсрочно съхранение на производствените отпадъци.

През 2012г. съгласно изискванията на Наредбата за реда и начина на съхранение на опасни химични вещества и смеси и във връзка с извършването оценка на безопасността на съхранението им, бяха идентифицирани помещенията за складиране на опасни химични вещества и смеси. Всички отпадъци са класифицирани съобразно Закона за управление на отпадъците и имат собствен код и информационен лист. В средата на 2012г. е направена проверка от РИОСВ - Стара Загора във връзка с цитираната Наредба, като нарушения не са констатирани.

Съгласно Закона за управление на отпадъци, чл. 38, ал. 1 и ал. 3, през 2013г. дружеството изгради площадка за временно съхранение на отпадъците, за която вложи 20 хил.лв. собствени средства.

Машиностроене: Металолее

В **„Леярмаш” АД** са направени сериозни инвестиции в екологично отношение. Дружеството разполага с 2 индукционни пещи, оборудвани със система за механизано зареждане с шихта и микропроцесорно управление и изградена аспирационна система. Направена е мълниезащитна инсталация. Регенерацията и дробометната камера са свързани със сухи филтри, от които прахта се събира в специални контейнери и чували и се изхвърля от специализирана фирма. Регенерацията на пясъка решава проблема с отпадъчните формовъчни смеси. Към отделните работни места са изградени локални аспирации. Закупен е телфер и монтиран допълнителен смесител за интензифициране производството в сърцарен участък, възстановена е аспирационната уредба в чистачен участък.

В изпълнение на Наредба за изискванията за реда и начина за инвентаризация на оборудване, съдържащо полихлорирани бифенили, маркирането и почистването му, както и за третирането и транспортирането на отпадъци, съдържащи полихлорирани, през април 2011г. съвместно със сертифицирана фирма бяха проведени мероприятия за унищожаване на кондензаторните батерии на старата пещ „Радие”. Мероприятието е финансирано със собствени средства около 15 хил.лв.

От 2009г. „Леярмаш“ АД има разрешение от РИОСВ – София за съхранение на металните отпадъци за период от 5 години. Във връзка с измененията на Закона за управление на отпадъците, в края на 2012г. бяха подадени документи в РИОСВ - София за разрешение за извършване на дейности по третиране на отпадъците на една площадка. Разрешението е издадено през януари 2013г., безсрочно е и отменя действащите до този момент разрешение и лиценз за извършване на дейности във връзка с отпадъци.

Усилията на „Леярмаш“ АД могат да се обобщят в следните посоки:

- **Организационни, технически и инвестиционни мерки за ограничаване до минимум на замърсяването в участъка за почистване на отливките в леярнен цех.** За осъществяване на тези мерки през 2012г. „Леярмаш“ АД кандидатства за финансиране от фонд Условия на труд към Министерство на труда и социалната политика с проектно предложение „Подобряване условията на труд чрез реконструкция и модернизация на обезпрашителната и шумозаглушителна камера към тръскащата решетка за избиване на отливки“. Проектът беше одобрен през 2013г. с бюджет 93 хил.лв., от които 65 хил.лв. собствени средства и 28 хил.лв. финансиране от фонда. През август 2013г. е въведена в експлоатация обезпрашителната и шумозаглушителна камера към тръскащата решетка за избиване на отливки, а през декември 2013г. бе получено финансирането от фонда. През 2014г. е въведена в експлоатация и камерата за окончателно издухване на отливките, за която са вложени 6 хил.лв. собствени средства.
- **Комплексни мерки за подобряване на екологичната среда около смесителите и дробометната камера.** В тази връзка през 2013г. Леярмаш спечели проект за безвъзмездна финансова помощ по ОП Развитие на конкурентноспособността на българската икономика 2007 – 2013г. за изпълнение на проект "Внедряване на иновативен технологичен процес в участъка за формоване на отливки в „Леярмаш“ АД“ за закупуване на 3 бр. смесители. Проектът е с бюджет 370 хил.лв. (в т.ч. 10% самоучастие) и 90% съфинансиране по ОП. До момента са вложени 372 хил.лв. собствени средства. Очаква се в началото на 2015г. да бъде получена субсидията от фонда. Смесителите са въведени в експлоатация през ноември 2014г. Те позволяват да се изготвят формовъчните смеси с по-малко съдържание на фуранова смола и катализатор, което от своя страна води до отделяне на по-малко вредни емисии. Смесителите са аспирирани.

За посочените мероприятия няма предписания от контролните органи и не са задължителни. С тяхното изпълнение се създадоха условия за производство на по-качествени отливки и се подобриха условията на труд в дружеството.

Машиностроене: Електрически машини

В **ИХБ Електрик** няма регистрирани специфични проблеми с отрицателно екологично въздействие. Дружеството е сертифицирано по стандартите ISO 14001:2004 (система за управление по отношение на околната среда) и OHSAS 18001:2007 (система за управление на здравето и безопасността при работа). През юни 2013г. беше извършен ресертификационен одит на въведените в дружеството стандарти. Одитът е включен в обхвата на подписан договор през октомври 2012г. между „ИХБ Електрик“ АД и „СЖС България“ ЕООД за провеждане на ресертификация и регулярни контролни одити за тригодишен период на стандартите ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 и OHSAS 18001:2007. През юли 2014г. дружеството премина през външен контролен одит по стандартите ISO 14001:2004 и OHSAS 18001:2007.

Използваните производствени технологии при спазване изискванията на стандарта ISO 14001:2004 и нормативните изисквания не влияят отрицателно на околната среда.

През 2011г. е направена последната проверка от РИОСВ – София за контрола по отпадъците и опазване чистотата на атмосферния въздух във връзка с разрушаването на сгради на територията на „ИХБ Електрик“ АД. Направените предписания са изпълнени в срок.

Съгласно нормативната уредба и изискванията на действащата в дружеството Интегрирана система за управление на здраве и безопасност при работа и околна среда, „ИХБ Електрик“ АД изпълнява следните мероприятия:

- Във връзка със Закона за управление на отпадъците чл. 44, ал. 6 и Наредбата за реда и образците, всяка година се изготвя и внася в Изпълнителна агенция по околна среда (ИАОС) Годишен отчет за образуваните производствени и опасни отпадъци на производствената площадка на дружеството. Предстои изготвянето на такъв отчет за 2014г. и внасянето му в ИАОС до края на март 2015г.
- Направено е заявление за регистрация на инсталации, извършващи дейности по Приложение № 1 от Наредба №7 от 2003г. за нормите на допустими емисии на летливи органични съединения (ЛОС), изпускани в околната среда и атмосферния въздух, в резултат от употреба на разтворители. Подадена е декларация в МОСВ в изпълнение на чл. 10, чл. 20 на цитираната наредба за вложените органични разтворители в дейности на територията на „ИХБ Електрик“ АД за 2013г. Предстои изготвяне на такава декларация за 2014г. до края на март 2015г.
- Във връзка с управлението на опасни отпадъци, през 2014г. са предадени на лицензирана фирма за утилизиране 107 кг. луминесцентни осветителни тела и живачни лампи. Разходите по предаването им са от собствени средства.

Съгласно закона за управление на отпадъците и изискванията на стандарта ISO 14001:2004, от началото на 2011г. до момента опасните отпадъци се съхраняват отделно в специални складове, отговарящи на изискванията за съхранението им. При натрупване на достатъчни количества отпадъците биват предавани на лицензирани организации, специализирани в управлението и преработката им, с които дружеството има договорни отношения. Провеждат се инструктажи и обучения на служителите за правилата за отделно събиране на отпадъците и начина им на съхранение.

9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

За анализа на финансовото състояние на Емитента са използвани одитираните консолидирани и индивидуални годишни финансови отчети на Емитента за последните три финансови години – 2011г., 2012г., 2013г., и неодитираните консолидирани и индивидуални междинни финансови отчети към 30.09.2013г. и към 30.09.2014г., т.е. **историческият операционен и финансов преглед обхваща периода 01.01.2011г. – 30.09.2014г.**

От края на последния публикуван финансов отчет (30.09.2014г.), и за която и да е публикувана финансова информация, са настъпили следните значителни промени във финансовата или търговската позиция на Емитента:

„КЛВК“ АД, дъщерно дружество на „Индустриален холдинг България“ АД увеличи инвестицията си в „Булпорт логистика“ АД, гр. Варна. В резултат на сключената на 28.11.2014г. сделка, КЛВК придоби 9,641,078 (девет милиона шестстотин четиридесет и една хиляди и седемдесет и осем) броя обикновени акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка акция, представляващи 49% от капитала на Булпорт логистика. С това участието на КЛВК достига 97.96% от капитала на Булпорт логистика, като същото придобива качеството на 100 % дъщерно дружество на Холдинга.

„Индустриален холдинг България“ АД увеличи инвестицията си в дъщерното си дружество „Булярд“ АД, гр. София. В резултат на сключената сделка, на 03.12.2014г. Индустриален холдинг България АД придоби 1,521,603 (един милион петстотин двадесети и една хиляди шестстотин и три) броя обикновени акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка акция, представляващи 36.50% от капитала на Булярд. С това участието на Индустриален холдинг България достига 98% от капитала на Булярд.

„Индустриален холдинг България“ АД увеличи инвестицията си в асоциираното си дружество „Одесос ПБМ“ АД, гр. Варна. В резултат на сключената на 28.11.2014г. сделка, Индустриален холдинг България придоби 1,584,000 (един милион петстотин осемдесет и четири хиляди) броя обикновени акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка акция, представляващи 30% от капитала на Одесос ПБМ. С това участието на Индустриален холдинг България достига 60% от капитала на Одесос ПБМ и Холдингът придобива контрол над дружеството.

На 17.12.2014г. беше финализирана сделка от „Марциана“ Лтд, Република Маршалски острови, което дружество е еднолична собственост на „Приват инженеринг“ АД, 100% дъщерно дружество на „Индустриален холдинг България“ АД, за продажба на притежавания от дъщерното дружество моторен кораб „Марциана“ (Marciana).

В следващите таблици са представени финансовите отчети на Емитента на консолидирана и индивидуална база и информация за измененията между годините за разглеждания финансов период.

Рекласификации в одитирания консолидиран отчет за 2012г.

При изготвянето на консолидирания годишен финансов отчет за 2012г. са извършени рекласификации на сравнителната информация в консолидирания отчет за доходите, консолидирания отчет за финансовото състояние и в някои пояснителни бележки с цел последователност в представянето на информацията за 2011г. и 2012г. и във връзка с отчитането на преустановени дейности. Те засягат основно приходи и разходи, задължения към свързани лица и заеми, търговски и други задължения и отсрочени данъчни активи и пасиви.

През 2012г. „Индустриален холдинг България“ АД продаде инвестицията си в дъщерното дружество „Августа Мебел“ АД, чийто предмет на дейност е производство на мебели, и инвестициите си в бизнеса с речни круизи - асоциираните дружества Дунав Турс и Иструм Травъл, „Машстрой“ АД премина в режим на поддържане на технологичен капацитет и ограничено производство на компоненти с цел в краткосрочен план прекратяване на дейността му и обявяване в ликвидация. Тези факти, както и с цел последователност в представянето на информацията за 2012г. - основно в Булярд корабостроителна

индустрия, наложиха информацията за финансовата 2011г. в консолидирания отчет за доходите, когато тези бизнеси не са отговаряли на условията за представяне като преустановени дейности съгласно МФСО, да бъде рекласифицирана. Рекласификациите в консолидирания отчет за финансовото състояние са направени с цел последователностна представяне на информацията за 2011г. и 2012г.

Данните в таблиците за 2011г. от настоящия Проспект са съгласно одитирания консолидиран финансов отчет за 2011г., не върху рекласифицираните данни от одитирания консолидиран финансов отчет за 2012г. В допълнение са представени рекласифицирани данни за 2011г. в текстовата част от документа.

9.1.1. Приходи, разходи, финансов резултат

Таблица №12 Отчет за доходите за периода 2011 – 2013г., на консолидирана база

хил.лв.	2011	2012	2013	% промяна 2011-2012	% промяна 2012-2013
Продължаващи дейности					
Приходи	110,230	87,089	97,859	-21.0%	12.4%
Други приходи от дейността	2,918	2,356	7,285	-19.3%	209.2%
Отписани задължения по продадени права на акционери	-	-	18,260	-	-
Общо приходи	113,148	89,445	123,404	-20.9%	38.0%
Изменение в наличностите на незавършено производство и готова продукция	(6,198)	(22,052)	480	255.8%	-102.2%
Разходи за придобиване и изграждане на активи по ст.начин	8,514	46,726	2,769	448.8%	-94.1%
Разходи за материали	(62,957)	(58,499)	(33,026)	-7.1%	-43.5%
Разходи за външни услуги	(25,747)	(21,194)	(21,113)	-17.7%	-0.4%
Разходи за амортизация	(8,876)	(10,382)	(13,202)	17.0%	27.2%
Разходи за персонал	(23,971)	(23,688)	(22,622)	-1.2%	-4.5%
Себестойност на продадени активи	(866)	-	-	-100.0%	-
Други разходи за дейността	(9,248)	(4,920)	(13,368)	-46.8%	171.7%
Общо оперативни разходи	(129,349)	(94,009)	(100,082)	-27.3%	6.5%
Печалба / (загуба) от оперативна дейност	(16,201)	(4,564)	23,322	-71.8%	-611.0%
Финансови приходи	7,419	6,299	3,493	-15.1%	-44.5%
Финансови разходи	(12,999)	(7,380)	(7,580)	-43.2%	2.7%
Печалба от асоциирани предприятия	2,804	56	72	-98.0%	28.6%
	(2,776)	(1,025)	(4,015)	-63.1%	291.7%
Печалба / (загуба) преди данъци от продължаващи дейности	(18,977)	(5,589)	19,307	-70.5%	-445.4%
Разход / приход за данък върху печалбата	1,224	(761)	(2,963)	-162.2%	289.4%
Печалба / (загуба) след данъци от продължаващи дейности	(17,753)	(6,350)	16,344	-64.2%	-357.4%
Преустанови дейности					
Печалба / (загуба) от преустановени дейности, нетно от данъци	-	(6,491)	(523)	-	-91.9%
Печалба / (загуба)	(17,753)	(12,841)	15,821	-27.7%	-223.2%
Полагаща се на:					
Собствениците на компанията-майка	(5,487)	(5,811)	17,276	5.9%	-397.3%
Неконтролиращо участие	(12,266)	(7,030)	(1,455)	-42.7%	-79.3%
	(17,753)	(12,841)	15,821	-27.7%	-223.2%

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

2011г.

Реализираните приходи на консолидирана база през 2011г. са 113,148 хил.лв. и са нараснали с 23.0% спрямо 2010г. Повечето дружества от Групата отчитат по-високи продажби спрямо предходната година. Положителният факт е съпроводен с намаление и оптимизиране на разходите за оперативна дейност и максимално използване на вътрешно-груповите резерви.

Други приходи от дейността на консолидирана база възлизат на 2,918 хил.лв. спрямо 3,512 хил.лв. през 2010г. Те включват печалба от продажба на дълготрайни активи (720 хил.лв. спрямо 368 хил.лв. през

2010г.) и други приходи, представляващи най-вече наеми и други (2,198 хил.лв. спрямо 3,144 хил.лв. през 2010г.).

Консолидираният резултат от оперативна дейност за 2011г. е загуба от 16,201 хил.лв., спрямо загуба от 30,571 хил.лв. към същия период на 2010г.

Нетните финансови разходи са 5,580 хил.лв. спрямо нетни финансови приходи от 4,229 хил.лв. за 2010г.

Консолидираният финансов резултат преди данъчно облагане е 18,977 хил.лв. загуба спрямо 24,581 хил.лв. загуба за 2010г. Консолидираният резултат след данъчно облагане за мажоритарните собственици за 2011г. е загуба от 5,487 хил.лв. спрямо загуба от 13,176 хил.лв. за 2010г.

Отрицателният финансов резултат се дължи на загуба в дружествата Булярд КИ, Сердика и Елпром ЗЕМ, както следва:

- **Булярд КИ** - в резултат на загуба от строителството на кораб стр.номер 103, утежнена от допълнителни разходи във връзка с канцелирането от страна на клиента на договора и от признаване на загуба от последен етап на строителството на кораб стр.номер 101. Дружеството има и финансова загуба от разходи за лихви по кредити и отрицателни курсови разлики от преоценка за кредити в щатски долари и японски йени.
- **Сердика** – загуба от курсови разлики в резултат на преоценка на ползван банков кредит в щатска валута.
- **Елпром ЗЕМ** – въпреки ръста на приходите, неблагоприятните пазарни условия и затрудненото финансиране увеличиха ценовата конкуренция между производителите в сектора, което доведе и до понижаване на рентабилността на приходите от дейността.

2011г. - рекласифицирани

Рекласифицираните приходи на консолидирана база през 2011г. са 109,755 хил.лв., като в тях не са включени отчетените приходи на „Августа Мебел“ АД и „Машстрой“ АД, и са нараснали с 19.2% спрямо 2010г. Приходите от преустановени дейности са в размер на 2,995 хил.лв, а общо разходите - 3,137 хил.лв. Печалбата от продадените асоциирани дружества е в размер на 2,647 хил.лв, изведен на отделен ред в рекласифицираната информация в консолидирания отчет за доходите за 2012г. С оглед постигане на последователност в представяне на информацията е извършено и рекласифициране на приходи и разходи в един и същи размер (398 хил.лв.). Тези рекласификации не изменят крайния резултат, отчетен през 2011г., а именно загуба за годината в размер на 17,753 хил.лв., в т.ч. за мажоритарните собственици загуба в размер на 5,487 хил.лв.

Консолидираният финансов резултат след данъчно облагане от продължаващи дейности е загуба в размер на 20,258 хил.лв. и печалба от преустановени дейности в размер на 2,505 хил.лв., като общия размер на загубата за Групата е в размер на 17,753 хил.лв. след данъчно облагане, при отчетена загуба за 2010г. в размер на 24,690 хил.лв. Консолидираният резултат след данъчно облагане за мажоритарните собственици за 2011г. е 5,487 хил.лв. загуба спрямо 13,176 хил.лв. загуба за 2010г.

Отрицателният финансов резултат се дължи на загуба в дружествата Булярд КИ и Елпром ЗЕМ, както и отчетения отрицателен ефект от курсови разлики в Сердика Лтд. Причини за загубата са:

- **Булярд КИ** - в резултат на загуба от строителството на кораб стр.номер 103, утежнена от допълнителни разходи във връзка с канцелирането от страна на клиента на договора и от признаване на загуба от последен етап на строителството на кораб стр.номер 101. Дружеството има и финансова загуба от разходи за лихви по кредити и отрицателни курсови разлики от преоценка за кредити в щатски долари и японски йени.
- **Елпром ЗЕМ** – въпреки ръста на приходите, неблагоприятните пазарни условия и затрудненото финансиране увеличиха ценовата конкуренция между производителите в сектора, което доведе и до понижаване на рентабилността на приходите от дейността.

2012г. – спрямо рекласифицираните данни от 2011г.

Консолидираните приходи на ИХБ за 2012 г. са 89,455 хил. лв., намаление от 18.5% спрямо 2011г.

При анализа трябва да се има предвид фактът, че през 2012г. в „Булярд КИ” ЕАД е признат приход в размер на 46,377 хил.лв. по предаден кораб 102, който е шести за собствения флот на Групата. Тези приходи са елиминирани от консолидираните продажби според прилаганата счетоводна политика, а признатите разходи са отчетени като капитализирани разходи за изграждане на собствени активи (Бележки 8 и 11 от консолидирания финансов отчет за 2012г.). През същия период на 2011г. са изградени кораби и за външни клиенти. Повечето дружества от Групата през 2012г. отчетат по-високи продажби спрямо предходната година - приходите от морски транспорт бележат ръст от 73.0%, от металоурежещи машини – 21.0%, от пристанищна дейност – 12.0%, от кораборемонт – 26.0%. Свиването на отрицателния финансов резултат се дължи също на редуциране и оптимизиране на разходите и максимално използване на вътрешно-груповите резерви. Намаление на приходите от 35.0% е отчетено в бизнес електрически машини.

Консолидираният финансов резултат след данъчно облагане от продължаващи дейности е отрицателен в размер на 6,350 хил.лв. Загубата от преустановени дейности за 2012г. е 6,491 хил.лв. спрямо печалба от 2,505 хил. лв за 2011г. Консолидираният резултат за годината за мажоритарните собственици е 5,811 хил.лв. загуба спрямо 5,487 хил.лв. загуба за 2011г.

Отрицателният финансов резултат се дължи основно на загуба в следните дружества:

- „Булярд КИ” АД – финансова загуба от лихви по кредити и загуба по строителството на кораб 102.
- „Емона” Лтд и „Марциана” Лтд – загуба от понижаващите се стойности на навлата в бизнеса.
- „Машстрой” АД – загуба от продажба на активи, продадени в края на 2012г. във връзка с предстоящата ликвидация на дружеството.

2013г.

Ръководството на Дружеството провежда целенасочени мерки за оптимизация на дейността, започнати са и нови инвестиционни проекти. Инвестирани са 6,116 хил.лв. в един от приоритетните за портфейла на Групата отрасли – морски транспорт.

Реализираните приходи на консолидирана база през 2013г. са 105,144 хил.лв. и са нараснали с 17.6% спрямо 2012г. **Групата отчита и приходи от отписани задължения по продадени права на акционери в размер на 18,260 хил.лв.** Повечето дружества от Групата на Емитента отчетат по-високи продажби спрямо предходната година - приходите от морски транспорт бележат ръст от 32.4%, от пристанищна дейност – 28.0%, от кораборемонт – 10.1%. Продажбите на металоурежещи машини през 2013г. остават на нивото от 2012г. На консолидирано ниво е извършен тест за обезценка на положителната репутация, в резултат на което Групата признава обезценка на репутацията в размер на 2,164 хил.лв. Оптимизирани са разходите за оперативна дейност, максимално са използвани вътрешно-груповите резерви и се повишава производителността.

Печалбата на консолидирано ниво за 2013г. от продължаващи дейности след данъчно облагане е 16,344 хил.лв. срещу загуба от 6,350 хил.лв. през 2012г., а отчетената загуба от преустановени дейности за 2013г. е 523 хил.лв. срещу загуба от 6,491 хил.лв. през 2012г., в резултат на което крайният резултат за годината е полагаща се печалба на мажоритарните собственици в размер на 17,276 хил.лв. при отчетена загуба в размер на 5,811 хил.лв. година по-рано. Положителният финансов резултат се дължи основно на отписаните задължения по продадени права на акционери във връзка с увеличението на капитала на „Индустиален холдинг България” АД през 2007г.

Таблица №13 Отчет за доходите за периода 2011 – 2013г., на индивидуална база

хил.лв.	2011	2012	2013	% промяна 2011-2012	% промяна 2012-2013
Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции	10,123	22,303	8,368	120.3%	-62.5%
Нетна печалба от операции с инвестиции	1,198	12,088	-	909.0%	-100.0%
Приходи от дивиденди	4,667	6,254	4,633	34.0%	-25.9%
Приходи от лихви	4,258	3,961	3,735	-7.0%	-5.7%
Други приходи от дейността	712	134	18,302	-81.2%	13558.2%
Отписани задължения по права на акционери	-	-	18,260	-	-
Получени обезщетения и гаранции	98	72	-	-26.5%	-100.0%
Приходи от продажба на услуги	445	59	41	-86.7%	-30.5%
Други приходи	169	3	1	-98.2%	-66.7%
Общо приходи	10,835	22,437	26,670	107.1%	18.9%
Разходи за персонал	(503)	(536)	(584)	6.6%	9.0%
Разходи за външни услуги	(350)	(498)	(393)	42.3%	-21.1%
Други оперативни разходи	(1,919)	(12,321)	(9,695)	542.1%	-21.3%
Общо оперативни разходи	(2,772)	(13,355)	(10,672)	381.8%	-20.1%
Печалба от оперативна дейност	8,063	9,082	15,998	12.6%	76.2%
Финансови разходи, нетно	(1,746)	(1,854)	(2,252)	6.2%	21.5%
Печалба преди данъци	6,317	7,228	13,746	14.4%	90.2%
Разход за данък върху печалбата	(340)	(1,314)	(1,824)	286.5%	38.8%
Нетна печалба след данъчно облагане	5,977	5,914	11,922	-1.1%	101.6%

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

2011г.

Приходите на ИХБ за 2011г. възлизат на 10,835 хил.лв. и бележат ръст от 40.0% спрямо 2010г. Приходите са реализирани от: лихви в резултат на предоставени заеми на дружествата от портфейла и лихви от депозити; дивиденди в резултат на управлението на дъщерните дружества; приходи от продажба и замяна на акции; предоставени услуги.

Ръстът през 2011г. се дължи на увеличението на приходите от дивиденди, получени от дружествата от портфейла и увеличение на приходите от лихви. Получени са дивиденди от дружествата ЗММ България холдинг, Меритайм холдинг и Одесос ПБМ в размер на 4,667 хил.лв. Приходите от лихви възлизат на 4,258 хил.лв. Те са основно от лихви по отпуснати парични заеми (4,251 хил.лв.) и лихви по депозити и сметки в банки в размер на (7 хил.лв.).

В други приходи са отчетени приходи от продажба на услуги, отписани задължения и получени обезщетения и гаранции в общ размер на 712 хил.лв.

Печалбата след данъци за 2011г. е в размер на 5,977 хил.лв. и бележи ръст от 19.0% спрямо 2010г.

2012г.

Приходите на ИХБ за 2012г. възлизат на 22,437 хил.лв. и бележат ръст от 107.1% спрямо 2011г. Големият ръст се дължи на увеличението на приходите от дивиденди, получени от дружествата в портфейла и увеличението на приходите от операции с инвестиции.

Получени са дивиденди от дружествата ЗММ България холдинг, Меритайм холдинг и Одесос ПБМ в размер на 6,254 хил.лв., което е ръст от 34.0% спрямо година по-рано. Приходите от лихви възлизат на 3,961 хил.лв., което представлява намаление от 7.0% спрямо 2011г. Приходите от операции с инвестиции през 2012г. са формирани от продажбата на акции на ИХБ в „Августа Мебел“ АД на стойност 767 хил.евро и акциите в асоциираното дружество „Дунав Турс“ АД на стойност 7,250 хил.евро. Приходите от продажбите възлизат на 15,680 хил.лв, а балансовата стойност и разходите по продажба на акциите възлизат на 3,592 хил.лв.

Печалбата след данъци за 2012г. е в размер на 5,914 хил.лв. и бележи спад от 1.1% спрямо 2011г. Намалението се дължи на обезценка на инвестицията в „Булярд“ АД, едноличен собственик на „Булярд

Корабостроителна индустрия" АД, отчетена като други оперативни разходи в отчета за доходите в размер на 12,161 хил.лв.спрямо 1,748 хил.лв през 2011г.

2013г.

Приходите на ИХБ за 2013г. възлизат на 26,670 хил.лв. и бележат ръст от 18.9% спрямо 2012г. Ръстът се дължи на еднократен ефект в приходите, получен от неупражнени права на акционери в размер на 18,260 хил.лв.

Получени са дивиденди от дружествата ЗММ България холдинг, Меритайм холдинг и КРЗ Порт Бургас в размер на 4,633 хил.лв., което е намаление от 25.9% спрямо година по-рано. Приходите от лихви възлизат на 3,735 хил.лв., което представлява намаление от 5.7% спрямо 2012г.

Печалбата след данъци за 2013г. е в размер на 11,922 хил.лв. и бележи ръст от 101.6% спрямо 2012г., дължащо се на еднократния ефект от отписаните задължения по продадени права на акционери в размер на 18,260 хил.лв. без данъци и начислената в по-малък размер на обезценка на инвестицията в „Булярд“ АД - 9,125 хил.лв. спрямо 12,161 хил. лв през 2012г.

Таблица №14 Отчет за доходите към 30.09.2013г. и 30.09.2014г., на консолидирана база

хил.лв.	30.09.2013	30.09.2014	% промяна
Продължаващи дейности			
Приходи	70,718	64,140	-9.3%
Други приходи от дейността	3,275	1,788	-45.4%
Отписани задължения по продадени права на акционери	18,260	-	-100.0%
Общо приходи	92,253	65,928	-28.5%
Изменение в наличностите на незавършено производство и готова продукция	1,682	2,976	76.9%
Разходи за придобиване и изграждане на активи по ст.начин	2,560	615	-76.0%
Разходи за материали	(24,779)	(22,925)	-7.5%
Разходи за външни услуги	(15,632)	(13,818)	-11.6%
Разходи за амортизация	(9,722)	(10,045)	3.3%
Разходи за персонал	(16,627)	(16,162)	-2.8%
Себестойност на продадени активи	-	-	-
Други разходи за дейността	(5,541)	(2,279)	-58.9%
Общо оперативни разходи	(68,059)	(61,638)	-9.4%
Печалба / (загуба) от оперативна дейност	24,194	4,290	-82.3%
Финансови приходи	2,279	42	-98.2%
Финансови разходи	(5,573)	(6,768)	21.4%
Печалба от асоциирани предприятия	58	55	-5.2%
	(3,236)	(6,671)	106.1%
Печалба / (загуба) преди данъци от продължаващи дейности	20,958	(2,381)	-111.4%
Разход / приход за данък върху печалбата	(2,467)	(635)	-74.3%
Печалба / (загуба) след данъци от продължаващи дейности	18,491	(3,016)	-116.3%
Преустанови дейности			
Печалба / (загуба) от преустановени дейности, нетно от данъци	(205)	(626)	205.4%
Печалба / (загуба)	18,286	(3,642)	-119.9%
Полагаща се на:			
Собствениците на компанията-майка	19,523	(1,394)	-107.1%
Неконтролиращо участие	(1,237)	(2,248)	81.7%
	18,286	(3,642)	-119.9%

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Реализираните общи консолидирани приходи за третото тримесечие на 2014г. са намалели спрямо общите консолидирани приходи за същия период на 2013г., дължащо се основно на липсата на еднократния ефект от отчетените през първо тримесечие на 2013г. отписани задължения по неупражнени права на акционери в размер на 18,260 хил. лв.

Намалението от 9.3% на приходите от оперативна дейност през трето тримесечие на 2014г. спрямо същия период на 2013г. се дължи и на:

- намалението на приходите от чартиране на кораби в следствие на спад на чартърните нива на международния фрахтов пазар и наложената от пазара промяна в оперирането на част от корабите от рейсови чартъри на договори за наем за отделни рейсове.
- намаление на приходите от продажби на машини, като резултат от нестабилната политическа обстановка в Украйна и Африканските държави, като и силното обезценяване на турската лира.
- намалелите сделки за износ на зърнени храни и фуражи предвид лошото време и закъсняването на реколтата, довело до изместване на приходите от пристанищна дейност напред във времето.

Оперативните разходи намаляват с 9.4% до 61,638 хил.лв. към 30.09.2014г.

Резултатът от оперативна дейност на продължаващи дейности е печалба от 4,290 хил.лв. Ако изключим временния ефект от отписаните задължения по неупражнени права на акционери в размер на 18,260 хил.лв., оперативната печалба към 30.09.2013г. е в размер на 5,934 хил.лв., т.е. намалението към деветмесечието на 2014г. е 27.7%.

В резултат на ръст от приблизително 106.0% в нетните финансови разходи, Дружеството регистрира загуба от продължаващи дейности преди данъчно облагане в размер на 2,381 хил.лв. към 30.09.2014г. Резултатът след данъчно облагане е загуба от продължаващи дейности в размер на 3,016 хил.лв. Общата загуба за периода е в размер на 3,642 хил.лв., в т.ч. за мажоритарните собственици 1,394 хил.лв. спрямо печалба в размер на 18,286 хил.лв. за същия период на миналата година.

Таблица №15 Отчет за доходите към 30.09.2013г. и 30.09.2014г., на индивидуална база

хил.лв.	30.09.2013	30.09.2014	% промяна
Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции	6,802	6,830	0.4%
Нетна печалба от операции с инвестиции	-	-	-
Приходи от дивиденди	4,009	3,901	-2.7%
Приходи от лихви	2,793	2,929	4.9%
Други приходи от дейността	18,293	26	-99.9%
Отписани задължения по права на акционери	18,260	-	-100.0%
Получени обезщетения и гаранции	-	-	-
Приходи от продажба на услуги	32	26	-18.8%
Други приходи	1	-	-100.0%
Общо приходи	25,095	6,856	-72.7%
Разходи за персонал	(438)	(420)	-4.1%
Разходи за външни услуги	(323)	(265)	-18.0%
Други оперативни разходи	(407)	(221)	-45.7%
Общо оперативни разходи	(1,168)	(906)	-22.4%
Печалба от оперативна дейност	23,927	5,950	-75.1%
Финансови разходи, нетно	(1,575)	(1,582)	0.4%
Печалба преди данъци	22,352	4,368	-80.5%
Разход за данък върху печалбата	(1,834)	(48)	-97.4%
Нетна печалба след данъчно облагане	20,518	4,320	-78.9%

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Прегледът на общите индивидуални приходи показва, че намалението от близо 73.0% произтича от отчетените през 2013г. приходи от отписани задължения по продадени права на акционери в размер на 18,260 хил.лв. Ако се елиминира влиянието на този еднократен приход, приходите от оперативната дейност на Дружеството, отчетени към 30.09.2014г., бележат минимален ръст от 0.4%

Оперативните разходи намаляват с 22.4% до 906 хил.лв. към 30.09.2014г.

На проведено общо събрание на акционерите на 18 февруари 2014г. е взето решение за прекратяване дейността на дъщерното дружество „Агро Пари“ АД и откриване на производство по ликвидация, което е вписано в Агенцията по вписванията с дата 10.05.2014г. Дружеството е заличено от Търговския регистър на 06.01.2015г. В отчета до 30.09.2014г. е отчетена очаквана загуба от 84 хил.лв. при реална такава към датата на заличаване от 80 хил.лв.

Резултатът от оперативна дейност е печалба в размер на 5,950 хил.лв. Ако изключим временния ефект от отписаните задължения по неупражнени права на акционери в размер на 18,260 хил.лв., оперативната печалба към 30.09.2013г. е в размер на 5,667 хил.лв., т.е. имаме повишение към деветмесечието на 2014г. от 5.0%.

Нетните финансови разходи бележат скромнен ръст от 0.4%, достигайки 1,582 хил.лв. към 30.09.2014г., и представляват в основната си част платени лихви по облигационни заеми.

Финансовият резултат след данъчно облагане е 4,320 хил.лв. спрямо 20,518 хил.лв. за същия период на предходната година. Причината в голямата разлика на отчетения резултат за двата периода е посочения по-горе приход, отчетен в резултат на отписани задължения по права на акционери през 2013г. Ако се елиминира влиянието на този еднократен приход към 30.09.2013г., нетната печалба е 2,258 хил.лв. Взимайки предвид елиминацията на еднократния ефект в приходите, нетният финансов резултат на Дружеството, отчетен към 30.09.2014г., бележи ръст от 91.3% вместо спад от близо 79.0%.

9.1.2. Активи, пасиви, собствен капитал

Активи за периода 2011 – 2013г.

Общите активи на консолидирана база на Емитента достигат 425.1 млн.лв. през 2013г., отбелязвайки спад от 1.8% спрямо 2012г. Нетекущите активи са в размер на 393.5 млн.лв. през 2013г., отбелязвайки минимален ръст от 0.5% спрямо година по-рано, дължащ се на увеличение в перо „Имоти, машини и съоръжения” и перо „Инвестиционни имоти”. Текущите активи са в размер на 30.2 млн. лв. в края на 2013г., регистрирайки спад от 25.5% на годишна база.

Общите активи на индивидуална база на Емитента достигат 191.8 млн.лв. през 2013г., отбелязвайки ръст от 1.3% спрямо 2012г. Нетекущите активи са в размер на 187.1 млн.лв. през 2013г., отбелязвайки ръст от 1.2% спрямо година по-рано, дължащ се на 9.3% увеличение в перо „Предоставени заеми на свързани лица”. Текущите активи са в размер на 4.7 млн. лв. в края на 2013г., регистрирайки ръст от 5.8% на годишна база, отново дължащ се на увеличение предоставените заеми на свързани лица.

Пасиви за периода 2011 – 2013г.

Общите пасиви на консолидирана база на Емитента достигат 151.6 млн.лв. през 2013г., отбелязвайки намаление от 21.8% спрямо 2012г. Нетекущите пасиви са в размер на 82.4 млн.лв. през 2013г., отбелязвайки значителен ръст от 63.1% спрямо година по-рано, дължащ се на емисия конвертируеми облигации, издадена през първото тримесечие на 2013г. в размер на 30 млн.лв. Постъпленията от емисията са използвани за рефинансиране на предишна емисия конвертируеми облигации, издадена от Емитента, и за финансиране на инвестиции и проекти, свързани с дъщерните дружества на холдинга. Текущите пасиви са в размер на 69.2 млн. лв. в края на 2013г., регистрирайки значителен спад от 51.5% на годишна база именно поради погасяване на падежиращата емисия конвертируеми облигации, издадена през 2011г.

Общите пасиви на индивидуална база на Емитента достигат 34.8 млн.лв. през 2013г., отбелязвайки намаление от близо 20.0% спрямо 2012г. Нетекущите пасиви са в размер на 29.9 млн.лв. през 2013г., отбелязвайки огромен ръст спрямо година по-рано, дължащ се на описаната в предишния параграф емисия конвертируеми облигации в размер на 30 млн.лв., която формира 99.9% от дългосрочните задължения на Емитента. Текущите пасиви са в размер на близо 4.9 млн. лв. в края на 2013г., регистрирайки значителен спад от 88.8% на годишна база именно поради погасяване на падежиращата емисия конвертируеми облигации, издадена през 2011г.

Собствен капитал за периода 2011 – 2013г.

Собственият капитал на консолидирана база на Емитента бележи ръст от 14.4%, достигайки 273.5 млн.лв. към края на 2013г., в сравнение с близо 239.0 млн.лв. през 2012г. Ръстът се дължи на положителния финансов резултат на Групата за 2013г. и на 20.0% ръст в неконтролиращото участие на Емитента.

Собственият капитал на индивидуална база на Емитента бележи ръст от 7.6%, достигайки 157.1 млн.лв. към края на 2013г., в сравнение с близо 146.0 млн.лв. през 2012г. Ръстът се дължи на положителния финансов резултат на Дружеството-майка за 2013г. Към края на 2013г. неразпределената печалба на Дружеството достига 51.3 млн.лв. в сравнение с почти 40 млн.лв. година по-рано.

През 2013г. Дружеството е изкупило собствени акции на стойност 771 хил.лв.

Таблица №16 Отчет за финансовото състояние на Емитента за периода 2011 – 2013г., на консолидирана база

хил.лв.	2011	2012	2013	% промяна 2011-2012	% промяна 2012-2013
АКТИВИ					
Нетекущи активи					
Имоти, машини и съоръжения	321,120	371,262	376,258	15.6%	1.3%
Други материални и нематериални активи	4,658	6,654	5,261	42.9%	-20.9%
Инвестиционни имоти	-	-	4,719	-	-
Репутация	6,212	6,212	4,048	0.0%	-34.8%
Инвестиции в асоциирани предприятия	17,837	1,821	1,893	-89.8%	4.0%
Инвестиции на разположение за продажба	5	4	4	-20.0%	0.0%
Дългосрочни вземания	7,214	4,977	1,218	-31.0%	-75.5%
Отсрочени данъчни активи	-	429	56	-	-86.9%
Общо нетекущи активи	357,046	391,359	393,457	9.6%	0.5%
Текущи активи					
Материални запаси	67,023	24,086	18,903	-64.1%	-21.5%
Търговски и други вземания	10,968	7,135	5,658	-34.9%	-20.7%
Вземания от свързани лица	-	576	233	-	-59.5%
Вземания за данък печалба	-	270	201	-	-25.6%
Парични средства и парични еквиваленти	11,075	8,494	5,210	-23.3%	-38.7%
Общо текущи активи	89,066	40,561	30,205	-54.5%	-25.5%
Активи, класифицирани като държани за продажба	-	969	1,426	-	47.2%
ОБЩО АКТИВИ	446,112	432,889	425,088	-3.0%	-1.8%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ					
Собствен капитал					
Акционерен капитал	67,978	67,978	67,978	0.0%	0.0%
Премии резерв	30,604	30,604	30,604	0.0%	0.0%
Обратно изкупени собствени акции	-	-	(771)	-	-
Други резерви	63,083	57,558	68,571	-8.8%	19.1%
Неразпределена печалба	66,870	66,762	87,793	-0.2%	31.5%
Собствен капитал на мажоритарните акционери	228,535	222,902	254,175	-2.5%	14.0%
Неконтролиращо участие	13,673	16,094	19,308	17.7%	20.0%
Общо собствен капитал	242,208	238,996	273,483	-1.3%	14.4%
Нетекущи пасиви					
Лихвоносни заеми и привлечени средства	106,465	43,684	36,060	-59.0%	-17.5%
Облигационен заем	21,528	-	29,912	-100.0%	-
Заеми от свързани лица	-	-	7,583	-	-
Финансирания	408	635	676	55.6%	6.5%
Провизии	45	52	29	15.6%	-44.2%
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	222	172	367	-22.5%	113.4%
Отсрочени данъчни пасиви	6,187	5,937	7,405	-4.0%	24.7%
Приходи за бъдещи периоди и други задължения	-	-	309	-	-
Общо нетекущи пасиви	134,855	50,480	82,341	-62.6%	63.1%
Текущи пасиви					
Лихвоносни заеми и привлечени средства	23,056	66,652	58,262	189.1%	-12.6%
Облигационен заем	357	21,946	401	6047.3%	-98.2%
Заеми от свързани лица	-	16,820	68	-	-99.6%
Търговски и други задължения	44,862	35,788	9,501	-20.2%	-73.5%
Провизии	748	466	207	-37.7%	-55.6%
Финансирания	-	95	98	-	3.2%
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	26	-	-	-100.0%	-
Задължения за данък върху доходите	-	1,059	687	-	-35.1%
Общо текущи пасиви	69,049	142,826	69,224	106.8%	-51.5%
Пасиви, пряко свързани с активи, класифицирани като държани за продажба	-	587	40	-	-93.2%
Общо пасиви	203,904	193,893	151,605	-4.9%	-21.8%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	446,112	432,889	425,088	-3.0%	-1.8%

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

Таблица №17 Отчет за финансовото състояние за периода 2011 – 2013г., на индивидуална база

хил.лв.	2011	2012	2013	% промяна 2011-2012	% промяна 2012-2013
АКТИВИ					
Нетекущи активи					
Дълготрайни материални и нематериални активи	223	365	324	63.7%	-11.2%
Инвестиции в дъщерни предприятия	104,663	124,143	121,200	18.6%	-2.4%
Инвестиции в асоциирани предприятия	4,345	1,584	1,584	-63.5%	0.0%
Други дългосрочни вземания	-	1,275	1,150	-	-9.8%
Предоставени заеми на свързани лица	63,562	57,497	62,853	-9.5%	9.3%
Активи по отсрочени данъци	-	-	1	-	-
Общо нетекущи активи	172,793	184,864	187,112	7.0%	1.2%
Текущи активи					
Материали	3	3	3	0.0%	0.0%
Вземания от свързани лица	-	74	654	-	783.8%
Предоставени заеми на свързани лица	8,348	2,104	3,963	-74.8%	88.4%
Търговски и други вземания	85	242	13	184.7%	-94.6%
Парични средства и парични еквиваленти	54	2,054	104	3703.7%	-94.9%
Общо текущи активи	8,490	4,477	4,737	-47.3%	5.8%
ОБЩО АКТИВИ	181,283	189,341	191,849	4.4%	1.3%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ					
Собствен капитал					
Акционерен капитал	67,978	67,978	67,978	0.0%	0.0%
Премиен резерв	30,604	30,604	30,604	0.0%	0.0%
Обратно изкупени собствени акции	-	-	(771)	-	-
Законови и допълнителни резерви	6,801	7,398	7,989	8.8%	8.0%
Неразпределена печалба	34,632	39,949	51,271	15.4%	28.3%
Общо собствен капитал	140,015	145,929	157,071	4.2%	7.6%
Нетекущи пасиви					
Облигационен заем	21,528	-	29,912	-100.0%	-
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	4	6	19	50.0%	216.7%
Общо нетекущи пасиви	21,532	6	29,931	-100.0%	498750.0%
Текущи пасиви					
Облигационен заем	-	21,946	401	-	-98.2%
Търговски и други задължения	19,111	18,401	99	-3.7%	-99.5%
Задължения към свързани предприятия	508	2,120	4,076	317.3%	92.3%
Задължения за данък върху доходите	117	939	271	702.6%	-71.1%
Общо текущи пасиви	19,736	43,406	4,847	119.9%	-88.8%
Общо пасиви	41,268	43,412	34,778	5.2%	-19.9%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	181,283	189,341	191,849	4.4%	1.3%

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

Активи към 30.09.2013г. и към 30.09.2014г.

Общите активи на **консолидирана** база на Емитента достигат 422.1 млн.лв. към 30.09.2014г., отбелязвайки ръст от 1.8% спрямо деветмесечието на 2013г. Нетекущите активи са в размер на 388.6 млн.лв. към 30.09.2014г. отбелязвайки ръст от 1.8% спрямо година по-рано, дължащ се главно на увеличение в перо „Имоти, машини и съоръжения” и перо „Инвестиционни имоти”. Текущите активи са в размер на 32.3 млн. лв. в края на към 30.09.2014г., регистрирайки минимален спад от 1.3% на годишна база.

Общите активи на **индивидуална** база на Емитента достигат 194.0 млн.лв. към 30.09.2014г., отбелязвайки спад от 3.7% спрямо деветмесечието на 2013г. Нетекущите активи са в размер на 184.9 млн.лв. към 30.09.2014г. отбелязвайки спад от 5.8% спрямо година по-рано, дължащ се главно на намаление в перо „Инвестиции в дъщерни предприятия”. Текущите активи са в размер на 9.1 млн. лв. в края на към 30.09.2014г., регистрирайки увеличение от 74.4% на годишна база поради 184% ръст в перо „Предоставени заеми на свързани лица”, които достигат формират 99.4% от текущите активи на Емитента на индивидуална база.

Пасиви към 30.09.2013г. и към 30.09.2014г.

Общите пасиви на **консолидирана** база на Емитента достигат 157.7 млн.лв. към 30.09.2014г., отбелязвайки минимален ръст от 0.7% спрямо деветмесечието на 2013г. Нетекущите пасиви са в размер на 49.1 млн.лв. към 30.09.2014г., отбелязвайки спад от 42.5% спрямо година по-рано, дължащ се падежиращата в началото на 2015г. емисия конвертируеми облигации, издадена през първото тримесечие на 2013г. в размер на 30 млн.лв. Текущите пасиви са в размер на 108.6 млн. лв. към 30.09.2014г., регистрирайки значителен ръст от 52.7% на годишна база именно поради падежиращата емисия конвертируеми облигации, издадена през 2013г., която се появява в текущите пасиви.

Общите пасиви на **индивидуална** база на Емитента достигат 32.7 млн.лв. към 30.09.2014г., отбелязвайки спад от 7.9% спрямо деветмесечието на 2013г. Нетекущите пасиви са в минимален размер от 19 хил.лв. към 30.09.2014г., отбелязвайки почти 100% спад спрямо година по-рано, дължащ се падежиращата в началото на 2015г. емисия конвертируеми облигации, издадена през първото тримесечие на 2013г. в размер на 30 млн.лв. Емитентът няма други дългосрочни заемни средства на индивидуална база. Текущите пасиви са в размер на 32.7 млн. лв. към 30.09.2014г., регистрирайки значителен ръст от 486.5% на годишна база именно поради падежиращата емисия конвертируеми облигации, издадена през 2013г., която се появява в текущите пасиви.

Собствен капитал към 30.09.2013г. и към 30.09.2014г.

Собственият капитал на **консолидирана** база на Емитента бележи ръст от 2.4%, достигайки 264.4 млн.лв. към 30.09.2014г., в сравнение с 258.1 млн.лв. към 30.09.2013г. Неразпределената печалба намалява с 7.8%, а малцинственото участие се увеличава с 15.2% през деветмесечието на 2014г. спрямо година по-рано.

Собственият капитал на **индивидуална** база на Емитента бележи спад от 2.8% до 161.4 млн.лв. към 30.09.2014г., в сравнение с 166.1 млн.лв. към 30.09.2013г. Неразпределената печалба намалява с 8.4% през деветмесечието на 2014г. спрямо година по-рано.

Таблица №18 Отчет за финансовото състояние към 30.09.2013г. и 30.09.2014г., на консолидирана база

хил.лв.	30.09.2013	30.09.2014	% промяна
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Имоти, машини и съоръжения	366,143	372,408	1.7%
Други материални и нематериални активи	5,617	4,214	-25.0%
Инвестиционни имоти	-	4,719	-
Репутация	6,212	4,048	-34.8%
Инвестиции в асоциирани предприятия	1,879	1,918	2.1%
Инвестиции на разположение за продажба	4	4	0.0%
Дългосрочни вземания	1,275	1,218	-4.5%
Отсрочени данъчни активи	409	40	-90.2%
Общо нетекущи активи	381,539	388,569	1.8%
Текущи активи			
Материални запаси	20,904	21,282	1.8%
Търговски и други вземания	5,252	7,708	46.8%
Вземания от свързани лица	257	-	-100.0%
Вземания за данък печалба	520	128	-75.4%
Парични средства и парични еквиваленти	5,783	3,180	-45.0%
Общо текущи активи	32,716	32,298	-1.3%
Активи, класифицирани като държани за продажба	461	1,270	175.5%
ОБЩО АКТИВИ	414,716	422,137	1.8%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	67,978	67,978	0.0%
Премии резерв	30,604	30,604	0.0%
Обратно изкупени собствени акции	(365)	(777)	112.9%
Други резерви	57,001	68,385	20.0%
Неразпределена печалба	88,397	81,490	-7.8%
Собствен капитал на мажоритарните акционери	243,615	247,680	1.7%
Неконтролиращо участие	14,508	16,707	15.2%
Общо собствен капитал	258,123	264,387	2.4%
Нетекущи пасиви			
Лихвоносни заеми и привлечени средства	41,281	29,965	-27.4%
Облигационен заем	29,895	-	-100.0%
Заеми от свързани лица	7,654	9,357	22.2%
Финансирания	781	2,055	163.1%
Провизии	-	29	-
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	-	249	-
Отсрочени данъчни пасиви	5,757	7,219	25.4%
Приходи за бъдещи периоди и други задължения	65	226	247.7%
Общо нетекущи пасиви	85,433	49,100	-42.5%
Текущи пасиви			
Лихвоносни заеми и привлечени средства	58,676	60,755	3.5%
Облигационен заем	885	30,850	3385.9%
Заеми от свързани лица	-	2,672	-
Търговски и други задължения	9,598	13,346	39.0%
Провизии	361	198	-45.2%
Финансирания	-	192	-
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	95	-	-100.0%
Задължения за данък върху доходите	1,519	611	-59.8%
Общо текущи пасиви	71,134	108,624	52.7%
Пасиви, пряко свързани с активи, класифицирани като държани за продажба	26	26	0.0%
Общо пасиви	156,593	157,750	0.7%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	414,716	422,137	1.8%

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Таблица №19 Отчет за финансовото състояние към 30.09.2013г. и 30.09.2014г., на индивидуална база

хил.лв.	30.09.2013	30.09.2014	% промяна
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Дълготрайни материални и нематериални активи	353	254	-28.0%
Инвестиции в дъщерни предприятия	130,325	121,234	-7.0%
Инвестиции в асоциирани предприятия	1,584	1,584	0.0%
Други дългосрочни вземания	1,200	1,150	-4.2%
Предоставени заеми на свързани лица	62,858	60,698	-3.4%
Активи по отсрочени данъци	-	1	-
Общо нетекущи активи	196,320	184,921	-5.8%
Текущи активи			
Материали	3	3	0.0%
Вземания от свързани лица	866	10	-98.8%
Предоставени заеми на свързани лица	3,189	9,066	184.3%
Търговски и други вземания	159	1	-99.4%
Парични средства и парични еквиваленти	1,011	37	-96.3%
Общо текущи активи	5,228	9,117	74.4%
ОБЩО АКТИВИ	201,548	194,038	-3.7%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	67,978	67,978	0.0%
Премиен резерв	30,604	30,604	0.0%
Обратно изкупени собствени акции	(365)	(777)	112.9%
Законови и допълнителни резерви	7,989	8,719	9.1%
Неразпределена печалба	59,877	54,861	-8.4%
Общо собствен капитал	166,083	161,385	-2.8%
Нетекущи пасиви			
Облигационен заем	29,895	-	-100.0%
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	6	19	216.7%
Общо нетекущи пасиви	29,901	19	-99.9%
Текущи пасиви			
Облигационен заем	885	30,850	3385.9%
Търговски и други задължения	90	99	10.0%
Задължения към свързани предприятия	3,408	1,670	-51.0%
Задължения за данък върху доходите	1,181	15	-98.7%
Общо текущи пасиви	5,564	32,634	486.5%
Общо пасиви	35,465	32,653	-7.9%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	201,548	194,038	-3.7%

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

9.1.3. Финансови коефициенти
Таблица №20 Финансови показатели на Емитента за разглеждания период 2011 – 30.09.2014 г., на консолидирана база

Показатели	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Показатели за рентабилност					
Нетен марж	n.m.	n.m.	12.8%	n.m.	n.m.
Рентабилност на активите	n.m.	n.m.	3.7%	n.m.	n.m.
Рентабилност на капитала	n.m.	n.m.	6.2%	n.m.	n.m.
Показатели за ефективност					
Обръщаемост на активите	0.3	0.2	0.3	n.m.	n.m.
Обръщаемост на материалните запаси	1.5	2.1	4.7	n.m.	n.m.
Обръщаемост на търговските вземания	10.5	9.9	19.3	n.m.	n.m.
Обръщаемост на търговските задължения	2.2	2.3	4.4	n.m.	n.m.
Показатели за ликвидност					
Текуща ликвидност	1.3	0.3	0.5	0.5	0.3
Бърза ликвидност	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1
Парична ликвидност	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Финансова автономност					
Финансов левъридж	1.8	1.8	1.6	1.6	1.6
Дълг/капитал	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
Дълг/активи	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Покриваемост на лихвите	(3.3)	(0.7)	3.3	4.3	0.6

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Таблица №21 Финансови показатели на Емитента за разглеждания период 2011 – 30.09.2014 г., на индивидуална база

Показатели	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Показатели за рентабилност					
Нетен марж	55.2%	26.4%	44.7%	n.m.	n.m.
Рентабилност на активите	3.5%	3.2%	6.3%	n.m.	n.m.
Рентабилност на капитала	4.5%	4.1%	7.9%	n.m.	n.m.
Показатели за ефективност					
Обръщаемост на активите	0.1	0.1	0.1	n.m.	n.m.
Обръщаемост на материалните запаси	924.0	4,451.7	3,557.3	n.m.	n.m.
Обръщаемост на търговските вземания	198.8	137.2	209.2	n.m.	n.m.
Обръщаемост на търговските задължения	0.1	0.7	1.2	n.m.	n.m.
Показатели за ликвидност					
Текуща ликвидност	0.4	0.1	1.0	0.9	0.3
Бърза ликвидност	0.4	0.1	1.0	0.9	0.3
Парична ликвидност	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Финансова автономност					
Финансов левъридж	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Дълг/капитал	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Дълг/активи	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Покриваемост на лихвите	4.5	4.9	7.5	15.2	3.8

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

9.2.1. Значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които засягат съществено приходите от дейността на Емитента

Индустриален холдинг България

Поради спецификата на дейността, приходите на ИХБ се формират от

- Приходи от лихви.
- Приходи от операции с инвестиции (продажба на акции и финансови операции).
- Приходи от дивиденди.
- Приходи от продажба на услуги.
- Други.

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. Приходите от лихви на дъщерни дружества имат тенденция на намаление през годините вследствие на намаление на заемите, които отпуска ИХБ на своите дъщерни дружества за осъществяване на инвестиционна дейност и по-рядко за оборотни средства. Същата тенденция има и в приходите от оказваните услуги.

ИХБ води политика на последователно преструктуриране на своя портфейл чрез:

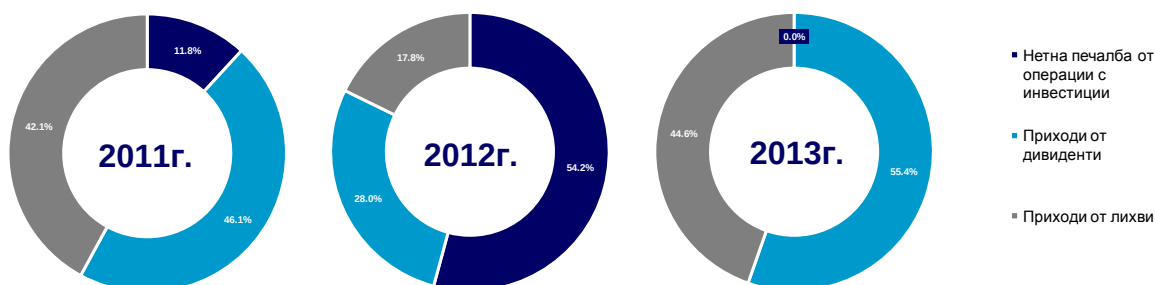
- Продажба на дялове в дружества, където не упражнява контрол.
- Окрупняване на съществуващи пакети от акции.
- Съсредоточаване на дейността в отраслите, формиращи синергии и икономии от мащаба в инвестиционния портфейл.

В следващата таблица са посочени отделните приходни пера в общата сума на приходи на ИХБ, респективно степента на отражение на горепосочените фактори върху неконсолидираните приходи.

Таблица №22 Приходни пера на Емитента в абсолютни стойности за периода 2011 – 30.09.2014г., на индивидуална база

хил.лв.	2011	2012	2013	% промяна 2011-2012	% промяна 2012-2013	30.09.2013	30.09.2014	% промяна
Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции	10,123	22,303	8,368	120.3%	-62.5%	6,802	6,830	0.4%
Нетна печалба от операции с инвестиции	1,198	12,088	-	909.0%	-100.0%	-	-	-
Приходи от дивиденди	4,667	6,254	4,633	34.0%	-25.9%	4,009	3,901	-2.7%
Приходи от лихви	4,258	3,961	3,735	-7.0%	-5.7%	2,793	2,929	4.9%
Други приходи от дейността	712	134	18,302	-81.2%	13558.2%	18,293	26	-99.9%
Описани задължения по права на акционери	-	-	18,260	-	-	18,260	-	-100.0%
Получени обезщетения и гаранции	98	72	-	-26.5%	-100.0%	-	-	-
Приходи от продажба на услуги	445	59	41	-86.7%	-30.5%	32	26	-18.8%
Други приходи	169	3	1	-98.2%	-66.7%	1	-	-100.0%
Общо приходи	10,835	22,437	26,670	107.1%	18.9%	25,095	6,856	-72.7%

Фигура №8 Приходи от основна дейност на Емитента в относителни стойности за периода 2011 – 30.09.2014г., на индивидуална база



Източник: "Индустриален холдинг България" АД

Продажба на дялови участия в дъщерни и асоциирани дружества

Приходите от операции с инвестиции през 2012г. са формирани от продажбата на дяловото участие на „ИХБ“ АД в „Августа Мебел“ АД. Цената на сделката е 767 хил.евро. За периода е продадено и дяловото участие на Холдинга в асоциираното дружество „Дунав Турс“ АД, като цената на сделката е 7,250 хил.евро. Балансовата стойност на отписаните инвестиции на двете дружества и разходите по продажбата възлизат на 3,592 хил.лв., а получените приходи в размер на 15,680 хил.лв. През 2012г. асоциираното дружество Иструм Травъл е продадено за сума в размер на 500 хил.евро.

Признаване на приходи от неупражнени права на акционери

През 2013г. Дружеството отписва в печалбата за периода задължения по продадени права на акционери в размер на 18,260 хил.лв. Задълженията по продадени права на акционери са възникнали в резултат на увеличението на акционерния капитал през 2007г. С оглед осигуряване спазването на предимственото право на акционерите по чл. 112, ал. 1 от ЗППЦК, на основание чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК, са издадени права по § 1, т. 3 от ДР на ЗППЦК като срещу всяка съществуваща акция е издадено едно право. Неупражнените от акционерите права в срока, определен в одобрения от КФН Проспект, на основание чл. 112, ал. 7 от ЗППЦК, са предложени за продажба на явен аукцион чрез инвестиционен посредник от „Индустириален холдинг България“ АД. Въз основа на разпоредбите на ЗППЦК, „ИХБ“ АД действа като агент, т.е. вместо акционерите. Сумите, получени от продажбата на правата, постъпват по специална сметка, открита от „Централен депозитар“ АД. След вписването на увеличението на капитала по отношение на акционерите с подсметки при инвестиционен посредник, „Централен депозитар“ АД превежда дължимите суми директно по сметки на съответните инвестиционни посредници. Относно акционери с лични сметки в „Централен депозитар“ АД сумите се превеждат от депозитара в сметката на Дружеството, издало правата, а именно „Индустириален холдинг България“ АД, като за него възниква задължение да изплаща тези суми на правоимащите акционери съгласно списък, предоставен от „Централен депозитар“ АД. Тези постъпления се записват като финансово задължение към съществуващи акционери в баланса на ИХБ. В конкретния случай, сумите са получени по сметка на ИХБ като Дружеството е публикувало съобщение за започване на изплащането им като определя за начална дата 04.02.2008г. Плащането е извършвано чрез офисите на „Алианц Банк България“ АД. През 2013г. изтича общата петгодишна погасителна давност по чл. 110 от Закона за задълженията и договорите (ЗЗД). Следователно, поради факта, че ИХБ има задължение да изплати обратно на съответните правоимащи акционери получените вместо тях парични средства от явния аукцион на неупражнените им права (възлизат на 18 260 хил. лв. към датата на отписването им), тези суми отговарят на дефиницията за финансов пасив съгласно § 11 от МСС 32 Финансови инструменти: Представяне и съответно не изпълняват условие (а) на § 16 от същия стандарт по отношение на класифициране като инструмент на собствения капитал.

Акционерите, сумите от чиито неупражнени права са преведени по сметка на Дружеството, се явяват кредитори по смисъла на ЗЗД, тъй като „Индустириален холдинг България“ АД има задължение да им върне тези суми. Изтичането на общата петгодишна погасителна давност по ЗЗД през 2013г. представлява основание за отписване на задълженията по неупражнени права от баланса на Дружеството съгласно § 39 от МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване. Тъй като по отношение на неупражнените си права акционерите се явяват обикновени кредитори на Дружеството, отписването на съответстващите задължения е признато в печалбата или загубата за периода (на ред „Отписани задължения по продадени права на акционери“) съгласно § 41 от МСС 39.

Други задължения по продадени права на акционери, които не са изплатени, в баланса на „Индустириален холдинг България“ АД към 31.12.2014г. са в размер на **60,283.89 лв.**, произтичащи от:

- Увеличение на капитала през 2010г. – сума в размер на 6,308.12 лв.
- Увеличение на капитала през 2011г. – 42,199.56 лв.
- Издаване на емисия конвертируеми облигации през 2011г. с ISIN код BG 2100018113 – 5,819.99 лв.
- Издаване на емисия конвертируеми облигации през 2013г. с ISIN код BG 2100006134 – 6,250.45 лв.

Изплатените суми по тях са в размер на 294.23 лв. към 31.12.2014г., като изплащането по тях продължава.

Дружествата от Групата на ИХБ

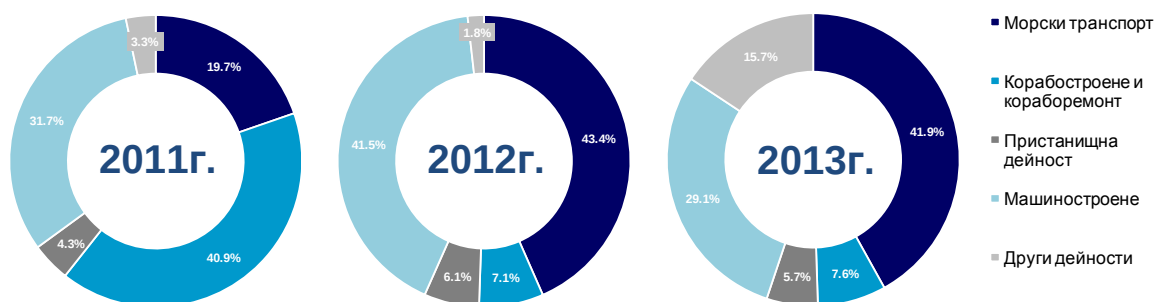
Общите приходи от продажби на консолидирана база за последните три финансови години са представени в следващата таблица.

Таблица №23 Приходи от продажби по бизнес направления в абсолютни стойности за периода 2011 – 2013г., изключвайки сделки в рамките на Групата и вътре в сегментите

хил.лв.	2011	2012	2013
Морски транспорт	22,302	38,822	51,733
Корабостроене и кораборемонт	46,327	6,393	9,336
Пристанищна дейност	4,890	5,462	6,988
Машиностроене	35,892	37,153	35,969
Други дейности	3,737	1,615	19,378
Общо	113,148	89,445	123,404

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

Фигура №9 Приходи от продажби по бизнес направления в относителни стойности за периода 2011 – 2013г., изключвайки сделки в рамките на Групата и вътре в сегментите



Източник: „Индустириален холдинг България“ АД

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

Морски транспорт

Както в почти всеки бизнес, основният фактор в **шипинг индустрията** е съотношението между търсене и предлагане. От една страна, наличието на много и нови кораби в даден сегмент, всяка негативна индикация в икономиките на развитите страни и спадът в световната икономика, водещ до намаляване на превозваните товари по море, влияят отрицателно на приходите на корабособствениците и променят поведението на част от чартьорите.

От друга страна, по-интензивното развитие на някои от страните - „локомотиви“ на световната индустрия и търговия повишава товаропотоците, увеличава търсенето на кораби и се отразява благоприятно за повишаване приходите на корабособствениците.

Други фактори, влияещи на фрахтовия пазар, са:

- изместване на икономическото влияние от традиционните центрове на растеж към развиващи се страни - Китай, Индия, Бразилия, Южна Африка.
- военни конфликти и/или наложени санкции – винаги водят до промяна на търговските потоци и на транспорта (вж. т. 9.2.3. от настоящия Регистрационен документ, Морски транспорт).

- резки промени в политическия климат в дадени райони, промени в икономическата политика на ръководствата на водещите държави, наложени от обективни икономически или политически обстоятелства, както и смяна на държавното ръководство на тези страни и евентуални нови, различни виждания на новите ръководители.
- периодично натрупване на много кораби в различни пристанища по света, ангажиране на повече плавателни съдове и създаване на допълнителна потребност от свободен тонаж.
- състояние на строителния отрасъл – от една страна, сривът в бранша като отражението на финансовата криза доведе до по-малко производство на строителни материали – метали, цимент, респ. по-малка бе необходимостта от суровини и материали, понижиха се доставките. Обратно, нарастващият брой инфраструктурни проекти, предполага, че повече проектни товари ще бъдат превозвани и търсенето на многоцелеви кораби (като Емона и Марциана) ще расте.
- отражение на финансовата криза върху паритетността на товарите – при липса на достатъчен финансов ресурс с предимство се осигурява покупката и транспортът на по-малки партии товари, т.е. облагодетелствани са по-малките кораби от типа *Handysize* (каквито са Карвуна и Антея) и *Supramax* (каквито са Даймънд Сий и Даймънд Скай) за сметка на големите (*Capesize*, *Panamax*).

Поради големия срив на фрахтовия пазар, от април 2012г. ИХБ Шипинг Ко започна да работи на база рейсови чартъри или тайм-чартър трипове. Резултатите от експлоатацията на собствените кораби показват правилността на решението. През 2014г. резултатите на корабите Карвуна и Антея (*Handysize*) и на Даймънд Сий и Даймънд Скай (*Supramax*) са на нива над пазарните за кораби от този размер.

От началото на 2013г. експериментално започна оперирането на кораб Марциана като контейнеровоз. Това даде по-добри резултати от експлоатацията му на рейсов чартър като кораб за насипни или генерални товари. По тази причина след него и кораб Емона беше отдаден на тайм-чартър като контейнеровоз. Като цяло финансовите резултати на двата кораба през 2014г. са на нива над пазарните за кораби от този сегмент и размер. През декември 2014г. кораб Марциана е продаден.

Корабостроене и кораборемонт

През 2011 г. факторите и събитията от значение за дейността и приходите на Булярд КИ са:

- Приключи строителството на кораб 101. Предаден е на клиента Diler Shipping and Trading Inc., Турция на 15 април. Договорната му цена беше намалена още през 2010г., което повлия негативно на финансовите резултати на корабостроителницата.
- На 10 май кораб 103 изплава и продължи достройката му на вода. През август договорът с корабособственика Diler Shipping and Trading Inc., Турция е канцелиран на етап завършване на достройката на вода. Корабът е достроен за „Сердика“ Лтд - 100% дъщерна компания за групата на ИХБ. Предаден е на клиента на 20 октомври 2011г.
- Продължи строежът на собствения кораб 102. Към края на годината обектът е на етап блочна сборка в голяма докова камера.
- Изпълнени са 17 договора за кораборемонт. Въпреки че приходите от кораборемонт надвишиха тези от предишните 2 години, те не достигнаха планираните си нива поради изключително свитото търсене и ниските цени на кораборемонта на международния и вътрешния пазар;
- През 2011г. са изразходвани общо 955 хил.лв. с инвестиционно предназначение, включително за ремонт и поддръжка на фирмените активи (вж. т. 5.2.1. от настоящия Регистрационен документ, *Корабостроене и кораборемонт*).
- През годината са организирани 11 курса за квалификация и преквалификация на персонала. При изпълнение на голям обем производствени дейности за кратки срокове, дружеството ползва услугите на подизпълнители. През годината освен заетите на трудов договор, на площадката на завода са работили още 527 човека персонал на фирмите, подизпълнители на корабостроителницата.

Събитията и факторите с влияние върху приходите на Булярд КИ през 2012 г. са:

- Завърши строителството на кораб Даймънд Скай със строителен номер 102. На 25 октомври 2012г. е предаден на клиента „Одрия“ Лтд - 100% дъщерна компания за групата на ИХБ.

- С освобождаване на производствени мощности от ново корабостроене, дружеството пренасочи част от производството си към кораборемонт. През годината са ремонтирани 19 кораба.
- Извършена е реконструкция на влекач, финансирана от EMSA по регионална програма за опазване на околната среда. С реконструкцията корабът придоби още една функция - на нефтосъбирач на морски разливи.
- През 2012г. са вложени общо 803 хил.лв. с инвестиционно предназначение, включително за ремонт и поддръжка на фирмените активи (вж. т. 5.2.1. от настоящия Регистрационен документ, Корабостроене и кораборемонт).
- Продължи оптимизацията на списъчния персонал на дружеството, съобразно производствения график. Организиран са 4 курса за квалификация и преквалификация на персонала. Продължи практиката да се използват подизпълнители за основни производствени дейности – около 335 човека.

През 2013 г. значимите събития за дейността и приходите на Булярд КИ са:

- Оптимизиране на производствените мощности чрез съсредоточаването им на по-малка територия.
- Изпълнени са 18 договора за кораборемонт.
- Реализирани са 22 клиентски поръчки за изработка на фундаменти и на понтонна платформа, пасивиране на ламарина, разкрой и огъване на метални листи и др. детайли.
- Отдадени са под наем складови площи и други активи, в т.ч.:
 - реконструираната сграда на цех Машиностроителен, преобразувана в инвестиционен имот. В края на годината същият е преоценен и е отчетен текущ приход от преоценката.
 - кейови места за домуване на кораби и за работни площадки на клиенти.
- площи и оборудване за заснемане на основна част от сцените на холивудския екшън Непобедимите 3. През 2013г. са изразходвани общо 2,329 хил.лв. с инвестиционно предназначение, включително за ремонт и поддръжка на фирмените активи (вж. т. 5.2.1. от настоящия Регистрационен документ, Корабостроене и кораборемонт);
- Персоналът на дружеството е оптимизиран с реструктуриране на дейността. Организиран са 7 курса за квалификация и преквалификация на персонала. През годината освен заетите на трудов договор, на площадката на завода са работили още 232 човека персонал на фирмите, подизпълнители.

По-важните събития и фактори през 2014 г. и до момента с влияние върху приходите на Булярд КИ са:

- Ремонтирани са 30 кораба.
- Изпълнени са 26 поръчки от клиенти за огъване на детайли, листи, тръби, конуси, заготовки; фигурно рязане на детайли; изработка на 2 фундамента за ветрогенератори и приспособления за тях; хоризонтален кил; понтонна платформа; тръбарско насищане и изграждане на тръбопроводи; ремонт на вал за портален кран.
- Отдадени са под наем кейови места за домуване на кораби.
- Договорено е строителството на секции на кораб за насипни товари (вж. т. 12.1. от настоящия Регистрационен документ, Корабостроене и кораборемонт).
- По предварителни данни през 2014г. са изразходвани общо около 690 хил.лв. с инвестиционно предназначение, включително за ремонт и поддръжка на фирмените активи (вж. т. 5.2.1. от настоящия Регистрационен документ, Корабостроене и кораборемонт).
- Организиран са 8 курса за квалификация и преквалификация на персонала. Ползвани са услугите на 292 човека от фирмите, подизпълнители на корабостроителницата.

Корабен дизайн

Със създаването си през март 2014г. „ИХБ Шипдизайн” ЕАД трябваше да започне работа, да набере персонал и едновременно с това да изпълни първите си проекти (вж. т. 11. Научноизследователска и развойна дейност, патенти и лицензи, Корабен дизайн).

Дружеството предлага продукт, чиято себестойност се формира от цената на труда. Изпълнението на договорените проекти качествено и в срок изисква наличие на персонал с висока квалификация.

Непрекъснатото ѝ поддържане е свързано с обучение и придобиване на умения в процеса на работа. За ИХБ Шипдизайн това е инвестиция. Въпреки че има специалисти, които могат да работят в определени области, компанията като цяло все още няма натрупан нужния опит и фирмена история на пазара на такива услуги, липсва и солиден опит в работа по нормативните процедури, които следва да се извършат след приключване на дадена задача. Наличните кадри не са достатъчни да покрият всички дейности от техническото и работно проектиране в областта на корабостроенето. С развитие на дейността ще се наемат и нови кадри. Създават се собствени кадри чрез групиране около ядра от опитни специалисти в компанията, което обаче изисква време.

Класификация и сертификация

Дейността по класификация и сертификация на плавателни съдове се влияе от състоянието на морския транспорт, корабостроенето и кораборемонта. Когато тези отрасли са в период на криза, дейността по класификация и сертификация на новопостроени кораби и кораби в експлоатация също бележи спад.

Тежкият срив в обема на морските транспортни услуги и ниските нива на навлата на фрахтовия пазар през последните години доведоха до трайно проявили се ефекти на пазара:

- извеждане от експлоатация на голям брой кораби, поради липса на товари.
- силно ограничение на разходите за ремонт и поддръжка на корабите в експлоатация.
- намален интерес от инвестиции в ново строителство на кораби, реконструкции и ремонти.

Корабособствениците продължават да водят борба за оцеляване чрез свиване на дейности и разходи, като последствията директно се отразяват върху цялостната дейност на „Български корабен регистър“ ЕАД (вж. т. 12.1. от настоящия Регистрационен документ, Класификация и сертификация).

Пристанищна дейност

През 2011г. **КРЗ Порт Бургас** е обработило 478 хил. т. товари. Основен дял заемат зърнените храни - 53% с тенденция към увеличение, следвани от черните метали – 27%, дърва - 10%, метали на скрап - 3%, сол - 2% и цветни метали - 5%. Промените в асортиментната структура на товарите е последица от тенденциите в развитието на икономиката на страната и региона, както и от целенасочените усилия на дружеството в посока превръщането му в най-модерния пристанищен зърнен терминал в страната.

През 2012г. през пристанище КРЗ Порт Бургас са преминали 447 хил.т. товари. В структурата на товарооборота насипните зърнени товари запазват нивото си от 2011г. Отчита се 1% ръст на обработените генерални товари. Лек спад има при товаропотоците от арматурно желязо и профили, медни катоди, насипни дърва, пшеница и рапица. През годината са обработени и нови видове товари - насипен чугун и уреа и нов вид зърнен товар - слънчогледово кюспе.

През 2013г. пристанището е обработило 593 хил. т. товари, което е със 146 хил.т. повече спрямо 2012г. Нараства относителният дял на насипните товари от хранителен произход - от 53% на 64.28%. Най-голям е ръстът на слънчогледа и рапицата. Малък спад има при генералните товари - от 33.67% на 30.30% и обработката на метален скрап - от 7.63% на 3.5%. Причината е намаленият износ на скрап.

През 2014г. са обработени около 530 хил.т., като се запази по-високият относителен дял на насипните товари от хранителен произход спрямо генералните товари. Изцяло отпадна като товар металният скрап.

През 2011г. в **Одесос ПБМ** са отчетени приходи от дейността в размер на 2,361 хил.лв. Те са с 3.9% по-малко спрямо 2010 г. Основна причина за това е спадът в приходите от пристанищни услуги, поради по-малкия обем обработени през кей и в тила товари. Обработени са общо 185 хил.т. товари, от които 123 хил.т. през кей, а 62 хил.т. – в тила. Негативната тенденция от средата на 2011г. продължи и през 2012г. Ръст реализират единствено приходите от съхранение на товари.

През 2012г. дружеството отчита 1,930 хил.лв. приходи от дейността. Те са с 18.3% по-малко спрямо 2011г. Спадът им се дължи основно на свитите продажби на пристанищни услуги, заради намалена претоварна

дейност през кей и в тила през годината. Общият обем обработени товари е 145 хил. тона, в т.ч. 115 хил. т през кей и 30 хил.т. в тила. Обработени през кей насипни товари намаляват с 80%, докато генералните товари, обработени през кей, бележат почти двукратен ръст. През последните 5 г. се отбелязва устойчива тенденция на нарастване (с малко изключение през 2011г.) на обемите генерални товари, обработвани през кей. През 2012г. за пръв път от съществуването на пристанището е премината границата от 100 хил.т. обработени през кей генерални товари. Това показва, че обработката им успешно може да компенсира недостатъчните обеми насипни товари и дава насоката за бъдещото развитие и генериране на печалби от дружеството.

През 2013г. са отчетени 2,042 хил.лв. приходи от дейността. Те са с 5.8% повече спрямо 2012г., което се дължи основно на повишените приходи от продажби на пристанищни услуги и от ръста на другите приходи. Осезаем е ръстът на приходите от складиране в тила товари, главно поради по-големия дял на обработките по индиректен вариант (с междинно поставяне в склад), както и поради по-продължителното ангажиране на заетите площи. Общият обем обработени товари през 2013г. е 166 хил.т., в т.ч. 117 хил.т. през кей и 49 хил.т. в тила. Претоварната дейност през кей бележи ръст при значително преструктуриране на товаропотока. Насипните товари през кей намаляват за сметка на генералните.

През 2014г. Одесос ПБМ реализира около 220 хил.т. общо обработени товари, в т.ч. 149 хил.т. през кей и 71 хил.т. – в тила.

През 2012г. „Булпорт логистика“ АД реализира 43 хил.лв. приходи от наем на кейови места. През 2013г. те се увеличиха с 16%, а през 2014г. - с 28%. Ръстът се дължи най-вече на привличането на плавателни съдове с по-голяма дължина и такива за престой на сушата. За увеличените приходи допринесе и провеждането на регатата Тол Шипс през април-май 2014г. във Варна. Пристанищната акватория дава възможност за развитие и увеличаване броя на кейовите места посредством монтиране на понтонни платформи. Чрез новозакупения стелаж за лодки ще се увеличи и броят на зимуващите на суша плавателни съдове.

Финансовата криза и свиването на търговията доведе до спад в цените на отдаваните помещения и до отказ на някои клиенти, извършващи производствена дейност. С оглед факта, че приходите от наем на площи и складове заемат 70% от приходите на дружеството, усилията бяха насочени за развиване на дейността в тази посока. След направената реконструкция на 2 сгради и отдаването им под наем като складове за зърно, делът на приходите от ДМА се увеличи до 77% през 2014г.

„Булпорт логистика“ АД е реализирало и приходи от продажба на отпадъчно желязо, което е резултат от разчистване и оптимизиране на територията и освобождаване от ненужни за дейността активи.

Машиностроене

В машиностроенето влияние оказват следните фактори:

- Териториално разпределение на продажбите по брой страни, райони и континенти, превес на продажбите в икономически и политически стабилните райони.
- Наличие на остра ценова конкуренция на международния пазар на машиностроителна продукция.
- Запазване на съществуващите и привличане на нови платежоспособни клиенти чрез качествена и срочно доставяна продукция.
- Ръст на цените на кооперираните доставки.
- Иновациите, гарантиращи продажби на съществуващите и навлизане на нови пазарни ниши.

Процесът на производство на металорежещи машини се характеризира с известна инерционност, поради това влиянието, което оказват посочените фактори върху приходите от основна дейност на холдинговото дружество, се проявяват със закъснение във времето. Инвестиционният характер на продукцията и разнообразието на пазарите, на които тя се пласира, допълнително внасят условност на оценките и не позволява еднозначно да се определи прякото влияние на един или друг фактор върху приходите от производството. Основен източник на информация за състоянието на пазара са предимно дистрибуторите, на базата на техните оценки и препоръки се предприемат превантивни мероприятия.

През 2011г. приходите от продажби отбелязаха ръст спрямо 2010г. с 48%. Страните с най-голям дял от общия обем на реализираната продукция от „ЗММ България холдинг“ АД са Русия и САЩ.

През 2012г. продължи тенденцията за увеличаване обема на поръчките и съответно на продажбите, но с по-забавени темпове от 18% спрямо 2011г. Запази се неравномерният обем на поръчките през отделните месеци, без открояване на определена тенденция спрямо минали периоди. Увеличи се делът на Русия. От останалите европейски страни, макар и с непостоянни темпове, най-високи са продажбите в Германия. Продажбите в САЩ продължиха със същите темпове. Въпреки икономическите проблеми, основната дейност на ЗММ България холдинг бе съсредоточена в Европа (72-74%).

2013г. беше аналогична на 2012г. като разпределение по пазари, но със значително намалени темпове на растеж. През 2014г. няколко от традиционните региони на сътрудничество като Русия, Украйна и Близкият изток, бяха сериозно засегнати от вътрешни и външни проблеми (войната в Сирия, огромния поток бежанци, избори и вълнения в Турция, вълненията в Египет и др.), което оказва отрицателно въздействие върху съответните пазари. Наред с това други пазари показаха развитие. Положителна е посоката на развитие на пазара в САЩ. Сериозен ръст бележи пазарът в Австрия, налице са очаквания за продажби в Швейцария, италианският пазар показва сериозни признаци на съживяване. За съжаление, положителните тенденции няма да могат да компенсират загубите от традиционните пазари и региони.

9.2.2. Влияние на инфлацията и промените във валутния курс

Таблица №24 Промени във валутните курсове, на консолидирана база

в хил. лева	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Нетни положителни/(отрицателни) разлики от промяна на валутните курсове	(7,813)	3,302	3,329	2,195	(1,907)
Приходи от дейността	113,148	89,445	123,404	92,253	65,928
Дял в % спрямо нетните приходи от продажби	6.91%	3.69%	2.70%	2.38%	2.89%
Източник: "Индустириален холдинг България" АД					

Индустириален холдинг България

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

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

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

Промените на валутните курсове при фиксиран курс на лева към еврото оказват косвено влияние върху конкурентността на продукцията на дружествата.

ИХБ управлява валутния си риск като поддържа наличните си парични средства в различни валути в съпоставима пропорция. Размерът им е обусловен от приоритетите за развитие на холдинговото дружество в средносрочен план и с набелязаните инвестиционни цели. Подробна информация относно валутните експозиции, както и относно набелязаните инвестиционни цели се съдържа в следните точки от този документ: 5.2.1., 5.2.2., 5.2.3., 6.7.2 и 9.2.1.

Дружества от Групата на ИХБ

Морски транспорт

Дейността на „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД е изложена на валутен риск. Той произтича от факта, че основната валута при приходите на дружеството е щатският долар, а разходите за дейността му са в лева. Рискът се управлява чрез комбиниране на договори в евро (при желание на чартъора) с договори в щатска валута. За съжаление, добрата морска практика все още ползва разплащания при навла и наеми в щатски долари в 90% от случаите.

Корабостроене и кораборемонт

Дейността на „Булярд КИ“ АД е зависима от тренда на цените на материалите и оборудването. С оглед компенсиране на годишното им инфлационно увеличение, при договаряне на необходимите материали и оборудване за ново строителство корабостроителницата се стремеше да съчетава доставките за даден кораб с тези по следващите кораби, залегнали в стапелния график.

До края на 2012г. дружеството изпълняваше договори за строеж на кораби в щатски долари, а от друга - имаше задължения по договори за доставки в японски йени. Стремехът беше да се оптимизира влиянието на промените във валутния курс чрез сключване на корабостроителните договори в съотношение на валути евро/щатски долар, относително съответстващо на съотношението, в което се договаряха основните материали и оборудване за всеки нов кораб. За съжаление, това не винаги бе възможно, тъй като отрасълът традиционно извършва разплащанията за нови кораби в долари (предвид факта, че приходите от чартъорите са в щатска валута), а почти всички доставчици преоформиха цените си в евро. За корабите, строени по лиценза на IHI Marine United Inc, Япония, цените на оборудването бяха в японски йени при цени на корабите в щатски долари.

При кораборемонтите и реконструкциите на кораби определящи за сделката са сроковете за извършване на услугата към корабособственика. Необходимостта от минимизиране на сроковете предопределя и ползването на местни доставчици на материали и услуги, при които сделките са в лева или евро.

Според извършваната дейност през годините, се предприемаха различни мерки за намаляване негативното влияние на валутните курсове:

- управление на паричния поток чрез използване на приходите, получени в щатски долари за заплащане на материали и оборудване в долари или свързани с него валути (например японски йени). С приключване на корабостроенето, не е приложимо.
- системно следене на лихвените паритети на държавите, чиито валутни двойки са релевантни на сключените договори и тяхното финансово обезпечаване, с цел установяване тенденциите на валутния курс и своевременно реагиране, особено при високорискова валута, каквато е японската йена.
- ежедневен мониторинг на основните валутни курсове, предлагани от обслужващите банки, с цел оптимизиране както на текущи плащания, така и падежиране на акредитиви и банкови гаранции в съответствие с настоящите и бъдещи валутните наличности на дружеството.
- при сделки за кораборемонт и реконструкции на кораби ръководството се стреми да елиминира влиянието на валутните разлики чрез сключване на договорите в евро.

Корабен дизайн

Промените във валутните курсове не оказват съществено влияние върху резултатите на „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД, тъй като договорите на дружеството са сключени в евро.

Класификация и сертификация

Основната валута, с която се работи в международния корабен бизнес, е щатският долар. Увеличението на дела на приходите от чужди кораби спрямо общите продажби, увеличава и влиянието на колебанията в курса на щатския долар върху финансовите резултати на „Български корабен регистър“ ЕАД.

Покачването на курса на щатския долар спрямо лева/евро през последните месеци на 2014г., е благоприятно за дружеството, отчитайки по-високия дял на приходите от износ. Очакванията са през следващите години да се увеличи броят на корабите от чужбина и съответно приходите във валута.

Пристанищна дейност

Инфлацията оказва влияние върху дейността на „КРЗ Порт Бургас“ АД, „Одесос ПБМ“ АД и „Булпорт логистика“ АД, доколкото предизвиква промяна на пазарните цени на потребяваните материали и енергоносители, както и на ползваните външни услуги от дружествата. Целта и усилията на ръководствата са да управляват и контролират експозицията на пазарен риск в приемливи граници, като се оптимизира възвръщаемостта.

Тъй като и трите пристанища в групата на ИХБ реализират своята дейност на територията на страната, а цените на извършваните услуги са деноминирани в евро, то дейността им не е пряко зависима от промените на валутните курсове. Последните влияят косвено, доколкото се отразяват на развитието на световния пазар и конюктурата на пазарите, на които щатската валута е определяща.

Машиностроене

През последните години **ЗММ България холдинг** успешно наложи на клиентите си единна ценова листа в евро, с което се минимизират валутните рискове и се избягва необходимостта за перманентна корекция на цените на отделни пазари.

Независимо от ориентирането към еври продажби, машиностроителният холдинг следи движението на валутните курсове, тъй като то определя маркетинговото поведение на конкурентните фирми и конюктурата на пазарите, на които щатската валута е определяща. Обезценката на рублата и турската лира влияе негативно върху дейността и конкурентността на ЗММ България холдинг на тези пазари.

9.2.3. Информация, отнасяща се до правителствената, икономическата, фискалната, парична политика или политически курс или фактори, които значително са засегнали или биха могли да засегнат значително, пряко или косвено дейността на Емитента

Индустриален холдинг България

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

- несъвършенства в регулаторната рамка и често променящо се законодателство.
- наличие на множество и постоянно променящи се регулативни режими.
- голям обем документи и продължителност на процедурите по издаване.
- недостатъчно ефективна съдебна система.
- недостатъчно ефективна администрация.
- липса на протекционистична политика на държавата в много отрасли и сектори.
- преговори за нови економии и директиви за екологично замърсяване и енергоспестяване за нови плавателни средства.

- задействани от Европейската комисия наказателни процедури срещу България в различни области.

Като публично дружество, Холдингът осъществява своята дейност съгласно разпоредбите на ЗППЦК и всички наредби, свързани с неговото прилагане. Слабото развитие на капиталовия пазар у нас и липсата на активна търговия на акции и ликвидност оказват негативно влияние върху цялостната дейност на Дружеството.

Дружества от Групата на ИХБ

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

Морски транспорт

Военните действия в различни региони и налаганите санкции, които обикновено ги съпътстват, винаги водят до промяна на търговските потоци. Търговията се променя, а с това и транспортът. Започват да се образуват нови товарни потоци, оформят се нови дестинации. Претоварват се някои от пристанищата за сметка на други, които почти спират работа. Най-пресният пример е анексирането на Крим и наложените санкции на Русия. В резултат обемът от товари, обработвани в пристанищата на Керч и Севастопол, рязко падна за сметка на претоварване на други пристанища. Дори при решаване на конфликтите в кратки срокове, се очаква негативите да се запазят по-продължително време.

Случаите на морско пиратство направиха опасни големи райони около Аденския залив, бреговете на Западна Африка и Индийския океан, което понякога обезмисля съкращаването на пътя през Суец и налага промяна на част от маршрутите през нос Добра надежда с всички произтичащи от това последствия – увеличени разходи за прехода, по-лоши условия за плаване, по-интензивна експлоатация на машините и оборудването. От друга страна, преминаването през такива райони е свързано с повишени разходи за допълнителни застраховки, изчакване на конвои, изчакване на дрейф на безопасно разстояние от брега, загуба на време, включително и загуба на чартъри. Благодарение на решителните и координирани мерки на големите морски нации, привличането на кораби от военно-морските сили на някои от тях, през последната 2014г. бе отбелязан относителен успех в борбата с пиратството. Опитът показва, че добрата организация и планирането на прехода може да минимизира риска и доведе до по-добри резултати за кораба и корабособственика му. Наложената практика от последните години е при всеки преход през Индийския океан да се ползват услугите на охранителна фирма. Винаги в тези случаи корабите плават с въоръжен конвой от поне трима опитни охранители. Това води до увеличаване на разходите за застраховки и наемане на гардове.

В световен мащаб расте тенденцията за повишаващи се изисквания към новопостроените плавателни съдове по отношение безопасността на труда и засилени рестрикции, свързани с опазване на околната среда. Въвеждат се нови еконорми и директиви за екологично замърсяване и енергоспестяване при плавателните съдове. Приемането на все по-високи екологични изисквания и разширяване на регионите на корабоплаване, които се подчиняват на тези норми, води до необходимост от модернизация и задължителни реконструкции на вече изградените съдове за привеждането им в съответствие с еконормите. Задължителният характер на приетите директиви влияе на инвестиционната активност на корабособствениците.

Корабните горива са основна суровина и борсова стока. Затова и проблемите около тях пряко влияят на бизнеса. От една страна, петролът може да бъде причина за започване и водене на войни, а от друга – най-вече цената и наличностите му могат да бъдат причина за подем или спад на фрахтовия пазар.

Корабостроене и кораборемонт

Военните действия в Украйна през последната година, последвалите санкции, наложени на Русия във връзка с анексирането на Крим и забраната кораби да посещават пристанищата на полуострова, намаляват и без това ниската интензивност на търговското корабоплаване в Черно море.

Важна световна тенденция, която ще се отрази върху търсенето на нови кораби и кораборемонтни услуги и може да породи нови ангажименти за „Булярд КИ” АД, е приемането на нови еконорми и директиви за екологично замърсяване и енергоспестяване при плавателните съдове. Въвеждането на все по-високи екологични изисквания и разширяване на регионите на корабоплаване, които се подчиняват на тези норми, води до необходимост от модернизация на старите кораби и до съкращаване продължителността на експлоатацията им. В тази връзка се очаква да влезе в сила Международната конвенция за контрол и управление на баластните и отпадни води на корабите, съгласно която се забранява смесването на води от различни акватории, с цел запазване на екосистемите по места.

Като член на БНАКК и на CESA дружеството участва при изготвяне на предложения за промени в нормативната уредба и разпоредби в областта на корабостроенето и кораборемонта. От май 2014г. Булярд КИ участва заедно с БКР в работната група за проучване на възможността за ратифициране на Международната конвенция за контрол и управление на корабните баластни води и утайки. От началото на 2014г. дружеството участва в информационна група по проект „Зелени кораби” на Европейската общност и ООН и в мероприятията, организирани от Shortsea Promotion Centre – България. Главната цел на проекта е да се редуцират изпусканияте газове емисии от корабните двигатели. Това ще стане чрез развитие на технологиите и методите в логистиката, машините, енергийните комплекси и експлоатацията. Проектите, включени в „Зелени кораби”, имат за цел в момента да демонстрират намалението на емисиите от въглероден диоксид, азотни и серни оксиди в изпусканияте газове.

Корабен дизайн

Непрекъснато повишаващите се изисквания към новостроящите се и действащи плавателни съдове налагат усъвършенстване на проектите и допълнителни средства за реализирането им, което ще се отразява положително върху пазарната позиция и финансовите резултати на „ИХБ Шипдизайн” ЕАД. В тази връзка от значение ще са резултатите от водените преговори за нови еконорми и директиви за екологично замърсяване и енергоспестяване в корабостроенето.

Важно събитие, което би могло да се отрази на обема дейност на дружеството, е кризата в Украйна, която кара фирми, работили досега с украински субконтрактори, да предприемат действия към намаляване зависимостта си от местния пазар на проектантски дейност и замаяната му със спокоен и предвидим такъв, при запазване на нивата на разходи, какъвто би се явил българският.

Класификация и сертификация

Към момента „Български корабен регистър” ЕАД не е признат от Дунавската комисия като класификационна организация, работеща по кораби и плаващи съоръжения по вътрешните водни пътища на България и Европа. Тъй като Дунавската комисия е орган на ЕС, а ИА Морска администрация е член и на двете, признаването на БКР от Дунавската комисия ще е достатъчно и задължително за изпълнение от всички членове, защото е на практика тяхно решение. Затова със заявление от март 2012г. БКР кандидатства пред ИА МА за одобрение да извършва прегледи на кораби с европейски флаг, съгласно Европейска директива 87/2006 и Европейското съглашение за международен превоз на опасни товари по вътрешните водни пътища (ADN). Процедурата е в процес на развитие. Очаква се отговор от ИА МА, която е вносител на кандидатурата на БКР в Дунавската комисия.

Негативно влияние върху дейността на БКР оказват липсата на интерес към българския флаг, свързана най-вече с недобре развита законова рамка, също и липсата на предимства за корабособствениците.

Един от активните пазари на БКР, сирийският, е в застой, поради продължителната политическата криза и нестабилност в региона. Не е възможно инспекторите на Българския корабен регистър да посещават региона заради реална опасност за живота им. Санкциите, наложени на Русия през последната година във връзка с анексирането на Крим и забраната кораби да посещават пристанищата на полуострова, също се отразяват негативно на бизнеса, тъй като регионът е един от традиционните за опериране на кораби с клас на БКР.

От май 2014г. БКР участва заедно с Булярд КИ в работната група за проучване на възможността за ратифициране на Международната конвенция за контрол и управление на корабните баластни води и утайки.

Пристанищна дейност

„КРЗ Порт Бургас“ АД е включено в Националната програма за развитие на българските пристанища 2006 - 2012г. Разработено е допълнение към Ген.план за разширение на пристанищния терминал в частта му към морето. Допълнението се намира на етап одобрение от междуведомствен съвет, след което ще се пристъпи към разработване на Работен проект за разширение на кея.

По силата на Закона за морските пространства, вътрешните водни пътища и пристанищата на Република България „Булпорт логистика“ АД получи статут на пристанище със специално предназначение и Удостоверение за извършване на дейности, технологично свързани с производствения процес на кораборемонтното и корабостроителното предприятие.

Машиностроене: Металорежещи машини

Машиностроителният сектор е един от най-засегнатите от кризата. Поради инвестиционния характер на произвежданата продукция, търсенето ѝ е в пряка зависимост от икономическите условия.

За **ЗММ България холдинг**, който реализира над 95% от продажбите си на външния пазар, кризата даде отражение в следните направления:

- рязък спад на поръчките за износ вследствие на свиване на основните промишлени дейности, които използват стругове: автомобилостроене, корабостроене, доставчици на оборудване за добивната промишленост (нефтодобивна, металодобивна) и други машиностроителни браншове.
- трайна тенденция за ограничаване на поръчките поради липса на финансови средства и трудности при получаване на кредити или лизинговане на стоките от дистрибуторите и крайните клиенти.
- намаляване и практически временно преустановяване на поръчките на дистрибуторите - около 80% от продажбите се осъществява чрез дистрибуторски фирми.
- забавяне в окончателните плащания и експедиция на вече поръчани машини, даже и за които е получено авансово плащане – това предполага по-продължителен срок за възвръщане на вложените в производството на машини оборотни средства (собствени или заемни).

През 2013 – 2014г. активно бяха използвани европейски програми за обновяване на производствената база. В „ЗММ Сливен“ АД бяха закупени кръглошлифовална CNC машина и 4-ри осен CNC хоризонтален обработващ център; в „Леярмаш“ АД миксерите бяха подменени с миксери на световния лидер в тази област Омега, в началото на 2015г. се очаква в „ЗММ Нова Загора“ АД да пристигне нов зъбошлайф. Всички тези нововъведения ще доведат до увеличаване на производителността, понижаване на себестойността и повишаване на качеството на продукцията. Естественят резултат на тези стъпки би трябвало да бъде увеличаване на конкурентоспособността и продажбите на компаниите.

Машиностроене: Електрически машини

Пазарът на произвежданата и ремонтирана от „ИХБ Електрик“ АД богата гама от въртящи електрически машини е силно зависим от конюктурата на световната икономика и в частност състоянието на икономиката на България и региона. Влияние върху приходите на дружеството оказват следните фактори:

- стабилност на макроикономиката на страната, от която зависи инвестиционната активност и привличането на чуждестранни инвеститори.
- отрасълът, в който се използват продуктите, е със стратегически приоритет за държавата.
- степен на инвестиционната активност в енергийния сектор, потребител на хидрогенератори.

- необходимост от активизиране на програмите за рехабилитация на хидрогенератори от енергийната система на страната като част от мерките, наложени от ЕС.
- Програма за рехабилитация на хидрогенератори на НЕК.
- възможност за договаряне на поръчки за частни ВЕЦ, което позволи на ИХБ Електрик да намали зависимостта си от няколко основни клиента.
- промяна в стратегията на държавата по отношение на енергийната й политика, приоритетно стимулиране на екологично чисто производство на електрическа енергия чрез възобновяеми източници на енергия (ВЕИ).

ИХБ Електрик стартира 2011г. с изпълнение на поръчки по подписани договори в предходни години, поради което дружеството отбелязва 30% ръст спрямо реализацията през 2010г. През 2012г. с най-голям относителен дял са приходите от продажба на електрически двигатели и услугите по рехабилитация на хидрогенератори предимно на вътрешния пазар.

Приходите за 2013г. са формирани основно от продажба на електрически двигатели, хидрогенератори и услуги по рехабилитация на хидрогенераторите. 75% от реализираните приходи през 2013г. са предназначени за вътрешния пазар. През 2014г. структурата на продажбите на дружеството се запази.

Дружества от Групата са печелили финансираня по линия на различни **държавни и структурни фондове**. Проектите по тях са описани в *т. 5.2.1., т. 5.2.2. и т. 8.2. от настоящия Регистрационен документ*:

- „ИХБ Електрик” АД - Кредитна линия за енергийна ефективност и възобновяеми енергийни източници (2011 г.), Оперативна програма Развитие на конкурентоспособността (2011, 2012, 2013г.), Оперативна програма Развитие на човешките ресурси (2013г.).
- „ЗММ Сливен” АД - Оперативна програма Развитие на конкурентоспособността (2013г.).
- „Леярмаш” АД - Оперативна програма Развитие на конкурентоспособността (2013г.), фонд Условия на труд (2013г.).
- „ЗММ Нова Загора” АД - Оперативна програма Развитие на конкурентоспособността (2014г.).
- „Български корабен регистър” ЕАД - участие като сертифициращ орган в строежа на нов катамаран за община Бургас (2014г.) по Оперативна програма Регионално развитие.

Като източник на финансиране на бъдещи стопански мероприятия могат да бъдат използвани средствата по **различни програми на правителството и структурните фондове на ЕС** за новия период 2014 - 2020 г. и по-специално отпусканите по оперативните програми Развитие на човешките ресурси и Развитие на конкурентоспособността на българската икономика. Те подкрепят действия за увеличаване на заетостта, създаване на по-добри работни места, подобряване на образованието, увеличаване на производителността и ефективността в българските предприятия, улесняване на достъпа до финансиране, стимулиране на бизнеса, развитие на икономика, базирана на знанието и иновационните дейности чрез насърчаване на научните изследвания и иновациите.

9.3. ОДИТОРСКИ ДОКЛАДИ И КВАЛИФИКАЦИИ

Историческата финансова информация за Емитента е одитирана.

Годишният консолидиран и индивидуален финансов отчет на Емитента за 2011г. е одитиран от Добринка Димитрова Калоянова, регистриран одитор под номер 293, в качеството си на одитор в одиторско предприятие „КПМГ България” ООД. Докладът за индивидуалния финансов отчет не съдържа квалифицирано мнение на одитора. Докладът за консолидирания финансов отчет съдържа следното квалифицирано мнение:

Консолидиран финансов отчет за 2011г.

База за изразяване на квалифицирано мнение

В консолидирания финансов отчет на Групата към 31 декември 2011 година е представено незавършено производство на стойност 26,035 хиляди лева (31 декември 2010 година: 30,978 хиляди лева). Част от незавършеното производство в размер на 21,564 хиляди лева (31 декември 2010 година: 25,847 хиляди лева) се отнася за незавършени договори на строителството на кораби в Булярд корабостроителна индустрия АД („Дъщерно дружество“). При съществуващите информационни системи и счетоводни процеси в Дъщерното дружество, общият размер на разходите, отнасящи се за всеки договор за строителството на кораб, могат да се определят достатъчно надеждно и осчетоводят, когато завърши строителството на кораба. Към 31 декември 2011 година, Булярд корабостроителна индустрия АД е в процес на въвеждане на информационни системи и счетоводни процеси, за определяне и осчетоводяване на разходите, отнасящи се за всеки период от строителството на кораба на прогнозна база. Поради дългия период, необходим за изграждането на един кораб, обхващащ няколко финансови години, ние не бяхме в състояние да определим дали са необходими някакви корекции на сумите представени в консолидирания отчет за финансовото състояние относно незавършеното производство и свързаните с него ефекти в консолидирания отчет за доходите за годините, завършващи на 31 декември 2011 година и 31 декември 2010 година. Нашият одиторски доклад от 29 април 2011 година върху консолидирания финансов отчет за годината приключваща на 31 декември 2010 година е бил модифициран в тази връзка.

Квалифицирано мнение

По наше мнение, с изключение на възможния ефект от въпроса, описан в параграф „База за изразяване на квалифицирано мнение“, консолидирания финансов отчет дава вярна и честна представа за консолидираното финансово състояние на Групата към 31 декември 2011 година, както и за нейните консолидирани финансови резултати от дейността и за консолидираните парични потоци за годината, завършващи на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Годишните консолидирани и индивидуални финансови отчети на Емитента за 2012г. и 2013г. са одитирани от Даниела Дечкова Петкова, регистриран одитор под номер 627, в качеството си на одитор в одиторско предприятие „Ърнст и Янг Одит“ ООД. Докладът за индивидуалния финансов отчет за 2012г. не съдържа квалифицирано мнение на одитора. Докладът за консолидирания финансов отчет за 2012г. съдържа следното квалифицирано мнение:

Консолидиран финансов отчет за 2012г.

База за изразяване на квалифицирано мнение

Консолидираният финансов отчет на „Индустиален холдинг България“ АД и неговите дъщерни дружества за годината, приключваща на 31 декември 2011 г. е одитиран от друг одитор, който е изразил модифицирано мнение върху този финансов отчет на 27 април 2012 г. Модификацията е по отношение на отчетеното към 31 декември 2011 г. незавършено производство за 26,035 хиляди лева, част от което в размер на 21,564 хиляди лева е отчетено по неприключени договори за строителство на кораби в „Булярд корабостроителна индустрия“ АД (дъщерно дружество). При информационните системи и счетоводни процеси в „Булярд корабостроителна индустрия“ АД, общият размер на разходите, отнасящи се за всеки договор за строителство на кораб, могат да се определят достатъчно надеждно и осчетоводят, когато завърши строителството на кораба. Поради това, както и дългия период, необходим за изграждането на един кораб, обхващащ няколко финансови години, предходният одитор не е бил в състояние да определи дали биха били необходими корекции по отношение на незавършеното производство по консолидирания отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г. и съпътстващите ефекти в консолидирания отчет за доходите за годината, приключваща на 31 декември 2011 г. Тъй като крайното салдо на незавършеното производство към 31 декември 2011 г. влияе върху отчетените резултати от дейността за 2012 г., ние не бяхме в състояние да определим дали са необходими корекции в резултатите от дейността за 2012 г. и в началното салдо на неразпределената печалба към 1 януари 2012 г. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на отчетеното към 31 декември 2012 г. незавършено производство в размер на 3,298 хиляди лева, тъй като в края на 2012 г. няма неприключили договори за строителство на кораби.

Квалифицирано мнение

По наше мнение, с изключение на възможните ефекти от въпроса, описан в параграф „База за квалифицирано мнение“, консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „Индустриален холдинг България“ АД и неговите дъщерни дружества към 31 декември 2012 г., както и за техните финансови резултати от дейността, и паричните им потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, така както са приети за прилагане в Европейския съюз.

Докладите за консолидирания и индивидуалния финансов отчет за 2013г. не съдържат квалифицирано мнение на одитора.

10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

10.1. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА

Капиталовите ресурси на разположение на Холдинга са:

- **Собствен капитал** - самостоятелно генерираните парични потоци от оперативната дейност на дружествата от Холдинга, издаване на акции (увеличение на капитала).
- **Заемни средства** - използване на банкови кредити, лизингови и грантови схеми, заеми от асоциирани предприятия и емитиране на облигации.

Таблица №25 Капиталова структура на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на консолидирана база

Показатели	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Дълг към капитал	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
Дълг към общи активи	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Финансов ливъридж	1.8	1.8	1.6	1.6	1.6

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

Таблица №26 Капиталова структура на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на индивидуална база

Показатели	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Дълг към капитал	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Дълг към общи активи	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Финансов ливъридж	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

10.2. ИЗТОЧНИЦИ И РАЗМЕР НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

В настоящата точка и в следващите таблици са представени данни за паричните потоци на Емитента на консолидирана и неконсолидирана база за разглеждания финансов период.

Паричните потоци на Емитента на консолидирана база бележат динамични промени през разглеждания исторически финансов период, както следва:

Паричните потоци от оперативна дейност демонстрират солиден ръст през 2012 – 2013г., достигайки 15.1 млн.лв. към 31.12.2013г. в сравнение с 0.55 млн.лв. две години по-рано. Стабилните потоци от оперативна дейност се дължат на ръст в постъпленията от клиенти, които са съпроводени от средногодишно намаление на дългосрочните и краткосрочни търговски и други вземания¹ от 20.8% за периода 2011 – 2013г., достигайки 6.9 млн.лв. към 31.12.2013г. В допълнение, Дружеството намалява плащанията към доставчици в абсолютни стойности, но не поради забава на плащанията – търговските задължения² намаляват средногодишно с 40.2% периода 2011 – 2013г., достигайки 9.5 млн.лв. към 31.12.2013г. Паричните потоци от оперативна дейност към 30.09.2014г. достигат 11 млн.лв., ръст от близо 48% в сравнение с година по-рано.

Паричните потоци за инвестиционна дейност са изходящи и са в размер на 15.5 млн.лв. и 46.8 млн.лв. съответно през 2012г. и 2011г., дължащо се на интензивната капиталова програма на Групата, фокусирана върху придобиване и изграждане на активи по стопански начин. През 2013г. капиталовите разходи намаляват и са в размер на близо 5.0 млн.лв., а в същото време растат постъпленията от възстановени парични заеми в размер на близо 4.4 млн.лв. В комбинация с постъпления от продажба на ДМА в размер на 2.7 млн.лв., Групата регистрира положителен паричен поток от инвестиционна дейност в

¹ Не включва вземанията от свързани лица.

² Не включва задължения по неупражнени права на акционери в размер на 18,260 хил.лв. през 2011г. и 2012г.

размер на 2.0 млн.лв. Паричните потоци от инвестиционна дейност към 30.09.2014г. са отрицателни в размер на 2.0 млн.лв. поради плащания за придобиване и изграждане на активи по стопански начин в размер на близо 4.0 млн.лв.

Паричните потоци от финансова дейност търпят разнопосочни изменения за периода 2011 – 2013г., като от положителен нетен резултат 48.4 млн.лв. към края на 2011г. достигат отрицателни резултати през 2012г. и 2013г. съответно в размер на 7.4 млн.лв. и 20.9 млн.лв. Положителният резултат за 2011г. се дължи на постъпленията от издадената през 2011г. облигационна емисия и на нетни постъпления от погасени заеми в размер на 46.6 млн.лв. Отрицателният резултат през 2013г. се формира главно от рефинансирането на облигационната емисия, издадена през 2011г., с издаване на нова емисия в размер на 30 млн.лв., както и плащания по заеми в размер на 23.6 млн.лв. Паричните потоци от финансова дейност към 30.09.2014г. са отрицателни в размер на 11.1 млн.лв., главно заради нетни плащания по предоставени заеми в размер на близо 6.4 млн.лв. и 4.0 млн.лв. плащания за лихви и такси по заемни средства.

Таблица №27 Парични потоци на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на консолидирана база

хил.лв.	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Оперативна дейност					
Постъпления от клиенти	87,468	90,194	103,007	73,967	66,032
Плащания на доставчици	(66,968)	(46,211)	(61,748)	(47,718)	(37,632)
Плащания, свързани с трудови възнаграждения	(22,596)	(23,458)	(22,013)	(16,237)	(15,983)
Плащания за данъци върху печалбата	(535)	(1,320)	(3,441)	(2,090)	(957)
Отрицателни курсови разлики	(257)	(204)	(171)	(137)	45
Други	3,434	1,851	(502)	(304)	(467)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	546	20,852	15,132	7,481	11,038
Инвестиционна дейност					
Постъпления от продажба на ДМА	1,117	852	2,670	2,232	269
Плащания за придобиване и изграждане на ДА по СН	(58,040)	(29,095)	(4,937)	(1,993)	(3,938)
Постъпления от възстановени парични заеми	3,267	1,127	4,396	-	-
Плащания по отпуснати парични заеми	(591)	(5,164)	(224)	-	-
Плащания / постъпления за операции с финансови активи, нетно	6,606	(318)	-	-	-
Постъпления от получени дивиденди	99	1,103	-	-	-
Постъпления от продажба на инвестиции	544	15,239	-	-	30
Постъпления от получени лихви по заеми и депозити	164	316	103	7	49
Други	13	415	22	4,471	1,559
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(46,821)	(15,525)	2,030	4,717	(2,031)
Финансова дейност					
Постъпления от емитиране на ценни книжа	9,987	-	34	8	-
Постъпления от облигационен заем	21,714	-	30,000	30,000	-
Плащания при обратно изкупуване на ценни книжа	-	-	(790)	(387)	(5)
Постъпления от лихвоносни заеми и привлечени средства	150,106	32,701	2,872	2,634	5,169
Плащания по облигационен заем	(21,650)	-	(21,714)	(21,714)	-
Плащания по лихвоносни заеми и привлечени средства	(103,491)	(31,980)	(23,551)	(20,087)	(11,541)
Плащания по дивиденди	(311)	(311)	(382)	(383)	(96)
Плащания по лихви, такси и комисионни по заеми	(7,414)	(7,497)	(7,167)	(4,859)	(4,016)
Други	(497)	(326)	(204)	(597)	(582)
Нетен паричен поток от финансова дейност	48,444	(7,413)	(20,902)	(15,385)	(11,071)
Нетно увеличение / намаление на паричните средства	2,169	(2,086)	(3,740)	(3,187)	(2,064)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	8,906	11,075	8,989	8,989	5,249
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	11,075	8,989	5,249	5,802	3,185

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Паричните потоци на Емитента на индивидуална база също бележат динамични промени през разглеждания исторически финансов период, както следва:

Паричните потоци от оперативна дейност демонстрират разнопосочни изменения за периода 2011 – 2013г. Отрицателният резултат през 2011г. в размер на 12.8 млн.лв. се дължи главно на значителни плащания за придобиване на дялове в предприятия в размер на 20.2 млн.лв. Положителният резултат през 2012г. в размер на 2.5 млн.лв. се формира от значителни продажби на акции в размер на 14.8 млн.лв., нетни постъпления от върнати заеми в размер на 15.2. млн.лв., както и от значителни плащания за придобиване на акции и дялове в размер на близо 32.5 млн.лв. Отрицателният резултат през 2013г. в размер на 9.1 млн.лв. е в следствие от нетни плащания по отпуснати заеми в размер на 3.8 млн.лв., нетни плащания за придобиване на акции в размер на близо 6.0 млн.лв., както и големи плащания за данъци върху печалбата в размер на близо 2.5 млн.лв. Паричните потоци от оперативна дейност към 30.09.2014г. достигат 2.4 млн.лв., благодарение на получени дивиденди в размер на 3.5 млн.лв.

Паричните потоци от инвестиционна дейност са отрицателни за периода 2011 – 2013г., отразяващи покупка на ДМА в неголеми размери, тъй като основните материални активи на Групата не са собственост на Дружеството-майка. Паричните потоци от инвестиционна дейност към 30.09.2014г. са незначителни по размер за Емитента.

Паричните потоци от финансова дейност търпят разнопосочни изменения за периода 2011 – 2013г., като преобладават положителните резултати в размер на 8.5 млн.лв и 7.3 млн.лв съответно през 2011г. и 2013г., дължащи се основно на постъпленията от издадените през съответните години облигационни емисии в размер на 21.7 млн.лв. и 30 млн.лв. Паричните потоци от финансова дейност към 30.09.2014г. са отрицателни в размер на 2.5 млн.лв., главно благодарение на плащания по лихви и такси за облигационния заем от близо 1.0 млн.лв. и по освободени депозити на дъщерни дружества в размер на близо 1.8 млн.лв.

Таблица №28 Парични потоци на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на индивидуална база

хил.лв.	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Оперативна дейност					
Постъпления от продажба на акции и други вземания	275	14,791	226	208	45
Постъпления от получени дивиденди	4,667	6,254	4,009	3,163	3,539
Постъпления от възстановени парични заеми	40,400	20,804	2,803	2,248	1,028
Постъпления от получени лихви	1,651	587	283	123	114
Плащания за придобиване на акции и дялове	(20,185)	(32,497)	(6,182)	(6,133)	(100)
Плащания по отпуснати парични заеми	(37,966)	(5,606)	(6,623)	(6,067)	(1,175)
Плащания, свързани с трудови възнаграждения	(485)	(522)	(556)	(415)	(406)
Отрицателни курсови разлики	(6)	-	(3)	(2)	-
Плащания за данъци върху печалбата	(228)	(492)	(2,492)	(1,592)	(304)
Плащания по неупражнени права на акционери	(169)	(252)	(22)	(22)	-
Плащания на доставчици и други	(705)	(601)	(563)	(435)	(341)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(12,751)	2,466	(9,120)	(8,924)	2,400
Инвестиционна дейност					
Покупка на дълготрайни активи	(33)	(290)	(129)	(127)	-
Продажба на дълготрайни активи	-	4	-	-	1
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(33)	(286)	(129)	(127)	1
Финансова дейност					
Постъпления от емитиране на акции	9,987	-	-	-	-
Плащания по обратно изкупуване на акции	-	-	(771)	(368)	(5)
Постъпления от облигационен заем	21,714	-	30,000	30,000	-
Плащания по облигационен заем	(21,650)	-	(21,714)	(21,714)	-
Платени лихви и такси по облигационен заем	(1,732)	(1,739)	(2,024)	(1,046)	(972)
Постъпления от парични заеми и привлечени депозити	400	1,850	3,290	2,525	350
Плащания по върнати парични заеми и лихви	(712)	(44)	(106)	(67)	(85)
Плащания по освободени депозити и други	497	(247)	(1,376)	(1,322)	(1,756)
Нетен паричен поток от финансова дейност	8,504	(180)	7,299	8,008	(2,468)
Нетно увеличение / намаление на паричните средства	(4,280)	2,000	(1,950)	(1,043)	(67)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	4,334	54	2,054	2,054	104
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	54	2,054	104	1,011	37

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

10.3. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НУЖДИТЕ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕТО

Балансовата капитализация и задлъжнялостта на Емитента на консолидирана и индивидуална база за разглеждания финансов период са представени в следващите таблици.

Таблица №29 Балансова капитализация на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на консолидирана база

хил.лв.	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Собствен капитал					
Акционерен капитал	67,978	67,978	67,978	67,978	67,978
Премиен резерв	30,604	30,604	30,604	30,604	30,604
Обратно изкупени собствени акции	-	-	(771)	(365)	(777)
Други резерви	63,083	57,558	68,571	57,001	68,385
Неразпределена печалба	66,870	66,762	87,793	88,397	81,490
Собствен капитал на мажоритарните акционери	228,535	222,902	254,175	243,615	247,680
Неконтролиращо участие	13,673	16,094	19,308	14,508	16,707
Общо собствен капитал	242,208	238,996	273,483	258,123	264,387

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Таблица №30 Балансова капитализация на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на индивидуална база

хил.лв.	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
Собствен капитал					
Акционерен капитал	67,978	67,978	67,978	67,978	67,978
Премиен резерв	30,604	30,604	30,604	30,604	30,604
Обратно изкупени собствени акции	-	-	(771)	(365)	(777)
Законови и допълнителни резерви	6,801	7,398	7,989	7,989	8,719
Неразпределена печалба	34,632	39,949	51,271	59,877	54,861
Общо собствен капитал	140,015	145,929	157,071	166,083	161,385

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Таблица №31 Задължения на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на консолидирана база

хил.лв.	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
ПАСИВИ					
Нетекущи пасиви					
Лихвоносни заеми и привлечени средства	106,465	43,684	36,060	41,281	29,965
Облигационен заем	21,528	-	29,912	29,895	-
Заеми от свързани лица	-	-	7,583	7,654	9,357
Финансирания	408	635	676	781	2,055
Провизии	45	52	29	-	29
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	222	172	367	-	249
Отсрочени данъчни пасиви	6,187	5,937	7,405	5,757	7,219
Приходи за бъдещи периоди и други задължения	-	-	309	65	226
Общо нетекущи пасиви	134,855	50,480	82,341	85,433	49,100
Текущи пасиви					
Лихвоносни заеми и привлечени средства	23,056	66,652	58,262	58,676	60,755
Облигационен заем	357	21,946	401	885	30,850
Заеми от свързани лица	-	16,820	68	-	2,672
Търговски и други задължения	44,862	35,788	9,501	9,598	13,346
Провизии	748	466	207	361	198
Финансирания	-	95	98	-	192
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	26	-	-	95	-
Задължения за данък върху доходите	-	1,059	687	1,519	611
Общо текущи пасиви	69,049	142,826	69,224	71,134	108,624
Пасиви, пряко свързани с активи, класифицирани като държани за продажба	-	587	40	26	26
Общо пасиви	203,904	193,893	151,605	156,593	157,750

Източник: "Индустиален холдинг България" АД

Таблица №32 Задължения на Емитента за периода 2011 – 30.09.2014г., на индивидуална база

хил.лв.	2011	2012	2013	30.09.2013	30.09.2014
ПАСИВИ					
Нетекущи пасиви					
Облигационен заем	21,528	-	29,912	29,895	-
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	4	6	19	6	19
Общо нетекущи пасиви	21,532	6	29,931	29,901	19
Текущи пасиви					
Облигационен заем	-	21,946	401	885	30,850
Търговски и други задължения	19,111	18,401	99	90	99
Задължения към свързани предприятия	508	2,120	4,076	3,408	1,670
Задължения за данък върху доходите	117	939	271	1,181	15
Общо текущи пасиви	19,736	43,406	4,847	5,564	32,634
Общо пасиви	41,268	43,412	34,778	35,465	32,653

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

В следващата таблица е представена информация за задълженията на Групата по банкови и облигационни заеми, по финансов лизинг към датата на изготвяне на настоящия Регистрационен документ.

Таблица №33 Задължения по банкови заеми, облигационен заем и финансов лизинг към Датата на изготвяне на Регистрационния документ

№	Кредитор	Лихвен процент	Дата на отпускане	Дата на падеж	Размер (хил.)	Валута	Размер (хил.лв.)*	Обезпечение	Кредитополучател	Задължение към датата на Проспекта (хил.лв.)
Инвестиционни заеми										
1	Сосиете Женеерал Експресбанк	1M LIBOR + 4.75%	29.08.2011	30.08.2018	10,000	USD	16,084	Транспортни средства	"Приват инженеринг" АД	6,856
2	Банка ДСК	3M EURIBOR + 4.65%	27.11.2012	29.07.2015	600	BGN	600	Ипотека на сгради	"ИХБ Електрик" АД	600
3	ОББ	3M EURIBOR + 4.20%	28.11.2013	20.01.2015	975	EUR	1,907	Залог на ДМА	"ЗММ" Сливен АД	37
4	Българска банка за развитие	БРСЕ + 2.5%	16.07.2010	22.05.2018	1,122,594	JPY	15,353	Банкова гаранция в размер на 540,247,893 JPY, обезпечена от "КЛВК" АД като солидарен длъжник по договора, плюс залог на ДМА.	"Булярд корабостроителна индустрия" АД	6,717
5	Алианц Банк България	6M LIBOR + 5.0% (мин. 6.5%)	30.03.2012	25.09.2018	2,800	EUR	5,476	Залог на ДМА	"Булярд корабостроителна индустрия" АД	3,563
6	Банка ДСК	1M SOFIBOR + 3.65%	29.11.2009	26.08.2015	3,000	BGN	3,000	Залог на цяло предприятие - "КРЗ Порт Бургас" АД	"Булярд корабостроителна индустрия" АД	2,938
7	Банка ДСК	3M EURIBOR + 4.65%	29.11.2009	26.08.2015	32	EUR	62	Залог на цяло предприятие - "КРЗ Порт Бургас" АД	"Булярд корабостроителна индустрия" АД	62
8	Уникредит Булбанк Алианц Банк България	3M LIBOR + 2.25%	28.12.2011	31.01.2015	37,300	USD	59,993	Залог на ДМА, включително транспортни средства	"Сердика" Лтд.	51,572
9	Алианц Банк България	1M LIBOR + 3.0% (мин. 4.25%)	13.12.2010	25.12.2017	8,000	USD	12,867	Залог на ДМА, включително транспортни средства	"Тириста" Лтд.	6,628
10	Алианц Банк България	1M LIBOR + 3.0% (мин. 4.25%)	05.05.2011	25.11.2017	3,000	USD	4,825	Транспортни средства	"Тириста" Лтд.	2,169
Облигационен заем										
11	-	6.5%, платим на 6 месеца	18.04.2013	18.04.2015	30,000	BGN	30,000	Необезпечен облигационен заем	"Индустириален холдинг България" АД	30,000
Финансов лизинг										
12	Алианц Банк България	1M EURIBOR + 5.89% (мин 6.0%)	20.04.2013	20.10.2016	930	EUR	1,819	Специализирана техника	КРЗ Порт Бургас АД	925

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

* Използвани курсове към 30.12.2014г.: USD 1.6084, EUR 1.95583, JPY 1.34505

За договорите по банкови заеми с падеж 2015г. Групата не се нуждае от допълнително финансиране, тъй като те се изплащат в срок съгласно погасителните планове на банките, при възможност и предсрочно.

По същество, договорът с „Банка ДСК“ ЕАД и синдикираният банков кредит с „Алианц Банк България“ АД и „Уникредит Булбанк“ АД са предмет на дългосрочни кредитни взаимоотношения и се предоговарят ежегодно. Договорът за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции и обратно финансиране с „Банка ДСК“ ЕАД е сключен на 30.11.2006г. със срок на валидност до 2018г. и с усвоена част към настоящия момент от обратното финансиране в размер на 3,000 хил.лв. Синдикираният банков кредит с „Алианц Банк България“ АД и „Уникредит Булбанк“ АД е сключен на 28.12.2011г. Неиздължената част по него е в размер на 51,572 хил.лв. и понастоящем тече процедура по предоговаряне, като се очаква кредитът да се продължи за нов едногодишен период. Очаква се процедурата по предоговаряне на синдикирания банков кредит да приключи до 31.03.2015г., като в същия период дружеството-кредитополучател следва да представи молба за удължаване на срока и представи в рамките на същия период финансово-счетоводни отчети и други документи. Банките извършват цялостен преглед на финансовото състояние на Кредитополучателя и свързаните с него лица. Въз основа на извършените проверки, банките удължават срока като могат да променят погасителния план и ценовите условия. Задължението към „Банка ДСК“ ЕАД, в размер на 600 хил.лв., е по договор за овърдрафт, в рамките на който дружеството-кредитополучател може да ползва за оборотни средства и също се предоговаря ежегодно. Остатъкът по кредит към „ОББ“ АД, в размер на 37 хил.лв., по погасителен план дружеството-кредитополучател ще погаси със собствени средства до края на януари 2015г.

Таблица №34 Капитализация и задлъжнялост на Емитента към 31.12.2014г., на индивидуална база

Капитализация и задлъжнялост, на индивидуална база (хил.лв.)	
Капитализация	
Акционерен капитал	67,978
Премиен резерв	30,604
Обратно изкупени собствени акции	(776)
Законови и допълнителни резерви	8,718
Неразпределена печалба	55,512
Общо собствен капитал	162,036
Задлъжнялост	
Краткосрочни задължения	41,145
Дългосрочни задължения	8,045
Общо задължения	49,190
Гарантирани	-
Негарантирани	49,190
Обезпечени	16,329
Необезпечени	32,861

Източник: „Индустириален холдинг България“ АД

Обезпечена задлъжнялост

Банковите кредити и финансовия лизинг са обезпечени със залог върху машини, съоръжения, оборудване и транспортни средства, както и с ипотeki върху земи и сгради с обща балансова стойност към датата на Регистрационния документ в размер на 168,342 хил.лв.

Към датата на настоящия документ върху придобитите през ноември 2014г. от „Индустириален холдинг България“ АД акции от „Одесос ПБМ“ АД и придобитите от „КЛВК“ АД акции от „Булпорт логистика“ АД е учреден залог с оглед обезпечаване на плащането на цената по договорите до пълното ѝ изплащане.

Дружеството няма други обезпечени задължения, освен горепосочените.

На 20.11.2014г. „КЛВК“ АД, дъщерно дружество на Холдинга, сключва договор с търговска банка за издаване на банкова гаранция в размер на 540,247,893 японски йени в полза на „Българска Банка за развитие“ АД в резултат на подмяна на обезпечение по Договор за кредит в японски йени, по който „Булярд корабостроителна индустрия“ АД и „КЛВК“ АД са Кредитополучатели и Солидарни длъжници. Гаранцията е с валидност 30.06.2018г. и е обезпечена от свързано в Групата лице. В резултат на подмяна на обезпечението, ипотеката върху моторен кораб Марциана е заличена.

Дъщерното дружество „КРЗ Порт Бургас“ АД е заложено като цяло предприятие, съвкупност от права, задължения и фактически отношения с вписването му в съответните регистри – Търговски регистър, Централен регистър на особените залози и Имотния регистър при Агенция по вписванията по местонахождение на недвижимите имоти.

Към датата на регистрационния документ, дъщерното дружество „ИХБ Електрик“ АД е обезпечило пред българска търговска банка издаването на банкови гаранции за добро изпълнение с първа по ред договорна ипотека върху сгради, машини и съоръжения по балансова стойност в размер 189 хил.лв.

Условна задължнялост

Срещу Групата няма заведени значителни правни искове.

Дъщерното дружество „ИХБ Електрик“ АД ползва банкови гаранции за добро изпълнение по силата на договори за издаване на банкови гаранции за добро изпълнение. Към датата на настоящия документ, издадените банкови гаранции в полза на клиенти са в размер на 399 хил.лв. и са предявени. „ИХБ Електрик“ АД е завело дело в Германия.

Към датата на Регистрационния документ няма решение по същество на делото. Въпреки всички събрани доказателства и очакванията съдебното решение по делото да бъде в полза на „ИХБ Електрик“ АД, с оглед на факта, че през 2013г. и към настоящия момент не са постъпили плащания по вземанията от клиента и предвид развитието на делото в Берлинския областен съд, към 31 декември 2013г. е начислена обезценка за трудносъбираеми вземания в размер на 176 хил.лв.

Дружеството няма други условия задължения, освен горепосочените.

Гаранции

По договор, сключен с търговска банка, за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции, акредитиви и обратно финансиране на Холдинга и/или дружества от неговата Група с размер на лимита 10,000 хил.лв. към датата на настоящия документ са издадени:

- **банкови гаранции** на дружества от Групата – „ИХБ Електрик“ АД, „Леярмаш“ АД, „КРЗ Порт Бургас“ АД, „ЗММ България“ АД и „Булярд корабостроителна индустрия“ АД **за 1,997 хил.лв. (2013г.: 748 хил. лв.).**
- **акредитиви за 814 хил.лв. (2013г.: 573 хил.лв.).**
- **револвираща кредитна линия с цел обратно финансиране за 3,000 хил.лв. (2013 г.: 3,000 хил.лв.).**

Договорът с тази банка е обезпечен с втори по ред особен залог върху търговското предприятие „КРЗ Порт Бургас“ АД като съвкупност от права, задължения и фактически отношения с вписване на основните активи в съответните регистри. През 2013г. е добавено ново обезпечение по договора за кредит – поръчителство на Булярд корабостроителна индустрия, обезпечаващо частта от лимита предоставен под формата на оборотни средства.

„Приват инженеринг“ АД има сключен договор с търговска банка за предоставяне от страна на банката на кредитен лимит в размер на 800,000 щатски долара, в рамките на който банката може да издава банкови гаранции или да извършва плащания по издадени банкови гаранции за добро изпълнение за възстановяване на авансови плащания или др. подобни плащания към трети страни. Към 30.09.2014г. усвоената сума е в размер на 687,600 щатски долара, а на 31.10.2014г. размерът на банковата гаранция е намален на 666,403 щатски долара.

През февруари 2010г. и през август 2011г. „Индустриален холдинг България“ АД сключи договори с търговска банка, по силата на които става поръчител по подписани договори за кредит в общ размер на 20,000 хил. щатски долара и остатък към 31.12.2014г. в размер на 9,330 хил. щатски долара (2012г.: 17,278 хил.щ.д.), отпуснати от банката на дъщерното дружество „Приват инженеринг“ АД.

„ИХБ Електрик“ АД има издадени 3 бр. банкови гаранции в полза на доставчици в размер на 128 хил.лв., авалирани от „ЗММ България холдинг“ АД към датата на Регистрационния документ.

На 20.11.2014г. „КЛВК“ АД, дъщерно дружество на Холдинга, сключва договор с търговска банка за издаване на банкова гаранция в размер на 540,247,893 японски йени в полза на „Българска Банка за развитие“ АД за подмяна на обезпечение по Договор за кредит в японски йени, по който „Булярд корабостроителна индустрия“ АД и „КЛВК“ АД са Кредитополучатели и Солидарни длъжници. Гаранцията е с валидност 30.06.2018г. и е обезпечена от свързано в Групата лице. В резултат на подмяна на обезпечението, ипотеката върху моторен кораб Марциана е заличена.

Дружеството няма други гарантирани задължения, освен горепосочените.

Всички други задължения на Дружеството към датата на Регистрационния документ са негарантирани и необезпечени.

10.4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВСЯКАКВИ ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Единственото ограничение по отношение използването на капиталови ресурси се съдържа в **чл. 280 от Търговския закон** и се отнася за "Индустриален холдинг България" АД като холдингово дружество. Горепосоченият член гласи:

- (1) Холдинговото дружество може да предоставя заеми само на дружества, в които има пряко участие или ги контролира.
- (2) Размерът на предоставените суми не може да надвишава 10 пъти размера на капитала на холдинговото дружество.
- (3) Размерът на депозитите от дъщерните дружества и предприятия в холдинговото дружество не може да е 3 пъти по-голям от размера на капитала.

10.5. ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО ОЧАКВАНИ ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.2 И 5.2.3.

Очакваните източници на средства за бъдещи инвестиции, за които са поети ангажimenti и плануваните значителни инвестиции, са посочени в *т. 5.2.2.* и *т. 5.2.3.* от настоящия Регистрационен документ.

11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

11.1. Индустириален холдинг България

Емитентът не е извършвал развойна дейност за периода, обхванат от историческата финансова информация.

11.2. Дружествата от Групата на ИХБ

Дружествата от групата на ИХБ не извършват научни изследвания. Разработки, свързани със създаване на нови и подобряване на предлаганите изделия, както и осигуряване на техническа и технологична осигуреност на производствената дейност, обичайно се извършват от инженерните кадри на дружествата понякога съвместно с технически университети. Определени дейности (например, свързани с корабното проектиране, изготвяне на отчетна документация в частта общо корабно проектиране, специализирани отчети от ходовите изпитания) се възлагат на специализирани организации.

По-важните иновационни усилия на екипите са насочени към усъвършенстване на предлаганите изделия и на отделни процеси от създаването им чрез използване на съвременни материали и технологии. Разчита се и на помощта на специалисти от ИХБ и машиностроителния холдинг, а при необходимост се привличат водещи експерти в съответната област.

Корабостроене и кораборемонт

До 2011г. „Булярд КИ” АД работи по проекти за подобрен дизайн и модификация на съществуващи кораби. По тях са построени корабите Емона, Марциана, Карвуна и Антея за групата на ИХБ.

С прекратяване дейността на дружество Корабно проектиране АД (предишно наименование Вартсила ИХБ корабно проектиране България АД) през 2010 г., дейността „корабен дизайн” се осъществяваше от конструктивния отдел на Булярд КИ, към който премина и част от екипа на Корабно проектиране АД.

През 2011г. конструктивният отдел на корабостроителницата работи по проектите:

- довършване и издаване на отчетна документация на кораби със строителни номера 101 и 103.
- реализиране на модификации на работен проект на кораб със строителен номер 102.
- експертни оценки при разработване на оферти за външни поръчки.
- авторски и оперативен контрол на строящите се кораби по проект Future'56.

През 2012г. конструктивният отдел бе зает с:

- довършване и издаване на отчетна документация на кораб със строителен номер 102.
- подпомагане на проектантската дейност на външни фирми.
- изготвяне на експертни оценки при разработване на оферти за външни поръчки.
- авторски и оперативен контрол на строящите се кораби по проект Future'56.
- подготовка и оперативен контрол на извършваните кораборемонти и реконструкции на кораби.
- участие в офертна група за предоставяне на предложения към потенциални клиенти на дружеството.

През 2013г. и 2014г. основните задачи пред конструктивния отдел бяха свързани с:

- подготовка и оперативен контрол на кораборемонтната дейност.
- изготвяне на оферти и експертни оценки по външни поръчки.
- участие в офертна група за предоставяне на предложения към потенциални клиенти на дружеството.

От средата на 2014г. Булярд КИ използва услугите на новосъздаденото специализирано дружество в групата – „ИХБ Шипдизайн” ЕАД, чиято дейност е свързана с корабно проектиране и дизайн.

През **2015г.** освен регулярните задачи, свързани с кораборентната дейност, конструктивния отдел на Булярд КИ ще съдейства при използване на работна документация по строителство на секции за новостроящи се кораби и др. (вж. *т. 12.2. от настоящия Регистрационен документ, Корабостроене и кораборемонт*).

Разработките на конструктивния отдел не подлежат на регистриране по закона за авторското право и сродните му права. Носителят на ноу-хау в проектирането е идейният проект.

Корабен дизайн

Основните проекти, по които работи инженерният състав на **ИХБ Шипдизайн** през 2014г., са:

- 3D моделиране и издаване на работна документация по дисциплините Корпус, Корабни системи и механизми за сондажен кораб за осъществяване на проучване и разработка на кладенци за нефт и газ.
- 3D моделиране и издаване на работна документация по дисциплината Корпус за круизни кораби от класа „Оазис“.
- анализи по метода на крайните елементи при извършване на ремонт на кораби.
- предварителна разработка на монтажни юнити за системи за третиране на баластни води на кораби;
- техническа документация по понтон за яхти.
- изготвяне на експертни оценки при разработване на оферти за нови клиенти и поръчки.

Разработките на дружеството не подлежат на регистриране по закона за авторското право и сродните му права. Носителят на ноу-хау в проектирането е идейният проект.

Класификация и сертификация

Технологията за инспектиране и присвояване на клас на кораби и интернет базирана система за управление на инспекционната дейност, разработена от **„Български корабен регистър“ ЕАД** в съответствие с договор с Изпълнителната агенция за насърчване на малките и средни предприятия, е резултат от научноизследователска и развойна дейност от колектива на дружеството и водещи специалисти в тази област от Техническия университет във Варна. В този смисъл тя е носител на ноу-хау, но не подлежи на регистриране по закона за авторското право и сродните му права. Същото се отнася и за Правилата за класификация и строеж на кораби и тяхната актуализация.

Предвижда се поетапно разширяване и усъвършенстване на системата за управление на инспекционната дейност BRIS (вж. *т. 5.2.2. Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение, Класификация и сертификация*). Непрекъснатото ѝ развитие и усъвършенстване също не подлежи на регистрация по закона.

Машиностроене: Металорежещи машини

ЗММ Сливен и ЗММ България холдинг предлагат на пазара основни гами продукти, които се разширяват чрез доусъвършенстване и доразвиване. Всички изделия са с голям жизнен цикъл и се характеризират с устойчиво търсене на пазарите при стабилни икономически условия и периоди на растеж и с рязко падане на търсенето им при икономически кризи и рецесии. Жизненият цикъл на изделията по отношение на основните им потребителски качества е неограничен във времето и надхвърля физическата амортизация на самите изделия. Основните промени в машините се отнасят до подобряване външния им вид, безопасността на тяхното управление, подобряване потребителските им възможности чрез разширяване на предлаганите опции.

През 2011г. и 2012г. в **„Машстрой“ АД** не са правени нови разработки предвид преустановената дейност по производство на стругове. От 2013г. дружеството е в ликвидация, която приключи през 2014г.

От 2012г. до настоящия момент **ЗММ Нова Загора** се фокусира върху подобряване качеството на произвежданите зъбни колела и валове и повишаване на контрола, във връзка с което е и изпълняващият се проект за закупуване на нова зъбошлифовална машина.

Машиностроене: Металолееене

Отливките са основен елемент за машиностроенето и са най-бавно изменящите се негови продукти по отношение на нововъведения. „**Леярмаш**” АД усвои технологията за лееене на сферографитни чугуни.

От април 2011г. съвместно с външна фирма дружеството работи по създаването на технология за оползотворяване на отпадъка от регенерационната система. При постигане на очаквания резултат ще се спестяват средства от сертифицираното унищожаване на отпадъци, което би се отразило благоприятно върху повишаване на приходите от дейността на Леярмаш.

През 2012г. и следващите години дружеството работи по разширяване гамата на произвежданите отливки тип едрогабаритни помпи и отливки за машинни центри.

Машиностроене: Електрически машини

През 2011г. в „**ИХБ Електрик**” АД се проведеха изследвания върху вентилационните системи на хидрогенератори от различни производители с цел повишаване коефициента на полезно действие на предлаганите хидрогенератори.

През април 2013г. бе сключен договор с Технически университет – София за електромагнитни и топлинни изчисления на серия вертикални и хоризонтални хидрогенератори за ниско и средно напрежение с мощност от 200 до 4000 kVA и съответната конструктивна документация. Документацията е изготвена през 2014г. на стойност 15 хил.лв. Новите разработки ще спомогнат за повишаване конкурентоспособността на дружеството, увеличаване пазарния му дял, намаляване на производствените разходи.

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

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

- Придобиване, оценка и продажба на участия в други дружества.
- Управление на дружества от своя портфейл, в които ИХБ може да упражнява контрол пряко или чрез свързани лица.
- Учредяване на нови дружества.
- Инвестиране в дружествата от портфейла, към които ИХБ има дългосрочен интерес.
- Финансиране на дружествата, в които холдингът участва.
- Нови проекти.
- Анализ и оценка на възможностите за използване на новите интернет технологии.

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

- Морски транспорт.
- Машиностроене.
- Инфраструктура и пристанищна дейност.
- Кораборемонт, корабен дизайн, класификация и сертификация.

12.1. ЗНАЧИТЕЛНИ ТЕНДЕНЦИИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Морски транспорт

В края сме на още една трудна година за шипинга. Не се оправдаха очакванията за начало на възстановяването, породени от процесите и промените в края на преходната година. Настъпилото известно подобрение на фрахтовия пазар в последните 4-5 месеца на 2013г. повиши до около 9% усреднените (на годишна база) стойности на тайм-чартърните еквиваленти при рейсовите чартъри в сегментите *Handysize* и *Supramax* на **корабите за насипни товари**. Това доведе до известен консенсус в очакванията на основните играчи в шипинга (корабособственици, оператори и чартъори), че дъното на кризата е достигнато и индустрията е поела във възходяща посока. При по-малкия размер *Handysize* (където попадат Карвуна и Антея) това бе обусловено от практическия баланс между корабите, отпратили се към режищата в Далечния Изток и Турция и влизащите в експлоатация нови кораби – 2013г. стартира с 3,037 кораба (с общ тонаж – 85,4 млн. т. DWT) от сегмента, а завърши с 3,019 кораба с тонаж 85,5 млн. DWT. При по-големите кораби *Supramax* (където попадат Даймънд Сий и Даймънд Скай) подобрението се дължеше основно на факта, че на пазара все повече се налага една нова и търсена от повечето товародатели категория кораби, съчетаващи повишен товарен капацитет и сравнително добро съотношение скорост/разход на гориво.

В резултат на еуфорията, обхванала пазара, през 2013г. (най-вече във второто шестмесечие) беше договорен за строителство общ тонаж от 176,9 млн. т. DWT кораби за насипни товари, което е най-високото ниво от 2008г. насам, към който в първата половина на 2014г. бяха добавени още 66 млн. т. Докато в началото на 2013г. съотношението между общият тонаж на поръчките и тонажът на корабите в експлоатация и в двата сегмента се движеше в рамките на 15-16%, то в края на 2014г. това съотношение придоби тревожни размери от 18.5% за корабите тип *Handysize* и съответно 30% - за корабите *Supramax*. В края на 2014г. корабите тип *Handysize* са със 125 бр. в повече спрямо началото на годината и увеличен тонаж с почти 4 млн. т. DWT. При по-големите *Supramax* нарастването е с над 150 кораба и почти 10 млн. т. DWT. Втората група кораби е най-силно засегната от стагнацията на пазара и ниските нива през 2014г. Двата кораба на ИХБ са стандартни *Supramax* кораби и са в конкуренция с всички останали от групата.

Около 70% от заявките за ново строителство са в Китай, Корея и Япония. Европейския пазар се ориентира към строеж предимно на специализирани кораби, обслужващи офшорни плаващи съоръжения, кораби и конструкции, свързани с проучване, добиване и преработване на петрол и газ.

През 2014г. неблагоприятната тенденция на повече кораби в експлоатация се съчета и със значителен спад на извеждането от експлоатация на остарелите и неефективни кораби.

След скока в началото на първото тримесечие на 2014г. последва спад на търговските дейности, което пряко се отрази на обема на транспортните операции по море и на приходите на корабособствениците. Спадът на усреднените фрахтови нива в края на ноември е от порядъка на 9.8% за по-малките кораби *Handysize* и 5.8% - за *Supramax*. Има индикации за известно подобрене в рамките на 2-3% до края на годината, но като цяло 2014г. се очертава като „разочароваща“ – особено отчитайки обстоятелството, че в началото на годината усредненият дневен индекс бе 2,036 единици, а в края на ноември - едва 1,187 единици.

Що се отнася до по-малките **многоцелеви кораби**, каквито са Емона и Марциана, ситуацията бе по-благоприятна. В края на 2013г. общият брой на този тип кораби намаля от 827 на 807 бр. (общият DWT с около 3% – от 577,6 млн. т. - на 559,7 млн.т.). През 2014г. тенденцията се запази – към началото на ноември корабите са 788 бр., а общият им тонаж - 542,6 млн.т., т.е. спадът е около 3%. Положителен факт е и обстоятелството, че тонажът на новите поръчки е под 9% спрямо този в експлоатация. Подобна и дори по-добра е ситуацията при *контейнерните фидери*, към които могат да се причислят Емона и Марциана. В момента има поръчки само на 5 кораба (0.5% от тонажа в експлоатация) с подобен контейнерен капацитет.

2014г. завършва с индекси по всички видове кораби, близки до рекордно ниската 2012г. В допълнение към ниските нива на пазара се добавят и допълнителни фактори, които усилиха несигурността по света и в съвкупност повлияха за понижението на пазара и ограничиха възможностите за държавите, които могат да се посещават и товарите, които да се превозват:

- войните в Украйна, Сирия, Ирак, Либия, Израел и други места. Дори при решаване на конфликтите в кратки срокове, негативите се запазват по-продължително време.
- наложените забрани за износ на изкопаеми (основно никел и други руди) в Индонезия, а по-късно и Филипините.
- новата болест, за която няма лечение към момента – Ебола.

С влизането в експлоатация на последния кораб на Групата от ноември 2012г., **ИХБ Шипинг Ко** се превръща в среден по тонаж оператор, а за мащабите на България – във втория по големина оператор (след Паракорство БМФ АД) по общ тонаж на менажираните кораби. Менажирането на корабите в групата утвърждава името на ИХБ Шипинг като оператор, който постепенно се доказва пред големите чартъори и утвърждава името си на коректен и сигурен превозвач. Всички чартъори, ползвали услугите на корабите от групата, се завръщат с предложения за нови превози в света.

В същото време внимателно се следи пазарът за възможности както за закупуване на нов кораб, така и за изгодна продажба на някои от по-старите кораби на ИХБ. В тази връзка е сключена сделка за продажба на кораб Марциана, която приключи през декември 2014г.

Корабостроене и кораборемонт

В световен мащаб кризата ограничи в по-малка степен **разходите за ремонт и поддръжка на корабите** в сравнение със строителството им. Конкуренцията се засилва, изразена с нарастващите по брой и капацитет кораборемонтни заводи в Средния изток и Азия, които се възползват от близостта до основните морски търговски пътища. Конкуренентоспособността в кораборемонтната индустрия се основава на ниски цени, увеличаване на ефективността и използване на „по-евтина“ работна сила. Основните сравнително евтини райони за извършване на кораборемонт в Северна Европа са Полша, Русия, балтийските страни Естония, Литва и Латвия; в Средиземноморието и Южна Европа - Турция и балканските страни, а в Далечния изток - основно Китай. Военните действия в Украйна през последната година, последвалите санкции, наложени на Русия във връзка с анексирането на Крим и забраната кораби да посещават пристанищата на полуострова, намаляват и без това ниската интензивност на търговското корабоплаване в Черно море.

Световните тенденции директно се отразяват върху заетостта на **Булярд КИ**. Производственият капацитет се запълва основно с кораборемонт, производство на метални конструкции и поръчки от клиенти. Булярд КИ има възможности да извършва ремонт на кораби в широк диапазон по отношение на размера – от малки 5,000-тонни до големи 80,000-тонни кораби. През 2014г. броят на ремонтираните кораби се увеличи с 55% спрямо 2013г. Информация за поръчките на корабостроителницата се съдържа в *т. 9.2.1. Значителни фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които засягат съществено приходите от дейността на Емитента, Корабостроене и кораборемонт.*

Стремежът на Булярд КИ за 2015г. е да увеличи още заетостта на производствените си мощности с кораборемонт, реконструкция на системи на кораби, производство на големи метални конструкции. През декември 2014г. е подписан договор за строителство на секции от надстройката на кораб за насипни товари. Водят се преговори за още 3 подобни кораба и отдаване на строителни площи за изграждане на люкови закрития. Част от дейностите ще бъдат извършвани от Булярд КИ. Дружеството ще развива и реконструира складовата си база с цел отдаване под наем.

Корабен дизайн

Продължаващите през 2014г. тенденции за намаляне на разходите по проектиране на плавателни съдове и морски съоръжения водят до намаляне на инженерния капацитет в традиционно занимаващите се с дизайн компании в страните от Северна Европа. Очаква се това да доведе до пренасочване на част от тези дейности в зони с по-ниски нива на заплащане на труда като България. Индикации за такова развитие има от средата на 2014г. Ръководството на „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД счита, че ефектът за дружеството ще е увеличаване на запитванията за сътрудничество и съвместна работа, както и нови реални договори.

Пазарът на инженерна дейност в областта на офшорните съоръжения също бележи ръст, макар и не толкова голям, колкото бяха първоначалните прогнози. Екипът на дружеството натрупа опит с тази сфера през 2014г. и има увереност, че могат да се търсят партньори и работа в тази специфична област през 2015г.

Допълнителна възможност за бъдещо увеличаване заетостта на ИХБ Шипдизайн е Международната конвенция за контрол и управление на корабните баластни води и утайки, която ще наложи инсталация на нови или пригаждане към нормативната уредба на съществуващите системи на корабите за третиране на баластни води. През 2014г. екипът работи по подобен проект, който приключи в рамките на годината.

Класификация и сертификация

През 2014г. броят на корабите на български корабособственици под надзора на „**Българския корабен регистър**“ ЕАД се запази на нивото от 2013г. Основен дял имат корабите, извършващи крайбрежни плавания и обслужващите районите на пристанищата.

Фактор, който се отрази положително на фирмените приходи, е участието на регистъра в реализацията на проекти за **български клиенти**. През 2013г. БКР работи по модификация на RO-RO кораб. През 2014г. регистърът участва като сертифициращ орган в строежа на нов катамаран за община Бургас по проект от европейска програма. През годината бяха извършени и серия от преустройства на плавателни съдове във връзка с реализиране на трасето по дъното на Черно море за газопровода „Южен поток“.

Изминалата 2014г. се характеризира с ниски стойности на инспекциите на корабите, плаващи по вътрешните водни пътища. БКР участва в одобряване на техническа документация за плаваща платформа по река Дунав. Проектът предстои ще се реализира през 2015г., а регистърът ще извършва надзора по време на строителството.

Достигнатите нива на продажби на вътрешния пазар през 2014г. са по-високи в сравнение с тези от 2013г., но тенденцията не се очаква да се запази, тъй като от една страна, липсва индикация за нови

подобни проекти, каквито се изпълняваха през 2014г., а от друга, това е процес, който изисква предварителна подготовка и проучване от страна на клиента.

През 2014г. се наблюдава ръст на прегледите на нови за БКР кораби на **чужди корабособственици**, което е индикатор, че се открива възможност за увеличаване на флота, но достигнатите нива на приходи не са достатъчни да компенсират загубите от корабите, напуснали регистъра или бракувани. Новопостъпилите кораби са с малки размери и таксите за тях са по-ниски.

Дейността на дружеството е повлияна и от други негативни фактори:

- висока средна възраст на корабите - нишата в пазара на БКР са корабите с възраст над 15 г.
- предпочитание на корабособственици, чиито кораби са извън групата на рисковата възраст и оперират в европейски пристанища, към водещите големи класификационни организации, признати от EMSA и всички европейски морски администрации.
- промяна в политиката на някои администрации във връзка с понижения им рейтинг и предприетите действия от корабособствениците за смяна на флага с такъв, за който БКР няма договор да извършва прегледи по отношение на IMO конвенциите.
- към момента БКР не може да представлява европейски морски администрации, с изключение на българската.
- липса на интерес към българския флаг, свързана най-вече с недобре развита законова рамка и липса на предимства за корабособствениците.
- политическа нестабилност в традиционни пазари и региони, военни действия и/или наложени санкции, които винаги водят до промяна на търговските потоци и на корабоплаването.

Активни са усилията на БКР за привличане на кораби на чужди корабособственици, завишаване критериите по отношение на възрастта и техническото състояние на корабите, кандидатстващи за клас на българския регистър и сключване на нови договори за агентско представителство в развити морски държави. През 2011г. е присвоен клас на БКР на 41 кораба на чужди корабособственици, през 2012г. техният брой е 22, 2013 г. – 32 бр., а през 2014г. – 40 бр. През 2013г. и 2014г. поднадзорните кораби с клас на БКР са 150 бр. Освен тях БКР извършва прегледи на кораби по отношение на IMO конвенциите и на товарни устройства, както и одит на компаниите, обслужващи корабите.

Намален е относителният дял на задържани кораби по проверки на флаговите администрации (PSC), както и забележките, свързани с качеството на извършените прегледи.

Пристанищна дейност

През 2014г. **КРЗ Порт Бургас** започна третия етап от изграждане на зърненото си стопанство, който включва 4 бр. нови силози, всеки по 6 хил. т. и ново ж.п. разтоварище (вж т. 5.2.2. *Описание на главните инвестиции на Емитента, които са в процес на изпълнение*). Дейността на дружеството ще се развива в посока нарастване товарооборота на зърнени храни, което е свързано с трайно установена тенденция на увеличение на селскостопанската дейност в Южна и Югоизточна България. На този етап дружеството все още не може да разчита на голям товарооборот от зърнени храни, защото има само едно кейово място.

Усилията на ръководството на **Одесос ПБМ** продължават да бъдат насочени към повишаване относителния дял на генералните товари и превръщане на пристанището в общодостъпен терминал от типа Multi-user. В изпълнението на задачата са вложени много усилия, в т.ч.: разработка и утвърждаване от ИА „Морска администрация“ на нови технологични карти. С направените през годините инвестиции се разшириха възможностите за складиране на товари. От 2014г. Одесос ПБМ разполага с техника, позволяваща товарене през кей на насипни зърнени култури и продукти от тях. Това привлече нов товаропоток, като тенденцията е делът му в общата маса обработени товари да нараства през следващите години. Малката дълбочина на газене на прикейовото пространство е проблем на пристанището, тъй като ограничава броя на корабите, които портът би могъл да приема за обработка.

Тъй като пристанищата КРЗ Порт Бургас и Одесос ПБМ са с регионално значение, съдбата им зависи от икономиката на Югоизточния и Североизточен райони на България, строителството, туризма и инфраструктурните проекти.

Във връзка с рекордните товарообороты на износ на зърнени култури от Пристанище Варна през 2013 и 2014г. се увеличи търсенето на складови площи за обслужване на пристанището. Очакванията са, че тенденцията ще продължи през 2015г. и следващите години. Близостта на „Булпорт логистика“ АД до Пристанище Варна дава реален шанс за увеличение на отдаваните открити и закрити складови площи. Стратегията на компанията е чрез подобряване техническото състояние на съществуващите сгради и площадки да бъдат привлечени потенциални клиенти, а в по-дългосрочен план и строителство на нови закрити складове за зърнени култури.

Машиностроене: Металорежещи машини

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

След драстичния спад в производството и продажбите на металорежещи машини през 2009г., в края на 2010г. търсенето на стругове започна своето бавно възстановяване. Поради различното състояние на икономиките по света, възстановяване се забелязваше само в отделни пазари. През 2011 и 2012г. тази тенденция се запази. Приходите от продажби на стругове нараснаха значително на пазари като САЩ и Русия. Тенденцията е да се засили търговската активност за намиране на нови пазари и възстановяване на старите. Това е особено наложително на фона на събитията в Русия и Украйна, вкл. и международните санкции срещу Русия, които неизбежно се отразяват на пазара на инвестиционни стоки в тези страни. Именно поради това усилията за намиране на нови партньори и максималното активиране на старите в страни с потенциал ще продължава да бъде във фокуса на вниманието на **ЗММ България холдинг**.

Основните аспекти в производствената и търговска дейност на „ЗММ Сливен“ АД са насочени към:

- запазване позициите в средносрочен и дългосрочен аспект като водещ производител и доставчик на универсални стругови машини, както в България, така и в международен мащаб.
- унифициране на детайлите и възлите, оптимизиране и подобряване на продуктовата структура и дизайна на машините в търсене на по-добър икономически резултат.
- подобряване качеството на машините.
- доокомплектоване на цялата продуктова гама с каталози за резервни части в електронен вид.
- оптимизиране на разходите за оперативна дейност чрез използване на всички вътрешни резерви.
- мащабно и поэтапно инвестиране в нови активи, носители на по-висока производителност и рентабилност.
- разширяване на маркетинговото проучване съвместно със ЗММ България холдинг и завладяване на нови пазари.

Тенденциите за „ЗММ Нова Загора“ АД са свързани с:

- увеличаване обема на произвежданите зъбни колела и валове с постоянно следене и подобряване качеството им и недопускане на отклонения от техническата документация.
- увеличаване обема на продукцията от бутални пръти.
- производство на нови продукти.
- оптимизиране инвестиционната политика за поддържане на машинния парк в добро експлоатационно състояние.
- активно участие на компанията на чуждите пазари и постигане на финансова стабилност.

Машиностроене: Металоплеене

Краткосрочните и дългосрочни цели за „Леярмаш” АД могат да се обобщят в следните посоки:

- увеличаване обема и подобряване качеството на произвежданите отливки.
- разширяване на гамата отливки от сферографитен чугун и увеличаване на обема и рентабилността им.
- търсене на външни пазари за реализация.

Машиностроене: Електрически машини

Произвежданите от „ИХБ Електрик” АД продукти са свързани с изграждане на нови обекти и превантивна и аварийна подмяна на съществуващи. Основни потребители са фирми от отраслите енергетика, минна и рудодобивна промишленост, циментова, хранително-вкусова, селско стопанство, водоснабдяване и др. Пазарът е силно зависим от конюнктурата на световната икономика и в частност състоянието на икономиката на България и региона.

Основните тенденции в производството на електрически машини са насочени към:

- обновяване и унификация на продуктовата гама в унисон със световните тенденции и изисквания за производство на електрически машини с повишена енергийна ефективност, както и намаляване на разходите за материали и труд на база иновационни и производствено-технически възможности.
- производство на машини с повишена енергийна ефективност.
- непрекъснато иновационно развитие на дружеството в съответствие със съвременните изисквания на ЕС за разработка на енергоспестяващи и повишаващи енергийната ефективност проекти.
- усвояване производството на нови и усъвършенстване на съществуващите конструкции на машини, ползващи алтернативна енергия от възобновяеми източници (ветро- и хидрогенератори).
- залагане на високо качество и надеждност при производството и последващата експлоатация на електрическите машини, увеличаващи тяхната конкурентоспособност.
- оптимизиране на конструкциите и разходните норми с цел намаляване на разходите и цената на готовия продукт.

12.2. ТЕНДЕНЦИИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО МОГАТ ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА**Морски транспорт**

Очакванията на повечето корабособственици и оператори за 2015г. са, че условията за работа през първата половина на годината ще бъдат не по-лесни от тези през 2014г., но съществуват индикации за подобряването им (в т.ч. и пазарните нива при фрахтовия пазар) през втората ѝ половина.

От значение за състоянието на пазара през 2015г. ще е ръстът на търсене на услуги, обусловен от ръста на производството и потреблението в развитите и развиващите се страни, претоварване капацитетите на пристанищата, струпването или не на много кораби по тях и др. Очакванията за развитие са подчинени на:

- Развитието на китайската икономика с нейните 2 основни „двигателя“ – значителното нарастване на износа на стоки за потребление и големите инвестиции в инфраструктурни проекти. Докато първото се дължи на наличието на евтина работна ръка, то нарастването на градското население в Китай от 35% на 50% в последните 14 години доведе до необходимостта от огромно жилищно строителство, създаване и развитие на промишлени предприятия, осигуряващи заетост на това население, строителство на авто- и ж.п. пътища за придвижването му до родните им места, молове за задоволяване на потребителските му потребности и пр. Всичко това доведе до необходимостта от увеличаване на вноса на желязна руда до нива от почти 900 млн. т.г., внос, който се осигурява основно с кораби.

- Увеличаващото се потребление на въглища в района на Средния изток и от турската металургия и енергетика, което ще играе немалка роля.
- Новата енергийна политика на САЩ на самозадоволяване с енергийни източници (шистов газ и разработване на неконвенционални петролни залежи) и увеличеният им износ ще доведат до увеличаване износа и на въглища от САЩ основно за Азия.
- Независимо от някои ограничителни мерки, очаква се Индия и Индонезия да продължат да увеличават обемите износ на суровини (въглища, боксит и никелова руда) и зърнени храни – насипни товари, свързани с типа кораби, които ИХБ притежава и ще развива.
- Ръстът на търговията с желязна руда и въглища като цяло е налице и ще продължи през следващите 3-5 г. Очаква се след 3 г. общият им обем да достигне 3.5 млрд. тона. Появата на нови консуматори и промяната на някои от източниците на доставка ще доведе и до ръст на потреблението тон-миля, фактор, който би повлиял положително и на сегмента *Supramax*.

Нарастващият брой инфраструктурни проекти, които трябва да се реализират в следващите няколко години; спадът на цените на петрола, който „събуди“ около 10% „спящ“ тонаж; разумната или неразумна политика на нови поръчки в корабостроенето през следващите години, съчетана с темповете на извеждане от експлоатация (наряждане) на старите и опасни за корабоплаването съдове, също ще влияят на пазарните нива в бранша.

С продажбата на кораб Марциана от флота на ИХБ ще се оптимизира задлъжнялостта и ще се подобри текущата ликвидност на Групата.

Корабостроене и кораборемонт

През 2015г. производствената програма на „Булярд КИ“ АД ще бъде заета от кораборемонт, преустройство на плавателни съдове, конверсия и производство на метални конструкции за нуждите на корабостроенето, строителната индустрия и енергийната промишленост. Ще се строят секции от надстройката на кораб за насипни товари. В процес на преговори е производството на секции за още 3 подобни кораба, отдаване на строителни площи за изграждане на люкови закрития.

През 2015г. не се очаква неизпълнение на задължения от доставчици на Булярд КИ, което да повлияе негативно върху дейността на предприятието.

Дружеството ще използва свободните площи и складове за отдаване под наем или за друго производство. В ход е преустройство на сгради с цел отдаване под наем. Ще се реализират приходи и от продажба на ненужни активи – машини, инструменти, метални и други отпадъци.

Капитализирането на 62,763 хил.лв. от задълженията на дружеството към ИХБ ще се отрази положително върху ликвидността и финансовите резултати на компанията.

Корабен дизайн

Предварителните договори за проектантска дейност, сключени за 2015г., биха дали необходимата стабилност на „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД, ако се превърнат в ефективни. През годината дружеството ще продължи работа с досегашните си партньори. Ръководството ще търси и поръчки за корабно проектиране и от нови клиенти, поради макар и лекия, но устойчив ръст на заявките за ново строителство на търговски и круизни кораби, както и големия брой преоборудвания на действащи кораби за нуждите на офшорните проучвания и разработката на нови находища за нефт и газ.

Политиката на дружеството е да запази предлаганите досега типове услуги, като постепенно с повишаване квалификацията на фирмения състав, да се предлагат и съпътстващи, по-високо заплащани инженерни услуги, като анализи, предварителни проучвания, както и конструктивни изчисления, които да повишат добавената стойност на предлагания продукт. Компанията си поставя за цел да навлезе още по-сериозно на пазара на дизайнерски дейности, пряко свързани с проектиране на кораби, обслужващи

офшорни плаващи съоръжения, за да е адекватна на съвременния пазар на инженерни дейности в областта на корабостроенето.

Надеждите за нови проекти и модификация на вече съществуващи са свързани и с влизане в сила на економии и директиви за екологично замърсяване и енергоспестяване при строителството на плавателни съдове. Ниша, в която „ИХБ Шипдизайн“ ЕАД ще насочи ресурс, са системите за обработка на баластни води, чието въвеждане на корабите от световния търговски флот ще стане задължително след ратифициране на конвенцията и ще доведе до необходимост от имплементирането им на всички кораби в експлоатация към момента със съответната нужда от оценка и разработване на проекти за инсталацията на тези системи на борда на съществуващите кораби.

Класификация и сертификация

Промяната в елементите и участниците в пазарната среда изискват „Български корабен регистър“ ЕАД бързо, качествено и гъвкаво да откликва на изискванията на пазара и разширява дейността си.

Положително влияние за развитието на регистъра ще оказват новите международни изисквания към корабите, свързани с инсталиране на допълнително оборудване, защото ще доведат до извънредни прегледи от страна на класификационните организации.

От съществено значение за бъдещето на дружеството е признаването му като класификационна организация от Европейската комисия по отношение на морския бизнес и от Дунавската комисия по отношение на речния бизнес (вж. т. 6.4. и т. 9.2.3. от настоящия Регистрационен документ, Класификация и сертификация). Правят се опити за увеличаване броя на флаговете, за които БКР е призната организация. Изпратени са запитвания до флагови администрации на страни извън ЕС с цел получаване на признаване за извършване на прегледи по IMO конвенциите и разширяване обхвата на дейност на регистъра.

Ръководството ще продължи стремежа към активно увеличение на корабите от външните пазари, което е единственият начин за компенсирание на намаления тонаж от българския пазар. Стремежът през 2015г. е да се запазят приходите от дейността до нивото им от 2014г. Прогнозата е за продължаващ спад на приходите от прегледи на кораби с български морски корабособственици и ниски приходи от прегледи на кораби и плаващи съоръжения по вътрешните водни пътища.

Тенденцията към разширяване на контактите на БКР с чужди корабособственици ще се поддържа чрез взаимноизгодни връзки със задграничните представители на БКР. Търсят се нови представителства, които да извършват агентка дейност в страните от региона. Стремежът е да се постигне разумен баланс между спазване на техническите изисквания към корабите и предоставяне на изгодни условия за присвояване на клас на БКР. Условие за разширяване и разнообразяване на пазарите е възстановяване на корабния бизнес в печеливши обеми и нива.

БКР може да се развие в областта на индустриалния одит и съпътстващи дейности чрез разширяване на дейността по освидетелстване и сертифициране на заводи - производители на материали, изделия и/или предоставящи други услуги за кораборемонт и/или корабостроене под наблюдението на БКР, навлизане в сферата на енергетиката и промишлеността.

Пристанищна дейност

Политиката на **КРЗ Порт Бургас** ще е насочена към привличане на нови товаропотоци и клиенти, развитие и модернизация на пристанищната инфраструктура и завишаване на претоварните норми.

По отношение на генералните товари, усилията ще са насочени към по-голям дял на обработваните по директен вариант като мярка за увеличаване на преминаващия кейовия фронт товаропоток. Дружеството търси възможност да привлича за обработка нови товари - минерални торове, цветни метали и др.

Очакванията са общият товарооборот, преминал през КРЗ Порт Бургас от започването на пристанищната дейност през 2006г. до края на 2014г., да бъде около 3,400 хил.т.

Като отчита потенциала на собствените си ресурси и възможностите, които предлага увеличеният износ на икономиката, през 2015г. **Одесос ПБМ** предвижда да разшири обхвата на обработваните товари, да подобри използваемостта на кейовата стена и да предложи нови услуги. С превръщане на дружеството от асоциирано в дъщерно в края на 2014г., ИХБ ще има възможност да насочва стратегията за развитие на компанията в съответствие с приоритетите на Групата.

Като цяло основният стратегически интерес на дружеството е претоварната дейност, извършвана на кораби, вагони, автомобили, контейнери и всички съпътстващи ги дейности, формиращи добавена стойност към основната услуга и тя ще остане приоритетна и през 2015г. Значителен потенциал за развитието на пристанището и за повишаване на добавената стойност в логистичната схема ръководството вижда в обвързването на товарите с производства и дейности, които ги формират.

Булпорт логистика ще насочи своята политика към привличане на нови клиенти и развитие и модернизация на пристанищната инфраструктура. С превръщането на дружество в 100% дъщерно на холдинга, бъдещото развитие на компанията ще се определя с оглед приоритетите и стратегията за развитие на Групата.

Поради многобройните яхтени пристанища по Черноморското крайбрежие и предпочитанията на клиентите към гръцките пристанища заради красивата природа, се налага предлагане на по-голям набор услуги. „Булпорт логистика“ АД се наложи на пазара с атрактивни цени, добрата локация и гъвкавост при вземането на решения и обслужването на клиентите. По отношение на предлаганите услуги, дружеството ще се стреми да увеличава допълнителните услуги за клиентите на кейовите места – обособяване на паркинг с навес за автомобили, пълно оборудване с колонки за зареждане с ел.енергия и сладка вода, възможност за зареждане с гориво.

Параметрите на пристанището на Булпорт логистика дават добра възможност за бъдещо развитие и благоустрояване. Акваторията е обширна и има достатъчна дълбочина, което дава благоприятни условия за развитие и увеличаване броя на кейовите места и обслужваните плавателни съдове. Развитието на кейовата част на пристанището ще се осъществи чрез подсилване на кейовата стена, за да може да издържа тежестта на новата съвременна претоварна техника; чрез монтиране на нови плаващи понтони и подобряване и облагородяване на инфраструктурата. Към момента тези мероприятия нямат характер на поети ангажменти, ще се изпълняват поетапно в зависимост от необходимите средства и наличния финансов ресурс.

Машиностроене

Оптимизмът и очакванията в сферата на машиностроенето за 2015г. са умерени поради факта, че все още някои основни пазари за дружествата от групата на **ЗММ България холдинг** остават кризисни. Усилията са насочени в следните направления:

- провеждане на централизирано договаряне с доставчиците на материали с най-голяма тежест в себестойността на продукцията.
- търговска активност за търсене на нови пазари като Канада, Англия, Франция, Швейцария, Австрия, Скандинавия, ЮАР и др., както и развитие на пазари със затихнали функции към момента (страните от Латинска Америка и Далечния изток).
- по-голяма гъвкавост в ценовата политика с цел съживяване на пазарното търсене, запазване на извоюваните пазарни позиции и обезпечаване производствения процес поне с минималния обем поръчки за гарантиране рентабилността на производството и запазване на работната сила.
- оптимизиране на различните типоразмери стругове в зависимост от тенденцията за увеличаване на по-тежките стругове в сравнение с по-малките.
- привличане на нови клиенти за детайли или цялостни изделия в ЗММ Нова Загора и отливки в Леярмаш.

13. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

Не са изготвяни прогнози за нуждите на настоящия Регистрационен документ.

14. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО

14.1. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ

„Индустиален холдинг България“ АД е акционерно дружество с двустепенна система на управление. Органи на Дружеството са Надзорния Съвет и Управителния съвет. Дейността на Дружеството се управлява от Управителен Съвет в състав:

- Божидар Василев Данев
- Бойко Николов Ноев
- Борислав Емилов Гаврилов
- Данета Ангелова Желева
- Емилиян Емилов Абаджиев

С вписване от 17.01.2013г. Емилиян Емилов Абаджиев е вписан в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията като член на Управителния съвет на „Индустиален холдинг България“ АД и представляващ Дружеството, заедно и поотделно с Данета Ангелова Желева.

Мандатът на членовете на настоящия Управителен съвет на „Индустиален холдинг България“ АД изтича през януари 2018г. за Емилиян Емилов Абаджиев и през декември 2017г. за всички останали членове.

1. Божидар Василев Данев – Председател на Управителния съвет

Бизнес адрес и функции в Емитента

Бизнес адрес: Българска стопанска камара, гр. София, ул. Алабин № 16-20.

Функции: Председател на Управителния съвет на „Индустиален холдинг България“ АД.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

Към момента на изготвяне на Регистрационния документ Божидар Василев Данев изпълнява следните функции извън Емитента:

- Председател на УС и Изпълнителен председател на Българска стопанска камара
- Член на Съвета на директорите на „Солвей Соди“ АД, гр. Девня
- Член на Съвета на директорите на „Девен“ АД, гр. Девня
- Член на Съвета на директорите на „Провадсол“ АД
- Член на Съвета на директорите на „Свободна зона – Русе“ ЕАД
- Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на „Инфралинк“ АД, гр. София
- Изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на „Интерлийз“ АД, гр. София
- Член на Съвета на директорите на „Интер Експо и Конгресен Център“ АД.

Фамилни връзки

Не съществува родствена връзка между Божидар Василев Данев и друг член на Управителния съвет или член на Надзорния съвет на Дружеството.

Управленски опит и знания

Г-н Данев е получил висшето си образование в Технически университет, София. Притежава научна степен „Доктор на икономическите науки“ и научно звание „Старши научен сътрудник“ - втора степен. Г-н Данев е преминал докторска специализация в Германия.

Божидар Василев Данев има богат административно управленски опит в търговски дружества, неправителствени и бизнес организации.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта

През последните пет години Божидар Василев Данев не е:

- осъждан за измама.
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи).
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

2. Данета Ангелова Желева – Главен изпълнителен Директор**Бизнес адрес и функции в Емитента**

Бизнес адрес: гр. София, ул. Фритьоф Нансен № 37А.

Функции: член на УС и Главен изпълнителен директор в „Индустриален холдинг България“ АД.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

Към момента на изготвяне на регистрационния документ Данета Ангелова Желева, изпълнява следните функции, извън Емитента:

- Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „ДЗХ“ АД.
- Член на Съвета на директорите на „ЗММ България холдинг“ АД.
- Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Приват инженеринг“ АД.
- Член на Съвета на директорите на „КРЗ Порт Бургас“ АД.
- Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Булярд“ АД.
- Член на Съвета на директорите на „Одесос ПБМ“ АД.
- Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Стадис“ АД.
- Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Буллс“ АД.
- Член на Съвета на директорите на „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД.
- Член на Управителния съвет на Фондация „Атанас Буров“.
- Член на Управителния съвет на Асоциация на индустриалния капитал в България.
- Заместник-председател на УС на Асоциация на българските частни пристанища.
- Член на Управителния съвет на Сдружение на фамилия бизнес.

Фамилни връзки

Данета Ангелова Желева не се намира в родствена връзка с друг член на Управителния съвет или с член на Надзорния съвет на „Индустриален холдинг България“ АД.

Управленски опит и знания

Данета Ангелова Желева е завършила Юридическия факултет на СУ „Св. Климент Охридски“, Магистър по право. Притежава 10 годишен опит като адвокат в Софийска адвокатска колегия. Има богат административно управленски опит в търговски дружества.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта

През последните пет години Данета Ангелова Желева не е:

- осъждана за измама.
- свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.

- официално публично инкриминирана и/или санкционирана от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи).
- лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

3. Борислав Емилов Гаврилов – член на Управителния съвет

Бизнес адрес и функции в Емитента

Бизнес адрес: гр. София, ул. Фритьоф Нансен № 37А.

Функции: член на Управителния съвет на Емитента.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

Борислав Емилов Гаврилов изпълнява следните функции, извън Емитента:

- Управител на „Суши Стар“ ЕООД
- Управител на „Сток консулт“ ООД
- Управител на „Симетрия“ ООД
- Управител на „Български Лойд“ ЕООД
- Управител на „ЕКО Консултинг“ ООД
- Член на Съвета на директорите на „Сток – ЕГ“ АД
- Член на Съвета на директорите на „ИХБ Електрик“ АД
- Член на Съвета на директорите на „КЛВК“ АД
- Член на Съвета на директорите на „Меритайм холдинг“ АД

Фамилни връзки

Борислав Емилов Гаврилов не е свързан с родствени връзки с другите членове на Управителния съвет или с член Надзорния съвет на „Индустиален холдинг България“ АД.

Управленски опит и знания

Борислав Емилов Гаврилов е завършил висше образование и е придобил квалификация „икономист“ в Университета в Хъл, Великобритания. Г-н Гаврилов има административно управленски опит в търговски дружества.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта

През последните пет години Борислав Емилов Гаврилов не е:

- осъждан за измама.
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи).
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

4. Бойко Николов Ноев – член на Управителния съвет**Бизнес адрес и функции в Емитента**

Бизнес адрес: гр. София, ул. Фритьоф Нансен № 37А.

Функции: член на Управителния съвет на „Индустириален холдинг България“ АД.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

Бойко Николов Ноев не изпълнява функции извън Емитента, значителни по отношение на Емитента.

Фамилни връзки

Бойко Николов Ноев не е свързан с родствени връзки с другите членове на Управителния съвет или с член на Надзорния съвет на „Индустириален Холдинг България“ АД.

Управленски опит и знания

Г-н Ноев е завършил висшето си образование и е получил квалификация „дипломат“ в Московския институт по международни отношения. Професионалният опит на г-н Ноев включва богат административно управленски опит в държавни институции. Г-н Ноев е бивш министър на отбраната и посланик на Република България в НАТО, в Белгия и Люксембург.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта

През последните пет години Бойко Николов Ноев не е:

- осъждан за измама.
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи).
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

5. Емилиян Емилов Абаджиев – изпълнителен директор и член на Управителния съвет от 17.01.2013г.**Бизнес адрес и функции в Емитента**

Бизнес адрес: гр. София, бул. Фритьоф Нансен № 37А.

Функции: член на Управителния съвет и изпълнителен директор в „Индустириален холдинг България“ АД с дата на вписване в ТР 17.01.2013г.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

Емилиян Емилов Абаджиев изпълнява следните функции извън Емитента:

- Управител на „Уотър Синерджи“ ЕООД
- Управител на „Комерс кансалтинг ЕЕА“ ООД
- Член на Съвета на директорите и Главен изпълнителен директор на „ЗММ България холдинг“ АД;
- Член на Съвета на директорите на „ИХБ Електрик“ АД
- Член на Съвета на директорите на „ЗММ Нова Загора“ АД
- Член на Съвета на директорите на „Леярмаш“ АД
- Член на Съвета на директорите на „ЗММ – Сливен“ АД

Фамилни връзки

Емилиян Емилов Абаджиев не е свързан с родствени връзки с другите членове на Управителния съвет или с член на Надзорния съвет на „Индустиален Холдинг България“ АД.

Управленски опит и знания

Г-н Абаджиев има богат административно управленски опит в държавни институции, правителствени и неправителствени организации, в дипломатията и международната търговия, в управлението на дружества в областта на търговията. Г-н Абаджиев е завършил международни отношения в Москва, Кандидат на науките. Дипломат от кариерата, работил е в мисията на България към НАТО в Брюксел, както и в мисията на България в Европейския съюз в Брюксел, бил е началник на управления „Европа и Северна Америка“ и „Европейска интеграция“ във Външно министерство и генерален директор на Метро България. Бил е член на борда на директорите на Метро Кеш енд Кери Интернешънъл и регионален мениджър на Метро Кеш енд Кери за Източна Европа.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшествващи изготвянето на Проспекта

През последните пет години Емилиян Емилов Абаджиев не е:

- осъждан за измама.
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи).
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

14.2. НАДЗОРЕН СЪВЕТ

Дейността на Управителния съвет на Дружеството се контролира от Надзорния съвет. Настоящият състав на Надзорния съвет на „Индустиален холдинг България“ АД е както следва:

- „ДЗХ“ АД, представлявано от Елена Петкова Кирчева
- Константин Кузмов Зографов
- Снежана Илиева Христова

Мандатът на настоящия Надзорен съвет на Емитента изтича на през юли 2017 за Константин Зографов и през юли 2019г. за всички останали членове на НС.

1. „ДЗХ“ АД, представлявано от Елена Петкова Кирчева – Председател на Надзорния съвет**Бизнес адрес и функции в Емитента**

„ДЗХ“ АД е вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, с ЕИК 130020928 и с предмет на дейност: „Посредничество, вътрешна и външна търговия, търговско представителство на местни и чуждестранни физически и юридически лица в страната и чужбина, транспортна дейност, проектиране и строителство, както и всякакви други сделки и услуги, незабранени от закона”.

Бизнес адрес: гр. Баня, ул. Тенев баир № 23. Елена Петкова Кирчева с адрес Vienna Economic Forum (Виенски икономически форум), Stubenring 16/3, 1010 Vienna, Austria.

Функции: председател на Надзорния съвет на „Индустиален холдинг България“ АД. „ДЗХ“ АД в НС се представлява от Елена Петкова Кирчева.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

„ДЗХ“ АД не изпълнява функции, извън Емитента, които да са значителни по отношение на Емитента. Предметът на дейност на Дружеството е посочен по-горе.

Представляващата „ДЗХ“ АД Елена Петкова Кирчева изпълнява следните функции извън Емитента:

- Член на Управителния съвет и Генерален секретар на Vienna Economic Forum (Виенски икономически форум), гр. Виена, регистриран съгласно Австрийския закон за сдруженията през април 2004г.

Фамилни връзки

Елена Петкова Кирчева не се намира в роднински връзки с друг член на Надзорния съвет или с член на Управителния съвет на Емитента.

Управленски опит и знания

Елена Петкова Кирчева е завършила висшето си образование в СУ „Климент Охридски“, специалност „Право“. Г-жа Петкова има богат административно управленски опит в държавни институции, правителствени и неправителствени организации, академичен и преподавателски опит в сферата на правото и икономиката, богат опит в дипломатията – дългогодишен посланик на Република България в Швейцария, Лихтенщайн, Финландия и Австрия. Носител на Голям златен почетен орден на лента за заслуги към Република Австрия.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшествващи изготвянето на Проспекта

През последните пет години „ДЗХ“ АД не е:

- свързано с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминирано и/или санкционирано от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи).
- лишавано от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

Представляващата „ДЗХ“ АД в Надзорния съвет на Емитента Елена Петкова Кирчева през последните пет години не е:

- осъждана за измама.
- свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминирана и/или санкционирана от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи).
- лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

2. Константин Кузмов Зографов – Заместник-председател на Надзорния съвет**Бизнес адрес и функции в Емитента**

Бизнес адрес: гр. София, бул. Фритьоф Нансен № 37А.

Функции: Заместник-председател на НС на „Индустириален холдинг България“ АД.

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

Константин Кузмов Зографов изпълнява следните функции извън Емитента:

- Член на Съвета на директорите на „Булярд“ АД

- Член на Съвета на директорите на „Приват инженеринг“ АД
- Член на Съвета на директорите на „КЛВК“ АД
- Член на Съвета на директорите на „Български корабен регистър“ АД
- Член на Съвета на директорите на „Меритайм холдинг“ АД
- Член на Управителния съвет на „Сдружение Ре Енерджи“
- Президент на AFCEA, секция София
- Регионален Вицепрезидент за Югоизточна Европа и Асоцииран директор и член на Изпълнителния комитет на AFCEA International

Фамилни връзки

Константин Кузмов Зографов не е свързан с родствени връзки с друг член на Надзорния Съвет и с член на Управителния съвет на Емитента.

Управленски опит и знания

Константин Кузмов Зографов е завършил висшето си филологическо образование, специалност „Източни езици – турска филология“ във ВНБУ Васил Левски, Велико Търново. Г-н Зографов има административно управленски опит в Министерство на отбраната, Генералния щаб и търговски дружества. В периода 1999г. до юли 2003г. г-н Зографов е Председател на Надзорния съвет на ИХБ. От месец юли 2003г. до настоящия момент изпълнява функциите на Заместник-председател на Надзорния съвет на ИХБ.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшестващи изготвянето на Проспекта

През последните пет години Константин Кузмов Зографов не е:

- осъждан за измама.
- свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминиран и/или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи).
- лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

3. Снежана Илиева Христова – Независим член на Надзорния Съвет

Бизнес адрес и функции в Емитента

Бизнес адрес: Алианц България, гр. София, ул. Дамян Груев № 42.

Функции: член на Надзорния Съвет на „Индустриален холдинг България“ АД

Основни дейности, извършвани извън Емитента, значителни по отношение на Емитента

Снежана Илиева Христова извършва следните дейности, извън Емитента:

- Генерален представител на „Алианц България холдинг“ АД
- Член на Съвета на директорите на ЗАД „Алианц България Живот“
- Член на Съвета на директорите на „Стадис“ АД
- Член на Съвета на директорите на „Аладис“ АД
- Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „Асцела“ АД
- Управител на „Алхена“ ЕООД
- Управител на „Европа 2007“ ООД
- Управител на „Туинсан“ ООД
- Собственик на ЕТ „Снежана Христова-2000“

Фамилни връзки

Снежана Илиева Христова не е свързана с родствени връзки с другите членове на Управителния Съвет или с някой от членовете на Надзорния Съвет на Емитента.

Управленски опит и знания

Снежана Илиева Христова е завършила висше икономическо образование, специалност „Застрахователно дело“ в Стопанска академия „Д. А. Ценов“, гр. Свищов. Г-жа Христова притежава административно управленски опит в търговски дружества.

Данни за всяко осъждане, санкции, несъстоятелност през последните пет години, предшествващи изготвянето на Проспекта

През последните пет години Снежана Илиева Христова не е:

- осъждана за измама.
- свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация.
- официално публично инкриминирана и/или санкционирана от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи).
- лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

Снежана Илиева Христова, в качеството и на член на НС на „Индустриален холдинг България“ АД, съгласно чл. 116а, ал. 2 от ЗППЦК не е:

- служител в „Индустриален холдинг България“ АД.
- акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица 25% или повече от гласовете в Общото събрание на „Индустриален холдинг България“ АД и не е свързано с Дружеството лице.
- лице, което да е в трайни търговски отношения с „Индустриален холдинг България“ АД.
- член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по предишните две точки.
- свързано лице с друг член на УС или НС на „Индустриален холдинг България“ АД.

14.3. УЧАСТИЯ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УС И НС НА ЕМИТЕНТА В УПРАВЛЕНИЕТО НА ДРУЖЕСТВА И СЪДРУЖИЯ

В представените по-долу таблици са означени всички дружества, в които членовете на Управителния Съвет и Надзорния съвет на „Индустриален холдинг България“ АД са били членове на управителните органи и/или са участвали в капитала през последните пет години преди изготвянето на Регистрационния документ, като е посочено и участието им в управлението и в капитала на тези дружества към Датата на Регистрационния документ.

Таблица №35 Участие в управлението на дружества към датата на Регистрационния документ

Участие в управлението на дружества към датата на Проспекта	
"ДЗХ" АД	не
Елена Петкова Кирчева	Член на Управителния съвет и Генерален секретар на Виенски икономически форум
Константин Кузмов Зографов	Член на Съвета на директорите на "Булярд" АД Член на Съвета на директорите на "Приват инженеринг" АД Член на Съвета на директорите на "КЛВК" АД Член на Съвета на директорите на "Български корабен регистър" АД Член на Съвета на директорите на "Меритайм холдинг" АД Член на Управителния съвет на Сдружение Ре Енерджи Президент на AFCEA, секция София Регионален Вицепрезидент за Югоизточна Европа на AFCEA International. Асоцииран директор и член на Изпълнителния комитет на AFCEA International.
Снежана Илиева Христова	Генерален представител на „Алианц България холдинг“ АД Член на Съвета на директорите на ЗАД „Алианц България Живот“ Член на Съвета на директорите на „Стадис“ АД Член на Съвета на директорите на „Аладис“ АД Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „Асцела“ АД Управител на „Алхена“ ЕООД Управител на „Европа 2007“ ООД Управител на „Туинсан“ ЕООД Собственик на ЕТ „Снежана Христова-2000“
Божидар Василев Данев	Член на Управителния съвет и Изпълнителен председател на Българска стопанска камара Член на Съвета на директорите на "Солвей Соди АД", гр.Девня Член на Съвета на директорите на "Девен" АД, гр. Девня Член на Съвета на директорите на "Провадсол" АД Член на Съвета на директорите на "Свободна зона - Русе" ЕАД Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на "Инфралинк" АД, гр. София Член на Съвета на директорите на "Интерлийз" АД, гр. София Член на Съвета на директорите на "Интер Експо и Конгресен Център" АД
Бойко Николов Ноев	Не
Борислав Емилов Гаврилов	Управител на "Български Лойд" ЕООД Управител на "ЕКО Консултинг" ЕООД Управител на "Суши Стар" ЕООД Управител на "Сток-Консулт" ООД Управител на "Симетрия" ООД Член на Съвета на директорите на "Сток - ЕГ" АД Член на Съвета на директорите на "ИХБ Електрик" АД Член на Съвета на директорите на "КЛВК" АД Член на Съвета на директорите на "Меритайм холдинг" АД
Емилиян Емилов Абаджиев	Управител на „Уотър Синерджи“ ЕООД Управител на „Комерс кансалтинг ЕЕА“ ООД Член на Съвета на директорите и Главен изпълнителен директор на „ЗММ България холдинг“ АД Член на Съвета на директорите на „ЗММ Нова Загора“ АД Член на Съвета на директорите на „Леярмаш“ АД Член на Съвета на директорите на „ЗММ – Сливен“ АД
Данета Ангелова Желева	Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на "ДЗХ" АД Член на Съвета на директорите на "ЗММ България холдинг" АД Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на "Приват инженеринг" АД Член на Съвета на директорите на "КРЗ Порт Бургас" АД Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на "Булярд" АД Член на Съвета на директорите на "Одесос ПБМ" АД Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на "Стадис" АД Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на "Булс" АД Член на Съвета на директорите на "ИХБ Шипинг Ко ЕАД" Член на Управителния съвет на Фондация Атанас Буров Член на Управителния съвет на Асоциация на индустриалния капитал в България Заместник-председател на УС на Асоциация на българските частни пристанища Член на Управителния съвет на Сдружение на фамилията бизнес

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

Таблица №36 Участие в управлението на дружества през последните 5 години

Участие в управлението на дружества през последните 5 (пет) години	
"ДЗХ" АД	не
Елена Петкова Кирчева	Член на Управителния съвет и Генерален секретар на Виенски икономически форум
Константин Кузмов Зографов	Член на Съвета на директорите на „Булярд“ АД Член на Съвета на директорите на „Приват инженеринг“ АД Член на Съвета на директорите на „Хидро пауър България“ АД Член на Съвета на директорите на „КЛВК“ АД Председател на Съвета на директорите на „Български корабен регистър“ АД Член на Съвета на директорите на „Меритайм холдинг“ АД Член на Съвета на директорите на „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД Управител на „ЕКО Консултинг“ ООД
Снежана Илиева Христова	Генерален представител на „Алианц България холдинг“ АД Член на Съвета на директорите на ЗАД „Алианц България Живот“ Член на Съвета на директорите на „Стадис“ АД Член на Съвета на директорите на „Аладис“ АД Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „Асцела“ АД Управител на „Алхена“ ЕООД Управител на „Европа 2007“ ООД Управител на „Туинсан“ ЕООД Собственик на ЕТ „Снежана Христова-2000“
Божидар Василев Данев	Член на Управителния съвет и Изпълнителен председател на Българска стопанска камара Член на Съвета на директорите на „Солвей Соди АД“, гр. Девня Член на Съвета на директорите на „Девен“ АД, гр. Девня Член на Съвета на директорите на „Провадсол“ АД Член на Съвета на директорите на „Свободна зона - Русе“ ЕАД Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Инфралинк“ АД, гр. София Член на Съвета на директорите на „Интерлийз“ АД, гр. София Член на Съвета на директорите на „Интер Експо и Конгресен Център“ АД
Бойко Николов Ноев	Член на Надзорния съвет на „ОЦК“ АД Член на Съвета на директорите на „Интертръст Холдинг БГ“ ЕАД
Борислав Емилов Гаврилов	Управител на „Бобло“ ЕООД Управител на „Български Лойд“ ЕООД Управител на „ЕКО Консултинг“ ЕООД Управител на „Суши Стар“ ЕООД Управител на „Сток-Консулт“ ООД Управител на „Симетрия“ ООД Прокурист на „Елпром ЗЕМ“ АД (сега ИХБ Електрик) Прокурист на „КЛВК“ АД Член на Съвета на директорите на „Хидро пауър България“ АД Член на Съвета на директорите на „Машстрой“ АД Член на Съвета на директорите на „Сток - ЕГ“ АД Член на Съвета на директорите на „ИХБ Електрик“ АД Член на Съвета на директорите на „КЛВК“ АД Член на Съвета на директорите на „Меритайм холдинг“ АД
Емилиян Емилов Абаджиев	Управител на „Метро Кеш Енд Кери България“ ЕООД Управител на „Метро Мениджмънт“ ЕООД Управител на „Ем Джи Ел Метро Груп Лиджистикс България“ ЕООД Управител на „Уотър Синерджи“ ЕООД Управител на „Комерс кансалтинг ЕЕА“ ООД Член на Съвета на директорите на „ИХБ Електрик“ АД Член на Съвета на директорите и Главен изпълнителен директор на „ЗММ България холдинг“ АД Член на Съвета на директорите на „ЗММ Нова Загора“ АД Член на Съвета на директорите на „Леярмаш“ АД Член на Съвета на директорите на „ЗММ – Сливен“ АД
Данета Ангелова Желева	Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „ДЗХ“ АД Член на Съвета на директорите на „ЗММ България холдинг“ АД Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Приват инженеринг“ АД Член на Съвета на директорите на „КРЗ Порт Бургас“ АД Член на Съвета на директорите на „Дунав турс“ АД Член на Съвета на директорите на „Туристическа компания Дунав“ АД Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „КЛВК“ АД Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Булярд“ АД Член на Управителния съвет на „Булярд корабостроителна индустрия“ АД Член на Съвета на директорите на „Одесос ПБМ“ АД Член на Съвета на директорите на „Стадис“ АД Член на Съвета на директорите на „Буллс“ АД Член на Съвета на директорите на „Корабна компания Дунав“ ЕАД Член на Съвета на директорите на „Дунавско речно плаване“ ЕАД Член на Съвета на директорите на „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД Член на Съвета на директорите на „Реколта“ АД Член на Съвета на директорите на „БКР“ АД

Източник: „Индустиален холдинг България“ АД

Таблица №37 Участие в капитала на дружества към датата на Регистрационния документ

Участие в капитала на дружества към настоящия момент	
"ДЗХ" АД	"Индустириален холдинг България" АД ЗАД "Алианц България" АД "УниКредит Булбанк" АД
Елена Петкова Кирчева	Не
Константин Кузмов Зографов	"Индустириален холдинг България" АД
Снежана Илиева Христова	"Индустириален холдинг България" АД ЗАД "Алианц България" АД „Аладис“ АД „Асцела“ АД „Туинсан“ ЕООД "Туинсан Трейдинг" Лимитед, Кипър чрез "Туинсан" ЕООД „Европа 2007“ ООД ЕТ „Снежана Христова-2000“
Божидар Василев Данев	"Индустириален холдинг България" АД
Бойко Николов Ноев	Не
Борислав Емилов Гаврилов	"Индустириален холдинг България" АД "Суши Стар" ЕООД "Симетрия" ООД "Сток консулт" ООД
Емилиян Емилов Абаджиев	Метро АГ
Данета Ангелова Желева	"Индустириален холдинг България" АД "ДЗХ" АД
Източник: "Индустириален холдинг България" АД	

Таблица №38 Участие в капитала на дружества през последните 5 години

Участия в капитала на дружества през предходните 5 (пет) години	
"ДЗХ" АД	"Индустириален холдинг България" АД ЗАД "Алианц България" АД "УниКредит Булбанк" АД
Елена Петкова Кирчева	Не
Константин Кузмов Зографов	"Индустириален холдинг България" АД
Снежана Илиева Христова	"Индустириален холдинг България" АД ЗАД "Алианц България" АД „Аладис“ АД „Асцела“ АД „Туинсан“ ЕООД "Туинсан Трейдинг" Лимитед, Кипър чрез "Туинсан" ЕООД „Европа 2007“ ООД ЕТ „Снежана Христова-2000“
Божидар Василев Данев	"Индустириален холдинг България" АД
Бойко Николов Ноев	Не
Борислав Емилов Гаврилов	"Индустириален холдинг България" АД "Бобло" ЕООД "Аванс БГ" ЕООД "Суши Стар" ЕООД "Симетрия" ООД "Сток консулт" ООД
Емилиян Емилов Абаджиев	Метро АГ
Данета Ангелова Желева	"Индустириален холдинг България" АД "ДЗХ" АД
Източник: "Индустириален холдинг България" АД	

14.4. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Не са налице потенциални конфликти на интереси между задълженията към Емитента, на членовете на Управителния Съвет и Надзорния съвет на „Индустриален холдинг България“ АД и техните частни интереси и/или други задължения.

Не са налице потенциални конфликти на интереси между задълженията към Емитента и на Елена Петкова Кирчева – представляваща „ДЗХ“ АД в НС на „Индустриален холдинг България“ АД, както и нейни частни интереси и/или други задължения.

Към момента на изготвяне на настоящия документ, на Емитента не са известни договорености или споразумения между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които член или членове на Управителния Съвет и Надзорния съвет на „Индустриален холдинг България“ АД да е или да са избрано/и за член на административни, управителни или надзорни органи или за член на висшето ръководство.

Не са налице ограничения, приети от членовете на Управителния Съвет и Надзорния съвет на „Индустриален холдинг България“ АД за разпореждането, в рамките на определен период, с техните авоари в ценни книжа на Емитента.

15. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ

За 2014г. членовете на Управителния Съвет и Надзорния съвет на „Индустириален холдинг България“ АД са получили възнаграждения за изпълнение на функциите си в Емитента и неговите дъщерни дружества, както е представено в следващата таблица.

Таблица №39 Възнаграждения на членовете на НС и УС, получени през 2014г.

Членове на Надзорен и Управителен съвет	Получени възнаграждения за 2014г.	
	от ИХБ	от дъщерни дружества на ИХБ
Надзорен съвет		
"ДЗХ" АД чрез представител Елена Кирчева	12,000	-
Снежана Христова	18,000	-
Константин Зографов	12,000	67,200
Управителен съвет		
Божидар Данев	12,000	-
Данета Желева	45,960	228,896
Емилиян Абаджиев	31,200	136,800
Борислав Гаврилов	12,000	6,000
Бойко Ноев	12,000	-

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

Емитентът и неговите дъщерни дружества не заделят или начисляват суми за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения, включително и предоставени в натура, на членовете на управителния и надзорния съвет на Емитента.

16. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

16.1. МАНДАТ

Съгласно Устава на ИХБ, **Управителният и Надзорният съвет имат мандат от 5 години**. Членовете на Управителния и Надзорния съвет могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичането на мандата, за който са избрани. Уставът на Дружеството не предвижда ограничения за преизбиране на членовете на Управителния Съвет и Надзорния съвет на „Индустриален холдинг България“ АД.

Мандатът на настоящия Управителен съвет на „Индустриален холдинг България“ АД изтича през януари 2018г. за Емилиян Емилов Абаджиев и през декември 2017г. за всички останали членове.

Мандатът на настоящия Надзорен Съвет изтича през юли 2017 г. за Константин Зографов и през юни 2019г. за всички останали членове.

Таблица №40 Информация за мандатите на членовете на управителните органи на Емитента

Членове на Надзорен и Управителен съвет	Дата на избиране	Дата на изтичане на договора
Надзорен съвет		
"ДЗХ" АД чрез представител Елена Кирчева	19.07.2006	Юни 2019
Снежана Христова	08.07.2003	Юни 2019
Константин Зографов	15.09.1999	Юли 2017
Управителен съвет		
Божидар Данев	07.11.1996	Декември 2017
Данета Желева	08.07.2003	Декември 2017
Емилиян Абаджиев	17.01.2013	Януари 2018
Борислав Гаврилов	08.07.2003	Декември 2017
Бойко Ноев	04.03.2003	Декември 2017

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

16.2. ДОГОВОРИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УС И НС С ЕМИТЕНТА ИЛИ С НЯКОЯ ОТ НЕГОВИТЕ ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕТО НА ЗАЕТОСТТА

Сключените договори на членовете на Управителния Съвет и Надзорния съвет с „Индустриален холдинг България“ АД и негови дъщерни дружества не предвиждат обезщетения при прекратяването на заетостта.

16.3. Информация за одитния комитет на емитента или комитет за възнагражденията, включително имената на членовете на комисията и резюме за мандата, по който функционира комисията

Одитен комитет

ОСА на ИХБ през май 2009г. избра одитен комитет от трима души с мандат от 3 години. Членовете са Максим Станев Сираков – председател, Снежана Илиева Христова и Боряна Владимирова Димова. Същите са преизбрани за нов 3 годишен мандат през декември 2012г.

Комитет за възнагражденията

Тъй като в Дружеството не функционира Комитет по възнагражденията, съгласно чл. 11, ал. 2 от Наредба № 48 на КФН от 20.03.2013г. за изискванията към възнагражденията, политиката за възнагражденията на членовете на управителните органи е разработена и приета от Управителния съвет на Дружеството от 15.08.2013г. и утвърдена от Общо събрание на акционерите на Дружеството, проведено на 30.09.2013г. Политиката е изготвена съгласно изискванията на Раздел III на Наредба № 48 на КФН от 20.03.2013г.

Дружеството разкрива пред акционерите си начина, по който прилага политиката за възнагражденията, в доклад, който е самостоятелен документ към годишния финансов отчет на Дружеството. Докладът съдържа програмата за прилагане на политиката за възнагражденията за следващата финансова година или за по-дълъг период, преглед на начина, по който политиката за възнагражденията е прилагана през годината, с акцент върху съществени изменения, приети в нея, спрямо предходната финансова година. Политиката по възнагражденията и докладът се публикуват на интернет страницата на Дружеството.

16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

„Индустириален холдинг България“ АД извършва дейността си в съответствие с законодателството на Република България. От 2003г. Дружеството изготвя Програма за добро корпоративно управление и всяка година в доклада за дейността на Емитента се включва отчет за дейността, във връзка с доброто корпоративно управление.

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

Кодексът е приет от „БФБ - София“ АД. „БФБ-София“ АД задължава дружествата, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на регулиран пазар, да спазват кодекса.

На 26.10.2007г. „Индустириален холдинг България“ АД приема Националния кодекс за корпоративно управление и се задължава да извършва дейността си в съответствие с неговите изисквания.

В случай, че бъде допуснато отклонение от принципите, заложи в Кодекса, ръководството на Дружеството обяснява причините за това (принципът „спазвай или обяснявай“). „Индустириален холдинг България“ АД изготви своя първи отчет „Спазвай или обяснявай“ като част от Годишния финансов отчет на Дружеството за 2007г. и след това изготвя такъв отчет към всеки годишен финансов отчет. В отчета е представена информация за прилагане на препоръките на Кодекса в корпоративното управление от Емитента. Всички отчети са публикувани на интернет страницата на „Индустириален холдинг България“ АД, секция „Корпоративно управление“.

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

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

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

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

квалифицирани и лоялни членове на Съветите; необходимостта от съответствие на интересите на членовете на Съветите и дългосрочните интереси на дружеството.

Заложен е и принципа за избягване и недопускане от Управителния и Надзорния съвет на потенциален или реален конфликт на интереси. Според Кодекса потенциален конфликт на интереси съществува тогава, когато Дружеството възнамерява да осъществи сделка с юридическо лице, в което:

(а) член на УС и/или НС или свързани (заинтересувани) с него лица имат финансов интерес.

(б) член на Съвета е член на Управителен съвет, Надзорен съвет или Съвет на директорите.

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

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

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

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

Мениджмънтът на Дружеството е приел Етичен кодекс, който служи за ръководство за спазване на етично бизнес поведение на всички мениджъри и служители в Групата на ИХБ.

17. ЗАЕТИ ЛИЦА

17.1. БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ

В следващата таблица е представена информация за средносписъчния и списъчния брой на персонала на Емитента на консолидирана база за периода 2011-2014г.

От 31.12.2014г. до датата на Регистрационния документ няма съществена промяна в броя на заетите лица.

Таблица №41 Средносписъчен и списъчен брой на персонала на Емитента

Заети лица	Средносписъчен брой				Списъчен брой			
Заети лица по бизнес направления	2011	2012	2013	2014*	2011	2012	2013	2014*
Индустириален холдинг България АД	13	12	15	15	13	12	15	15
Морски транспорт	109	128	127	122	109	126	126	105
Корабостроене и кораборемонт	532	399	246	188	456	316	201	167
Корабен дизайн	-	-	-	8	-	-	-	15
Класификация и сертификация	25	22	17	15	23	18	17	12
Пристанищна дейност	149	145	146	146	144	143	148	144
Машиностроене	710	773	780	771	758	765	769	739
Мебелно производство**	89	-	-	-	86	-	-	-
Речни круизи**	256	-	-	-	267	-	-	-
Други	-	-	3	-	-	-	5	-
Всичко дъщерни дружества	1,583	1,436	1,292	1,265	1,548	1,337	1,240	1,197
Всичко асоциирани дружества***	300	43	42	-	308	43	41	-
Всичко дъщерни и асоциирани дружества	1,883	1,479	1,334	1,265	1,856	1,380	1,281	1,197

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

*Данните за 2014г. са предварителни

**Бизнесите са продадени през 2012г.

***Към края на 2014г. "Одесос ПБМ" АД е дъщерно дружество. През 2011-2013г. същото е асоциирано дружество.

През последните 3 години и до датата на Регистрационния документ ИХБ и дъщерните му дружества не са наемали значителен брой служители на временни договори.

В „Булярд КИ“ АД освен персонала на трудов договор, през 2011г. работят средно още около 527 човека, които са персонал на фирмите, подизпълнители на корабостроителницата, заети на площадката на завода. През 2012г. те са около 335 човека. През 2013г. броят им е 232, а през 2014г. и до момента са около 292 човека.

17.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ

Информация за акционерни участия на лицата, посочени в т. 14. Административни, управителни и надзорни органи и висше ръководство е представена в следващата таблица.

Таблица №42 Информация за участия на членовете на УС и НС на Емитента в капитала на Емитента към датата на Регистрационния документ

Членове на Надзорен и Управителен съвет	Брой акции, притежавани пряко	Брой акции, притежавани чрез свързани лица	Общо пряко и чрез свързани лица	% от гласовете в ОСА пряко и чрез свързани лица
Надзорен съвет				
"ДЗХ" АД	3,977,174	-	3,977,174	5.850%
Снежана Христова*	2,056	1,343,610	1,345,666	1.980%
Константин Зографов**	582	208	790	0.002%
Управителен съвет				
Божидар Данев	208	-	208	0.000%
Данета Желева***	41,044	3,977,820	4,018,864	5.910%
Емилиян Абаджиев	-	-	-	-
Борислав Гаврилов	208	-	208	0.000%
Бойко Ноев	-	-	-	-

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

* **Снежана Христова** притежава непряко **1,343,610 акции** от капитала на Емитента чрез „Туинсан“ ЕООД в качеството си на едноличен собственик на дружеството.

** **Константин Зографов** притежава непряко чрез свързани лица **208 акции** от капитала на Емитента чрез съпругата си.

*** **Данета Желева** притежава непряко **3,977,820 акции** от капитала на Емитента (1) чрез съпруга си Димитър Желев, който притежава пряко **646 акции**, (2) чрез „ДЗХ“ АД **3,977,174 акции**. Димитър Желев и Данета Желева са акционери с по 50% от капитала на „ДЗХ“ АД, членове на СД и същевременно Данета Желева е Изпълнителен директор на „ДЗХ“ АД.

Няма учредени опции върху акциите, издадени от „Индустриален холдинг България“ АД.

17.3. ОПИСАНИЕ НА ВСЯКАКВИ ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Няма договорености за участие на служители на Дружеството в капитала на „Индустриален холдинг България“ АД.

18. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

18.1. ДАННИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5% ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС

Към момента на изготвяне на настоящия документ лица, чието право на глас в ОСА на „Индустриален холдинг България“ АД **пряко** достига 5% от капитала на Дружеството са, както следва:

ВЕНСАЙД ЕНТЕРПРАЙЗИС ЛИМИТЕД - 30.01%

ЕИК	н.л.
Седалище	Република Кипър, град Лимасол
Адрес на управление	ул. Рига Фероу 2, Лимасол Сентър, блок Б, етаж 6, офис 607
Брой акции с право на глас и техния дял от капитала на дружеството	20,399,604 броя акции, притежавани пряко, представляващи 30.01% от капитала на дружеството.

"БУЛЛС" АД - 14.03%

ЕИК	122082983
Седалище	гр. София
Адрес на управление	бул. Мария Луиза № 79
Брой акции с право на глас и техния дял от капитала на дружеството	9,537,921 броя акции, притежавани пряко, представляващи 14.03% от капитала на дружеството.

ЗУПФ "Алианц България" АД - 6.83%

ЕИК	130477720
Седалище	гр. София
Адрес на управление	ул. Дамян Груев № 42
Брой акции с право на глас и техния дял от капитала на дружеството	4,646,278 броя акции, притежавани пряко, представляващи 6.83% от капитала на дружеството

"ДЗХ" АД - 5.85%

ЕИК	130020928
Седалище	гр. Баня
Адрес на управление	ул. Тенев баир № 23
Брой акции с право на глас и техния дял от капитала на дружеството	3,977,174 броя акции, притежавани пряко, представляващи 5.85% от капитала на дружеството

"СТОК ТУРС" АД - 5.21%

ЕИК	130477720
Седалище	гр. София
Адрес на управление	район Панчарево, ул. Люляк № 38
Брой акции с право на глас и техния дял от капитала на дружеството	3,540,523 броя акции, притежавани пряко, представляващи 5.21% от капитала на дружеството

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

Към момента на изготвяне на настоящия документ лица, чието **пряко и чрез свързани лица**³ достига 5% от капитала на Дружеството са, както следва:

ДАНЕТА АНГЕЛОВА ЖЕЛЕВА - 5.91%		
	Пряко	41,044 броя акции, представляващи 0.06% от капитала
	Чрез свързани лица	3,977,174 броя акции, представляващи 5.85% от капитала на дружеството
Брой акции с право на глас и техния дял от капитала на дружеството		4,018,864 броя акции, притежавани пряко и чрез свързани лица, представляващи 5.91% от капитала на дружеството.
ДИМИТЪР ГЕОРГИЕВ ЖЕЛЕВ - 49.95%		
	Пряко	646 броя акции, представляващи 0.001% от капитала
	Чрез свързани лица	4,018,864 броя акции, представляващи 5.91% от капитала на дружеството
Брой акции с право на глас и техния дял от капитала на дружеството		29,937,525 броя акции, притежавани пряко, чрез свързани лица и контролирани чрез Венсайд Ентерпрайзис Лимитед и "БУЛЛС" АД, представляващи 44.04% от капитала, или общо 49.95%

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

Акционерите **Данета Ангелова Желева** и **Димитър Георгиев Желев** са съпрузи и като такива се явяват **свързани лица** по смисъла на §1, т. 13, буква „г“ от ДР на ЗППЦК.

* **Димитър Георгиев Желев** упражнява контрол върху „**БУЛЛС**“ АД, по смисъла на § 1, т. 14 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, в качеството си на мажоритарен собственик на „**БУЛЛС**“ АД (пряко притежава 51% или 622,060 акции от капитала). „**БУЛЛС**“ АД упражнява контрол върху „**Венсайд Ентерпрайзис**“ Лимитед, по смисъла на § 1, т. 14 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, в качеството си на собственик на 100% от капитала на „Венсайд Ентерпрайзис“ Лимитед. **Димитър Георгиев Желев притежава непряко чрез „БУЛЛС“ АД и „Венсайд Ентерпрайзис“ Лимитед 29,937,525 броя акции или 44.04% от капитала на Емитента.**

Към датата на Регистрационния документ, няма други юридически и/или физически лица, които да притежават пряко и/или непряко, и/или чрез свързани лица, участие в капитала на Емитента, достигащо 5% от капитала.

Към датата на Регистрационния документ, на Емитента не са известни акционери (физически или юридически лица), които да имат непряко участие, чрез акционерите – юридически лица, в капитала на „Индустириален холдинг България“ АД.

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

18.2. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА

Съгласно дефиницията на § 1, т. 14 от Допълнителните разпоредби (ДР) на ЗППЦК „контрол“ е налице, когато едно лице:

а. притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50% от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или

³ По смисъла на т.13 от ДР на ЗППЦК: **„Свързани лица“ са:**

а) **съпрузите**, роднините по права линия без ограничения, роднините по съребрена линия до четвърта степен включително и роднините по сватовство до четвърта степен включително.

б. може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или

в. може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

Към датата на Регистрационния документ, Емитентът няма информация за лице/лица, който/които да упражняват контрол върху Дружеството пряко или непряко по смисъла на § 1, т. 14 от ДР на ЗППЦК.

Към датата на Регистрационния документ, **Димитър Георгиев Желев не упражнява контрол върху Емитента**, включително и по смисъла на § 1, т. 14, букви „б“ и „в“ от ДР на ЗППЦК.

Към датата на Регистрационния документ, **Данета Ангелова Желева не упражнява контрол върху Емитента**, включително и по смисъла на § 1, т. 14, букви „б“ и „в“ от ДР на ЗППЦК.

На Емитента не са известни договорености, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна в контрола.

19. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

19.1. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Съгласно Международен Счетоводен Стандарт 24 „Оповестяване на свързани лица“, дадено лице се счита за свързано, когато:

а) директно или индиректно чрез един или повече посредници лицето:

- контролира или е контролирано, или е под общия контрол на предприятието (последното включва предприятия майки, дъщерни предприятия и съдърщерни предприятия).
- има дял в предприятието, което му дава възможност да упражнява значително влияние над предприятието; или
- упражнява общ контрол върху предприятието.

б) лицето е асоциирано предприятие (съгласно определението в МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия) на предприятието;

в) лицето е съвместно предприятие, в което предприятието е контролиращ съдружник;

г) лицето е член на ключов ръководен персонал на предприятието или неговото предприятие майка;

д) лицето е близък член на семейството на физическо лице, като посоченото в буква а) или г) по-горе;

е) лицето е предприятие, което е контролирано, съвместно контролирано или значително повлияно от лицето, посочено в буква г) или д), или притежаващо значителни правомощия за гласуване в това предприятие, пряко или непряко;

ж) лицето представлява план за доходи след напускане на работа на служители на предприятието или на всяко предприятие, което е свързано лице с предприятието.

Съгласно същия стандарт сделка между свързани лица е налице, когато има прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица, без значение дали се прилага някаква цена.

19.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПОТЕНЦИАЛНИ СДЕЛКИ СЪС ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

На Емитента не са известни настоящи и бъдещи сделки, за които се счита, че могат да бъдат признати за сделки между Емитента и заинтересовани лица по смисъла на чл. 114, ал. 6 ЗППЦК.

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството биха били „заинтересовани лица“ в сделка по горния параграф (терминът има значението по смисъла на чл. 114, ал. 6 от Закона за публично предлагане на ценни книжа), ако те, или свързани с тях лица: (а) са страна, неин представител или посредник по сделката, или в тяхна полза се извършват сделките или действията; или (б) притежават пряко или непряко поне 25% от гласовете в общото събрание или контролират юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или в чиято полза се извършват сделките или действията; или (в) са членове на управителни или контролни органи или прокуристи на юридическо лице по (б).

По смисъла на горния параграф свързани лица са: (а) лица, едното от които контролира другото лице или негово дъщерно дружество; (б) лицата, чиято дейност се контролира от трето лице; (в) лицата, които съвместно контролират трето лице; (г) съпрузите, роднините по права линия без ограничения, роднините по съребрена линия до трета степен включително и роднините по сватовство до трета степен включително.

Относно значението на термина „контрол“ вижте т. 18.2. „Лица, които упражняват контрол върху Емитента“.

За периода, обхванат от историческата финансова информация, представена в Регистрационния документ, Емитентът е сключил следните сделки със свързани лица:

Таблица №43 Сделки със свързани лица за периода 2011 – 2013г.

Свързани лица	Вид свързаност	Основание за сделката	Обща стойност на плащането, в хил. лв.	
			Към Емитента	От Емитента
2011г.			50,664	57,937
"Меритайм Холдинг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	486	-
"ЗММ България холдинг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	4,082	-
"Одесос ПБМ" АД	Асоциирано дружество	Приходи от дивиденди	99	-
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	1,081	-
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Приходи от лихви	2,675	-
"КЛВК" АД	Индиректен контрол	Приходи от лихви	441	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	54	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Разходи за лихви	-	4
"Елпром ЗЕМ" АД	Индиректен контрол	Разходи за лихви	-	12
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Приходи от продажба на услуги	439	-
"Елпром ЗЕМ" АД	Индиректен контрол	Приходи от продажба на услуги	6	-
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	23,002
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Отпуснати парични заеми	-	1,241
"КЛВК" АД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	13,724
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Възстановени парични заеми	21,406	-
"КЛВК" АД	Индиректен контрол	Възстановени парични заеми	18,995	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Погасени парични заеми	-	300
"Елпром ЗЕМ" АД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	400	-
"Елпром ЗЕМ" АД	Индиректен контрол	Погасени парични заеми	-	400
"Елпром ЗЕМ" АД	Индиректен контрол	Привлечен депозит	500	-
"КЛВК" АД	Индиректен контрол	Вноски за увеличение на капитала	-	18,942
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Вноски за увеличение на капитала	-	312
2012г.			32,881	38,399
"ЗММ България холдинг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	5,648	-
"Меритайм Холдинг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	486	-
"Одесос ПБМ" АД	Асоциирано дружество	Приходи от дивиденди	120	-
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	218	-
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Приходи от лихви	3,564	-
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	133	-
"ИХБ Шипинг Ко" ЕАД	Индиректен контрол	Приходи от лихви	1	-
"Машстрой" АД	Индиректен контрол	Разходи за лихви	-	2
"Елпром ЗЕМ" АД	Индиректен контрол	Разходи за лихви	-	49
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Приходи от продажба на услуги	59	-
"Машстрой" АД	Индиректен контрол	Получени депозити	850	-
"Елпром ЗЕМ" АД	Индиректен контрол	Получени депозити	1,000	-
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Отпуснати парични заеми	-	1,039
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	833
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Отпуснати парични заеми	-	3,009
"ИХБ Шипинг Ко" ЕАД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	725
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Възстановени парични заеми	9,192	-
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Възстановени парични заеми	11,610	-
"Елпром ЗЕМ" АД	Индиректен контрол	Освободен депозит	-	245
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Вноски за увеличение на капитала	-	11,975
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Вноски за увеличение на капитала	-	20,522
2013г.			14,446	14,256
"ЗММ България холдинг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	3,411	-
"Меритайм Холдинг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	598	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	624	-
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	44	-
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Приходи от лихви	3,534	-
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	86	-
"ИХБ Шипинг Ко" ЕАД	Индиректен контрол	Приходи от лихви	14	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	1	-
"Машстрой" АД	Индиректен контрол	Разходи за лихви	-	34
"ИХБ Електрик" АД	Индиректен контрол	Разходи за лихви	-	50
"Реколта 2011" ЕАД	Дъщерно дружество	Разходи за лихви	-	37
"Меритайм Холдинг" АД	Дъщерно дружество	Разходи за лихви	-	15
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Разходи за лихви	-	8
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Приходи от продажба на услуги	41	-
"Реколта 2011" ЕАД	Дъщерно дружество	Получени депозити	1,490	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Получени депозити	1,300	-
"Меритайм Холдинг" АД	Дъщерно дружество	Получени депозити	350	-
"Леярмаш" АД	Индиректен контрол	Получени депозити	150	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Отпуснати парични заеми	-	100
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	5,195
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Отпуснати парични заеми	-	809
"ИХБ Шипинг Ко" ЕАД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	328
"Сердика" ЛТД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	117
"Емона" ЛТД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	74
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Възстановени парични заеми	1,435	-
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Възстановени парични заеми	24	-
"Сердика" ЛТД	Индиректен контрол	Възстановени парични заеми	117	-
"Емона" ЛТД	Индиректен контрол	Възстановени парични заеми	74	-
"ИХБ Шипинг Ко" ЕАД	Индиректен контрол	Възстановени парични заеми	1,053	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Възстановени парични заеми	100	-
"ИХБ Електрик" АД	Индиректен контрол	Освободен депозит	-	508
"Реколта 2011" ЕАД	Дъщерно дружество	Освободен депозит	-	180
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Освободен депозит	-	685
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Вноски за увеличение на капитала	-	6,116

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

Таблица №44 Сделки със свързани лица от 2014г. до датата на Регистрационния документ

Свързани лица	Вид свързаност	Основание за сделката	Обща стойност на плащането, в хил. лв.	
			Към Емитента	От Емитента
2014г. до датата на Регистрационния документ			83,729	66,074
"ЗММ България холдинг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	2,796	-
"Меритайм Холдинг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	515	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Асоциирано дружество	Приходи от дивиденди	999	-
"Реколта 2011" ЕАД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	560	-
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от дивиденди	10,011	-
"Одесос ПБМ" АД	Асоциирано дружество	Приходи от дивиденди	30	-
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	43	-
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Приходи от лихви	3,721	-
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	12	-
"ИХБ Електрик" АД	Индиректен контрол	Приходи от лихви	1	-
"Агро Пари" АД	Дъщерно дружество	Приходи от лихви	1	-
"Машстрой" АД	Индиректен контрол	Разходи за лихви	-	8
"ИХБ Електрик" АД	Индиректен контрол	Разходи за лихви	-	10
"Реколта 2011" ЕАД	Дъщерно дружество	Разходи за лихви	-	52
"Меритайм Холдинг" АД	Дъщерно дружество	Разходи за лихви	-	2
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	Разходи за лихви	-	1
"Леярмаш " АД	Индиректен контрол	Разходи за лихви	-	6
"ЗММ България холдинг" АД	Дъщерно дружество	Разходи за лихви	-	4
"КЛВК"АД	Дъщерно дружество	Разходи за лихви	-	9
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Приходи от продажба на услуги	35	-
"КЛВК"АД	Дъщерно дружество	Получени депозити	350	-
"ЗММ България холдинг " АД	Дъщерно дружество	Получени депозити	700	-
"Булжари " АД	Индиректен контрол	Получени депозити	41	-
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	1,098
"Агро Пари" АД	Дъщерно дружество	Отпуснати парични заеми	-	17
"ИХБ Електрик" АД	Индиректен контрол	Отпуснати парични заеми	-	80
"Булярд "АД	Дъщерно дружество	Отпуснати парични заеми	-	100
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Отпуснати парични заеми	-	86
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Възстановени парични заеми	928	-
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	Възстановени парични заеми	123	-
"Булярд "АД	Дъщерно дружество	Възстановени парични заеми	100	-
"Машстрой" АД	Индиректен контрол	Освободен депозит	-	850
"Реколта 2011" ЕАД	Дъщерно дружество	Освободен депозит	-	22
"ИХБ Електрик" АД	Дъщерно дружество	Освободен депозит	-	747
"Леярмаш " АД	Индиректен контрол	Освободен депозит	-	30
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	Освободен депозит	-	189
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	Вземане от БКИ, апортирано в капитал	62,763	62,763

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

Таблица №45 Заеми към свързани лица за периода 2011г. до датата на Регистрационния документ

Свързани лица	Вид свързаност	Лихвен процент	Отпуснат заем (хил.лв.)	Дължим размер (главница и лихви, хил.лв.)
2011г.			37,967	71,468
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	5%	1,241	11,554
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	7%	23,002	52,083
"КЛВК" АД	Индиректен контрол	5%	13,724	7,831
2012г.			5,606	59,601
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	5-6%	1,039	819
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	6%	833	56,482
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	6%	3,009	1,574
"ИХБ Шипинг Ко" ЕАД	Индиректен контрол	4%	725	726
2013г.			6,623	66,815
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	5-6%	-	799
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	5%	5,195	65,081
"КЛВК" АД	Дъщерно дружество	6%	809	935
"ИХБ Шипинг Ко" ЕАД	Индиректен контрол	4%	328	-
"КРЗ Порт Бургас" АД	Дъщерно дружество	6%	100	-
"Емона" Лтд	Индиректен контрол	3%	74	-
"Сердика" Лтд	Индиректен контрол	4%	117	-
2014г. и до датата на Регистрационния документ			1,381	7,940
"Приват Инженеринг" АД	Дъщерно дружество	5%	86	757
"Булярд корабостроителна индустрия" АД	Индиректен контрол	5%	1,098	7,102
"ИХБ Електрик" АД	Индиректен контрол	6%	80	81
"Агро Пари" АД	Дъщерно дружество	7%	17	-
"Булярд" АД	Дъщерно дружество	5%	100	-

Източник: "Индустриален холдинг България" АД

2011г.

През 2011г. ИХБ е отпуснало парични заеми на свързани дружества на обща стойност 37,967 хил.лв. и е върнало получени парични заеми в размер на 700 хил.лв. През периода са възстановени заеми в размер на 40,401 хил.лв., в т. число погашения по предишни заеми. Доходът от отпуснати заеми е 39.2% от приходите от дейността на ИХБ за разглеждания период на 2011г., а делът на приходите от услуги е 4.10%.

Отпуснати са парични заеми на Приват инженеринг в размер на 1,241 хил.лв. със срок на издължаване до 31.12.2014г. За същия период, Приват инженеринг е върнал заеми на Холдинга в размер на 21,406 хил.лв. и е изплатил лихви в размер на 998 хил.лв. Заемът на Приват инженеринг АД е даден с цел финансиране строителството на кораби Карвуна, Марциана и Антея.

Отпуснатите парични заеми за 2011г. на Булярд корабостроителна индустрия са в размер на 23,002 хил.лв. и краен срок на издължаване 30.12.2014г.

За същия период отпуснатите заеми на КЛВК са в размер на 13,724 хил.лв., а погасените в размер на 18,995 хил.лв. заеми и 567 хил.лв. лихви. Целта на отпуснатите заеми е финансиране на операциите.

„Индустриален холдинг България“ АД е записал всички акции от увеличението на капитала на КЛВК, в резултат на което през юни 2011г. става собственик на 48.99% от капитала на дружеството и внася цялата сума, гласувана за увеличение на капитала на дружеството в размер на 18,942 хил.лв.

През 2011г. Индустириален холдинг участва в регистрираното увеличение на капитала на „КРЗ Порт Бургас“ АД, като придобива 2,497,224 бр. обикновени поименни акции с право на глас. Вноската за увеличение на капитала е направена на 2 пъти, като втората вноска от 312 хил.лв. е направена през настоящата година.

2012г.

През 2012г. ИХБ е отпуснал парични заеми на свързани дружества на обща стойност 5,606 хил.лв. и е върнал привлечен паричен депозит в размер на 245 хил.лв. През периода са възстановени заеми в размер на 20,802 хил.лв., в т. число погасителни срокове от предишни заеми и лихви в размер на 587

хил.лв. Доходът от отпуснати заеми е 17.45% от приходите от дейността на ИХБ за разглеждания период, а делът на приходите от услуги е минимален. Реализирани са приходи от продажба на финансови активи в размер на 12,088 хил.лв.

През 2012г. са отпуснати парични заеми на Приват инженеринг в размер на 1,039 хил.лв. със срок на издължаване до 31.12.2013г. и годишна лихва от съответно 5.0% и 6.0%. За същия период, Приват инженеринг е върнал заеми на Холдинга в размер на 11,610 хил.лв. и е изплатил лихви в размер на 380 хил.лв.

Отпуснатите парични заеми за 2012г. на Булярд корабостроителна индустрия са в размер на 833 хил.лв. и краен срок на издължаване до 30.12.2014г. Отпуснатите парични заеми в размер на 55,923 хил.лв. на Булярд корабостроителна индустрия са обединени чрез договор за новация в един договор, считано от 01.11.2012г. със срок на погасяване до 01.11.2015г. и годишна лихва 6%, поради което част от тях са рекласифицирани от краткосрочни в дългосрочни заеми, предоставени на свързани лица.

През 2012г. „Индустириален холдинг България“ АД е предоставило заем на „ИХБ Шипинг Ко“ ЕАД в размер на 725 хил.лв. със срок на погасяване до 30.01.2013г. и годишна лихва 4%.

За същия период отпуснатите заеми на КЛВК са в размер на 3,009 хил.лв., а погасените - в размер на 9,192 хил.лв. заеми и лихви по заеми в размер на 207 хил.лв. Целта на отпуснатите заеми е финансиране строителството на кораб със строителен номер 102.

През 2012г. Индустириален холдинг България е получило депозит от „Елпром ЗЕМ“ АД в размер на 1,000 хил.лв. Депозитът е предвиден да служи за обезпечение на банкови гаранции, издадени на „Елпром ЗЕМ“ АД от кредитния лимит на Холдинга. Депозитът е предоставен за срок до 31 декември 2013г., като годишната лихва е в размер на 5%. През годината е освободен депозит в размер на 245 хил.лв.

Към 31 декември 2012г. „Индустириален холдинг България“ АД е получил депозит от „Машстрой“ АД в размер на 850 хил.лв. Депозитът е предоставен за срок до 15 декември 2013г., като годишната лихва е в размер на 4%.

През 2012г. „Индустириален холдинг България“ АД участва и в двете увеличения на капитала на „КЛВК“ АД, което се състоя на два пъти – през март, когато капиталът е увеличен с 2,515,873 броя обикновени, поименни акции с право на глас, и през май 2012г., когато капиталът е увеличен с 4,900,000 броя обикновени, поименни акции с право на глас. При първото увеличение на капитала на „КЛВК“ АД „Индустириален холдинг България“ АД записва 100 % от новоиздадените акции, а при второто увеличение участва с 86,56% от новоиздадените акции с обща сума в размер на 20,522 хил.лв.

„Индустириален холдинг България“ АД участва в увеличението на капитала на „Приват инженеринг“ АД, като от новоиздадените 1,200,000 броя обикновени, поименни с право на глас акции записва 1,197,497 броя акции на обща стойност 11,975 хил.лв.

2013г.

През 2013г. ИХБ е отпуснал парични заеми на свързани дружества на обща стойност 6,623 хил.лв. и е върнал привлечени парични депозити в размер на 1,373 хил.лв., като е изплатил лихви по тях в размер на 105 хил.лв. През периода са възстановени заеми от дъщерни дружества в размер на 2,803 хил.лв., в т. число по погасителни срокове от предишни заеми и лихви в размер на 284 хил.лв., и са привлечени депозити в размер на 3,290 хил.лв. Към 31.12.2013г. „Индустириален холдинг България“ АД има задължения по привлечени депозити, заедно с начислените лихви към следните дружества:

- „ИХБ Електрик“ АД – 750 хил.лв.
- „Машстрой“ АД – 870 хил.лв.
- „КРЗ Порт Бургас“ АД – 617 хил.лв.
- „Реколта 2011“ ЕАД – 1,324 хил.лв.
- „Меритайм холдинг“ АД - 365 хил.лв.
- „Леярмаш“ АД – 150 хил.лв.

Приходите от отпуснати заеми формират 13.79% от приходите от дейността на ИХБ за 2013г., а делът на приходите от услуги е минимален, възлизащ на 41 хил.лв.

През 2013г. е извършено увеличение на капитала на „КЛВК“ АД с нови 2,200,000 бр. обикновени, поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 лв и емисионна стойност 2.78 лв. всяка. Всички акции от увеличението на капитала са записани от „Индустириален холдинг България“ АД, като общата стойност възлиза на 6,116 хил. лв.

2014г. и до датата на Регистрационния документ

През 2014г. ИХБ е отпуснало парични заеми на свързани дружества на обща стойност 1,381 хил.лв., в т. ч. на

- „Булярд корабостроителна индустрия“ АД – 1,098 хил.лв.
- „Приват инженеринг“ АД – 86 хил.лв.
- „ИХБ Електрик“ АД – 80 хил.лв.
- „Булярд“ АД – 100 хил.лв.
- „Агро Пари“ АД – 17 хил.лв.

Освободени са парични депозити в размер на 1,838 хил.лв. и са привлечени депозити в размер на 1,091 хил.лв. Възстановени са парични заеми в размер на 1,168 хил.лв., в т. число и от предишни заеми и лихви в размер на 103 хил.лв. Доходът от отпуснати заеми е 43.65% от общите приходи. Приходите от услуги са незначителни - 35 хил.лв.

През 2014г. са извършени насрещни прихващания на вземания и задължения в размер и между дружества в Групата на ИХБ както следва:

- сума в размер на 366 хил.лв., произтичаща от задължение на „Индустириален холдинг България“ АД към „Меритайм холдинг“ АД по повод привлечен паричен депозит и вземане на Индустириален холдинг от Меритайм холдинг по повод дължим дивидент.
- сума в размер на 620 хил.лв., произтичаща от задължение на „Индустириален холдинг България“ АД към „КРЗ Порт Бургас“ АД по повод привлечен паричен депозит и вземане на Индустириален холдинг от КРЗ Порт Бургас по повод дължим дивидент.
- сума в размер на 4 хил.лв., произтичащи от задължение и вземане между „Агро Пари“ АД и „Индустириален холдинг България“ АД по повод покупко - продажба на активи.

На проведено на 5 март 2014г. учредително събрание е взето решение за учредяване на акционерно дружество „ИХБ шипдизайн“ ЕАД. „Индустириален холдинг България“ АД записва 100 % от акциите на дружеството, с оглед на което новоучреденото дружество се явява дъщерно на ИХБ.

На проведено през декември 2014г. Общо събрание на акционерите на „Булярд корабостроителна индустрия“ АД е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството, на основание чл. 195, във връзка с чл. 194, ал. 4 от ТЗ от 900 000 лв. на 63,663,115 лева, чрез издаването на 62,763,115 броя нови акции с номинална и емисионна стойност 1 (един) лев, които са придобити от „Индустириален холдинг България“ АД срещу извършването на непарична вноски в капитала, съгласно оценка, изготвена по реда на чл. 72, ал. 2 от ТЗ – апорт на парично вземане, на „Индустириален холдинг България“ АД към „Булярд корабостроителна индустрия“ АД. Емисионната и номинална стойност на записаните акции възлиза на 62,763,115 лева. В резултат на участието си в увеличението на капитала на „Булярд корабостроителна индустрия“ АД, „Индустириален холдинг България“ АД придоби пряко 98.59 % от капитала на дружеството. Увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 22.12.2014г.

20. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ

20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Годишните финансови отчети за последните 3 (три) години – 2011, 2012 и 2013, включително консолидираните и неконсолидираните финансови отчети, одитирани от регистриран одитор, отчетите за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството, одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети, както и междинните финансови отчети (консолидирани и неконсолидирани) за горепосочените години, както и за 2014г., които не са одитирани, са представени в определените срокове на Комисията за финансов надзор, „Българска Фондова Борса – София“ АД и в Бюлетина на Investor.bg. Всички отчети са публикувани на интернет-страницата на Емитента.

Таблица №46 Входящи номера на предоставените отчети в Комисия за финансов надзор, Българска Фондова борса – София и Бюлетин Investor.bg:

Година	Отчет	Входящ № в КФН	Входящ № в БФБ	Бюлетин Investor.bg
2014	III то тримесечие консолидиран	10-05-29097/28.11.2014	7391/28.11.2014	28.11.2014/17:48 ч.
	III то тримесечие	10-05-26532/30.10.2014	6792/30.10.2014	30.10.2014/15:45 ч.
	II ро тримесечие консолидиран	10-05-21551/29.08.2014	5905/29.08.2014	29.08.2014/16:00 ч.
	II ро тримесечие неконсолидиран	10-05-19008/30.07.2014	5392/30.07.2012	30.07.2014/17:39 ч.
	I во тримесечие консолидиран	10-05-13158/30.05.2014	3828/30.05.2014	30.05.2014/11:44 ч.
	I во тримесечие неконсолидиран	10-05-10326/29.04.2014	2867/29.04.2014	29.04.2013/19:11 ч.
2013	Годишен консолидиран	10-05-10324/29.04.2014	2856/29.04.2014	29.04.2014/18:56 ч.
	Годишен неконсолидиран	10-05-77639/31.03.2014	2002/31.03.2014	31.03.2014/17:00 ч.
	IV то тримесечие консолидиран	10-05-4876/27.02.2014	1215/27.02.2014	27.02.2014/16:21 ч.
	IV то тримесечие неконсолидиран	10-05-2354/30.01.2014	586/30.01.2014	30.01.2014/10:21 ч.
	III то тримесечие консолидиран	10-05-28067/29.11.2013	8007/29.11.2013	29.11.2013/16:20 ч.
	III то тримесечие неконсолидиран	10-05-25373/30.10.2013	7349/30.10.2013	30.10.2013/10:12 ч.
	II ро тримесечие консолидиран	10-05-20522/28.08.2013	6285/28.08.2013	28.08.2013/10:15 ч.
	II ро тримесечие неконсолидиран	10-05-18088/30.07.2013	5679/30.07.2013	30.07.2013/13:16 ч.
	I во тримесечие консолидиран	10-05-12526/29.05.2013	4010/29.05.2013	29.05.2013/10:03 ч.
	I во тримесечие неконсолидиран	10-05-10392/30.04.2013	3285/30.04.2013	30.04.2013/15:17 ч.
2012	Годишен консолидиран	10-05-10014/29.04.2013	3074/29.04.2013	29.04.2013/14:48 ч.
	Годишен неконсолидиран	10-05-7246/01.04.2013	2287/01.04.2013	01.04.2013/14:54 ч.
	IV то тримесечие консолидиран	10-05-4844/01.03.2013	1482/01.03.2013	01.03.2013/16:26 ч.
	IV то тримесечие неконсолидиран	10-05-2444 /30.01.2013	780/30.01.2013	30.01.2013/16:30 ч.
	III то тримесечие консолидиран	10-05-26940/30.11.2012	8561/30.11.2012	30.11.2012/16:00 ч.
	III то тримесечие неконсолидиран	10-05-24533/30.10.2012	7952/30.10.2012	30.10.2012/17:31 ч.
	II ро тримесечие консолидиран	10-05-20179/30.08.2012	6727/30.08.2012	30.08.2012/16:06 ч.
	II ро тримесечие неконсолидиран	10-05-17820/30.07.2012	6058/30.07.2012	30.07.2012/14:42 ч.
	I во тримесечие консолидиран	10-05-12827/30.05.2012	4228/30.05.2012	30.05.2012/19:08 ч.
	I во тримесечие неконсолидиран	10-05-9987/27.04.2012	3236/27.04.2012	27.04.2012/15:28 ч.
2011	Годишен консолидиран	10-05-10079/27.04.2012	3278/27.04.2012	27.04.2012/16:49 ч.
	Годишен неконсолидиран	10-05-7282/30.03.2012	2256/30.03.2012	30.03.2012/15:20 ч.
	IV то тримесечие консолидиран	10-05-4767/29.02.2012	1462/29.02.2012	29.02.2012/16:07 ч.
	IV то тримесечие неконсолидиран	10-05-2310/30.01.2012	700/30.01.2012	30.05.2012/19:08 ч.
	III то тримесечие консолидиран	10-05-27258/29.11.2011	8663/29.11.2011	29.11.2011/19:09 ч.
	III то тримесечие неконсолидиран	10-05-24941/31.10.2011	8084/31.10.2011	31.10.2011/15:41 ч.
	II ро тримесечие консолидиран	10-05-20372/30.08.2011	6843/30.08.2011	30.08.2011/19:06 ч.
	II ро тримесечие неконсолидиран	10-05-17920/29.07.2011	6383/01.08.2011	29.07.2011/15:17 ч.
	I во тримесечие консолидиран	10-05-12440/30.05.2011	4480/30.05.2011	30.05.2011/16:01 ч.
	I во тримесечие неконсолидиран	10-05-10127/02.05.2011	3607/02.05.2011	02.05.2011/17:02 ч.

Източник: "Индустиален холдинг България" АД, FSC, BSE, Investor.bg

Всички горепосочени документи са на разположение на инвеститорите на електронните страници на трите институции (www.fsc.bg, www.bse-sofia.bg и www.investor.bg).

Всички горепосочени документи са на разположение на инвеститорите на електронната страница на Емитента (www.bulgariaholding.com) в секция Инвеститори, подсекция Отчети на български и английски език. Всички тези документи ще бъдат предоставени при поискване на всеки потенциален инвеститор от „Индустриален холдинг България“ АД.

Одиторските доклади върху консолидираните финансови отчети за **финансовите 2011г. и 2012г.** съдържат квалифицирано мнение от законово определения одитор за 2011г. – „КПМГ България“ ООД и за 2012г. - „Ърнст и Янг Одит“ ООД (вж. т. 9.3. *Одиторски доклади и квалификации* в настоящия Регистрационен документ).

20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Проформа финансова информация не е предоставена.

20.3. ОТКОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Одитираната финансова информация от последната финансова година, а именно 2013г. не е по-стара от 15 месеца от датата на Регистрационния документ (Емитентът е включил неаудитирани междинни финансови отчети в Регистрационния документ за трето тримесечие на 2013г. и 2014г.).

20.4. ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

От учредяването си, Емитентът е възприел политика на реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж и развитие на икономическата група, вместо изплащането на дивидент към акционерите. С оглед на добрите перспективи и продължаващото развитие на икономическата група, „Индустриален холдинг България“ АД не счита за вероятна промяна в дивидентната политика в непосредствено бъдеще.

В случай че Дружеството не е в състояние да използва ефективно своя капитал за растеж или за придобивания, ръководството на Емитента ще обмисли разпределяне на дивиденти с цел да максимизира доходността за своите акционери. Всяко решение за бъдещо разпределяне на печалба на акционерите на „Индустриален холдинг България“ АД ще бъде взето от Общото събрание на акционерите, в съответствие с разпоредбите на Търговския закон, Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Устава на Дружеството.

20.5. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

Към настоящия момент „Индустриален холдинг България“ АД не е страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства.

„Индустриален холдинг България“ АД **не е страна** по неприключили в последните 12 месеца преди изготвянето на настоящия документ държавни, правни или арбитражни производства, които могат да имат съществено влияние върху Емитента и/или върху финансовото състояние или рентабилността на неговата икономическа група след приключването им.

На Емитента **не е известна вероятност** за образуване на бъдещи държавни, правни или арбитражни производства, които могат да имат съществено влияние върху Емитента или финансовото състояние и рентабилност на неговата икономическа група.

20.6. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

За периода, обхванат от историческата финансова информация, не са настъпили съществени промени във финансовата и търговската позиция на Емитента и дружествата от Групата след датата на публикуване на последния финансов отчет.

21. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Към датата на изготвяне на настоящият документ акционерният капитал на "Индустиален холдинг България" АД е в размер на 67,978,543 лева, разпределен в 67,978,543 броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност от 1.00 лев.

Емитираните до настоящия момент от Дружеството акции са изплатени с парични средства, с изключение на извършеното през 1997г. увеличение на капитала с публична емисия акции срещу инвестиционни бонове. Увеличението на капитала срещу инвестиционни бонове е в размер на 130,395 лв.

"Индустиален холдинг България" АД притежава 973,266 броя собствени акции (1.43%). Дъщерните дружества на ИХБ не притежават акции от капитала на Дружеството-майка.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Емитента или върху капитала на дружество, член на икономическата група, няма и лица, към които има поет ангажимент под условие или безусловно да бъдат издадени опции в тяхна полза.

История на акционерния капитал

Към датата на Регистрационния документ Дружеството е извършило седем увеличения на капитала след учредяването си чрез издаване на нови акции от един вид – безналични, поименни акции с право на глас и номинал 1 (един) лев, както следва:

1. Учредяване на Дружеството с капитал от 2,654,985,000 лв. през 1996г.

Дружеството е регистрирано с решение от 07.11.1996г. и учредено с капитал в размер на 2,654,985,000 лв. (два милиарда шестстотин петдесет и четири милиона деветстотин осемдесет и пет хиляди лева), записани както следва: в инвестиционни бонове – 2,634,985,000 лева и в пари 20,000,000 лева.

2. Увеличение на капитала от 2,654,985,000 лв. на 2,785,380,000 лв. през 1997г.

Капиталът на Дружеството е увеличен с публична емисия на акции срещу инвестиционни бонове. Това е извършено между първа и втора тръжни сесии на първи тур на масовата приватизация в Република България, съгласно условията и сроковете на действащото законодателство. Първата емисия акции след учредяването е в размер на 130,395,000 лева само в инвестиционни бонове.

3. Увеличение на капитала от 2,785,380,000 лв. на 17,500,000,000 лв. през 1998г.

Второто увеличение е в размер на 14,714,620,000 лева само в пари в резултат на решение на Общото събрание на акционерите на Дружеството от 27.02.1998г. за увеличение на капитала от 2,785,380,000 лева на 17,500,000,000 лева, както следва:

а) на основание на чл. 197 от Търговския закон - чрез превръщане в капитал на частта от разпределената печалба за 1997г. в размер на 11,141,520,000 лева чрез издаването на 11,141,520 броя поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка акция.

б) на основание на чл. 195 във връзка с чл. 194, ал.2 от Търговския закон - чрез издаване на 3,573,100 броя поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1,000 лева всяка акция.

С решение от 13.03.1998г., капиталът на Дружеството е увеличен на 17,500,000,000 лв. (седемнадесет милиарда и петстотин милиона лева), чрез издаване на нови поименни акции, с номинална стойност 1,000 лева, всяка.

Капиталът на Дружеството е деноминиран от 17,500,000,000 (седемнадесет милиарда и петстотин милиона лева) на 17,500,000 (седемнадесет милиона и петстотин хиляди лева), разпределени в 17,500,000 броя безналични, поименни акции, с право на глас и номинална стойност 1 лев на акция.

4. Увеличение на капитала от 17,500,000 лв. на 21,003,235 лв. през 2002г.

Третата емисия акции е предложена за записване само на акционери на Дружеството, поради което на основание чл. 79, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК не е изготвян и представян Проспект. Заявеният за набиране

капитал е до 14,997,500 лева, но не по-малко от 3,500,000 лева. Номиналната стойност е 1 (един) лев, а емисионната стойност на всяка акция от увеличаването на капитала е равна на номиналната стойност. Записаните акции от четвъртата емисия са 3,503,235 броя на стойност 3,503,235 лева.

5. Увеличение на капитала от 21,003,235 лв. на 26,254,040 лв. на 19.07.2007г.

На 2 юли 2004г. ИХБ издава емисия корпоративни конвертируеми облигации. На заседание, проведено на 1 юни 2007г., Общото събрание на акционерите прие решение на основание чл. 195 от Търговския закон да увеличи капитала на Дружеството чрез превръщане на конвертируемите облигации с ISIN код BG2100010045 в акции.

С Решение № 21 / 19.07.2007г. на Софийски градски съд е вписано увеличение на капитала на „Индустириален холдинг България“ АД от 21,003,235 лв. (двадесет и един милиона три хиляди двеста тридесет и пет лева) на 26,254,040 лв. (двадесет и шест милиона двеста петдесет и четири хиляди и четиридесет лева), чрез издаване на 5,250,805 броя обикновени, поименни, безналични акции, с номинал 1 лев на акция.

6. Увеличение на капитала от 26,254,040 лв. на 43,756,118 лв. на 27.12.2007г.

През август 2007г. с решение на ОСА стартира процедура по увеличение на капитала на ИХБ. Публично предлагане (подписка) на 17,502,693 обикновени безналични акции с право на глас за увеличаване на капитала бе осъществено в периода 29.10.2007г. – 05.12.2007г. и приключи успешно.

С Решение № 22 / 27.12.2007г. на Софийски градски съд е вписано увеличение на капитала на „Индустириален холдинг България“ АД от 26,254,040 лв. на 43,756,118 лв. (четиридесет и три милиона седемстотин петдесет и шест хиляди сто и осемнадесет лева) чрез издаване на 17,502,078 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка акция.

7. Увеличение на капитала от 43,756,118 лв. на 58,282,079 лв. на 07.06.2010г.

През февруари 2010г. с решение на Управителния и Надзорния съвет стартира процедура по увеличение на капитала на ИХБ. Публичното предлагане на 14,585,372 броя обикновени, поименни, безналични акции, даващи право на 1 глас в ОСА, и емисионна стойност 1.40 лв. с обща емисионна стойност в размер на 20,419,520.80 лв. за увеличаване на капитала бе осъществено в периода 19.04.2010г. – 27.05.2010г. и приключи успешно.

На 07.06.2010г. в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, е вписано увеличение на капитала на „Индустириален холдинг България“ АД от 43,756,118 лв. (четиридесет и три милиона седемстотин петдесет и шест хиляди сто и осемнадесет лева) на 58,282,079 лв. (петдесет и осем милиона двеста осемдесет и две хиляди и седемдесет и девет лева) чрез издаване на нови 14,525,961 броя обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърлими акции, даващи право на 1 глас в ОСА, с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1.40 лв. всяка акция.

8. Увеличение на капитала от 58,282,079 лв. на 67,978,543 лв. на 07.04.2011г.

През декември 2010г. с решение на Управителния и Надзорния съвет стартира процедура по увеличение на капитала на ИХБ. Публичното предлагане на 9,713,679 броя обикновени, поименни, безналични акции, даващи право на 1 глас в ОСА, с емисионна стойност 1.03 лв. и с обща емисионна стойност 10,005,089 лв. за увеличаване на капитала бе осъществено в периода 15.02.2011г. – 04.04.2011г. и приключи успешно.

На 07.04.2011г. в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, е вписано увеличението на капитала на „Индустириален холдинг България“ АД от 58,282,079 лв. (петдесет и осем милиона двеста осемдесет и две хиляди и седемдесет и девет лева) на 67,978,543 лв. (шестдесет и седем милиона деветстотин седемдесет и осем хиляди петстотин четиридесет и три лева) чрез издаване на нови 9,696,464 броя безналични, поименни акции с право на глас, номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1.03 лв.

Обратно изкупуване на акции на Емитента

На проведено Общо събрание на акционерите на „Индустириален холдинг България“ АД на 17.12.2012г. на основание чл. 187б от ТЗ и чл. 111, ал. 5 от ЗППЦК Общото събрание на акционерите прие решение за обратно изкупуване на собствени акции от капитала на „Индустириален холдинг България“ АД при следните условия:

- **Максимален брой акции, подлежащи на обратно изкупуване:** до 3% за всяка една календарна година от срока за обратно изкупуване по т. 2, от общия брой акции, издадени от „Индустириален холдинг България“ АД, но не повече от 10% общо за целия период на обратно изкупуване.
- **Срок за извършване на изкупуването:** до 4 календарни години от приемане на решението за обратно изкупуване на собствени акции на Индустириален холдинг България.
- **Минимален размер на цената на изкупуване:** 0.56 лв. на акция.
- **Максимален размер на цената на изкупуване:** 1.05 лв. на акция.

През 2012г. Индустириален холдинг България АД не е извършвало сделки във връзка с взетото решение за обратно изкупуване.

Общият брой на придобитите и притежаваните собствени акции към 31.12.2013г. е 967,141 броя акции (1.42%) със средно претеглена цена за 1 акция в размер на 0.794 лв.

Общият брой на придобитите собствени акции през 2014г. е 6,125 броя акции (0.009%) при средно претеглена цена за 1 акция в размер на 0.840 лв.

Общият брой на придобитите и притежаваните собствени акции към 31.12.2014г. е 973,266 броя акции (1.43%) със средно претеглена цена за 1 акция в размер на 0.794 лв.

Емисия конвертируеми облигации

На 17.12.2012г. ОСА на „Индустириален холдинг България“ АД приема решение за издаване при условията на първично публично предлагане на емисия безналични, лихвоносни, конвертируеми, свободнопрехвърлими и необезпечени облигации, със следните параметри и цел:

- **Обща номинална и емисионна стойност на облигационния заем:** до 30,000,000 лева.
- **Номинална стойност на една облигация:** 100 лева.
- **Емисионна стойност на една облигация:** 100 лева.
- **Брой облигации:** 299,998 броя.
- **Минимален размер, при който заемът се счита за сключен:** заемът се счита за сключен при записване и заплащане на облигации с обща номинална стойност, не по-малко от 22,000,000 лв.
- **Срок (падеж) на облигационния заем:** 2 години (24 месеца).
- **Лихва:** 6.5 % на годишна база.
- **Период на лихвено плащане:** 6 – месечен.
- **Ред за превръщането на облигациите в акции (ред за конвертиране):** конвертирането е на падежа на облигациите; всеки облигационер има право, съгласно условията на облигационния заем и Проспекта за публично предлагане на емисията конвертируеми облигации, вместо изплащане на притежаваните от него облигации, да ги замени (конвертира) в такъв брой акции, отговарящи на актуалното към момента на замяната конверсионно съотношение.
- **Цел на облигационния заем:** средствата от емисията ще бъдат използвани за погасяване на облигационния заем по предходна емисия конвертируеми облигации с ISIN BG 2100018113, издадена от „Индустириален холдинг България“ АД, частично рефинансиране на кораб Даймънд Скай, разширение на пристанище КРЗ Порт Бургас и други малки проекти на дъщерни дружества.
- **Промяна на условията, при които се записват издаваните облигации:** промяна в условията по настоящата облигационна емисия са допустими само при изрично решение на Общото събрание на облигационерите, притежаващи облигации от емисията. Всяко едностранно решение на емитента за промяна в условията, при които са записани издадените облигации, е нищожно (чл. 207, т. 1 от ТЗ). Общото събрание на акционерите овластява Управителния съвет да определи предпоставките за промяна в условията на издадения заем, компетентните органи и изискуемите кворум и мнозинство за

вземане на решение за промяна в условията при които са емитирани облигациите и параметрите, които подлежат на промяна в Проспекта за публично предлагане на емисията конвертируеми облигации.

- **Опция за предварително изплащане на част или на целия заем по инициатива на Емитента:** облигациите се издават с опция за предсрочно погасяване на част или цялата непогасена главница на определена дата, преди настъпването на падежа. Решение за предсрочното погасяване се взима от Управителния съвет на Дружеството и се одобрява от Надзорния съвет. Общото събрание на акционерите овластява Управителния съвет на Дружеството да приеме реда и условията за упражняване на опцията на Емитента за предсрочно погасяване на част или цялата главница по заема в Проспекта за публично предлагане на конвертируеми облигации.
- **Начин на пласиране:** облигациите се издават чрез първично публично предлагане, въз основа на потвърден от Комисията за финансов надзор Проспект. След сключването на облигационния заем, емисията ще бъде регистрирана за търговия на "Българска фондова борса – София" АД, като за целта преди това емисията ще бъде вписана в регистъра на КФН.

Решението на Общото събрание на акционерите за издаване на емисията облигации е одобрено от Общото събрание на облигационерите, притежаващи конвертируеми облигации, издадени от Дружеството.

Набраните средства от емисията са в размер на 29,999,800 лв. и присвоен ISIN код от Централен депозитар - BG 2100006134.

21.2. УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ

21.2.1. Описание на предмета на дейност и целите на емитента и къде същите могат да бъдат намерени в учредителния договор и устава

Съгласно чл. 3 от Устава на „Индустириален холдинг България“ АД, предметът на дейност на Дружеството е, както следва: *„придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва; извършване на всяка друга дейност, незабранена от закона.*

21.2.2. Резюме на всякакви разпоредби на учредителния договор, устава, хартата, или правилниците във връзка с членовете на административните, управителните и надзорни органи

„Индустириален холдинг България“ АД е акционерно дружество с двустепенна система на управление. Органи на Дружеството са Общото събрание на акционерите, Надзорен съвет и Управителен съвет.

Общо събрание на акционерите

Общото събрание включва всички акционери, притежаващи акции с право на глас. Те участват в Общото събрание лично или чрез представител.

Правото на глас в Общото събрание на акционерите на Дружеството се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар АД като акционери 14 дни преди датата на съответното Общо събрание.

Членовете на Надзорния и на Управителния съвет вземат участие в работата на Общото събрание без право на глас, освен ако са акционери.

Компетентността на Общото събрание на акционерите е предвидена в чл. 18 от Устава. Общото събрание на акционерите:

- приема, изменя и допълва Устава на Дружеството.
- увеличава и намалява капитала на Дружеството.

- преобразува и прекратява Дружеството.
- избира и освобождава членовете на Надзорния съвет и определя възнаграждението им.
- назначава и освобождава регистрирания одитор или специализирано одиторско предприятие.
- одобрява Годишния финансов отчет след заверка от назначения регистриран одитор или специализирано одиторско предприятие.
- разпределя печалбата на Дружеството.
- взема решение и определя реда за издаване на облигации, както и сроковете за записването им при спазване изискванията на действащото българско законодателство.
- взема решение и определя реда за издаване на варианти и права, както и сроковете за записването им при спазване изискванията на действащото българско законодателство.
- назначава ликвидаторите при прекратяване на Дружеството, освен в случай на несъстоятелност.
- освобождава от отговорност членовете на Надзорния съвет и Управителния съвет.
- взема решение за обратно изкупуване на акции на Дружеството.
- решава и други въпроси, предоставени в неговата компетентност от закона или този Устав.

Надзорен съвет

Надзорният съвет не участва в управлението на Дружеството. Надзорният съвет представлява Дружеството само в отношенията му с Управителния съвет.

Надзорният съвет се състои от 3 (три) до 7 (седем) члена. Броят и членовете на Надзорния съвет се определят от Общото събрание на акционерите.

Надзорният съвет се състои от дееспособни физически и/или юридически лица, които отговарят на изискванията на закона.

Най-малко 1/3 (една трета) от членовете на Надзорния съвет на Дружеството са независими лица по смисъла на чл. 116а, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Мандатът на Надзорния съвет е пет години, като мандатът на първия Надзорен съвет е три години.

Членовете на Надзорния съвет могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичането на мандата, за който са избрани.

Членовете на Надзорния съвет могат да бъдат преизбрани без ограничения.

Надзорният съвет приема Правила за работата си и избира Председател и Заместник-председател от своите членове.

Председателят свиква заседанията на Надзорния съвет по свой почин, както и по искане на членове на Надзорния съвет или на членове на Управителния съвет. Надзорният съвет се събира на редовни заседания най-малко веднъж на три месеца.

Председателят на Надзорния съвет сключва договорите за възлагане на управлението и представителството на изпълнителните директори.

Надзорният съвет на Дружеството може да приема решения, ако на заседанието присъстват повече от половината от членовете му, лично или представлявани с писмено пълномощно от друг член на съвета.

Решенията се приемат с обикновено мнозинство от присъстващите членове на Надзорния съвет, освен ако законът или този Устав не изискват друго.

Надзорният съвет може да приема решения и неприсъствено, ако всички членове писмено са заявили съгласието си за решението.

Всеки член на Надзорния съвет може да упълномощи друг член на същия Съвет да го представлява и да гласува от негово име на заседанията. Никой член на Надзорния съвет не може да действа като пълномощник на повече от един друг член на същия Съвет.

Всеки член на Надзорния съвет, който упълномощава или отстранява пълномощник е длъжен да уведоми за това председателя на Съвета.

За решенията на Надзорния съвет се водят протоколи, които се подписват от всички присъстващи членове на Съвета, като се отбелязва как е гласувал всеки от членовете по разглежданите въпроси.

Дружеството изплаща възнаграждения на членовете на Надзорния съвет в размер, определен от Общото събрание на акционерите на Дружеството. Отношенията между Дружеството и член на Надзорния съвет се уреждат с договор, сключен от името на Дружеството чрез лице, оправомощено от Общото събрание на акционерите.

Управителен Съвет

Управителният съвет управлява и представлява Дружеството, като извършва дейността си под контрола на Надзорния съвет.

Управителният съвет се състои от 5 (пет) члена.

Членовете на Управителния съвет се избират от Надзорния съвет, който определя тяхното възнаграждение и може да ги заменя по всяко време.

Членовете на Управителния съвет трябва да отговарят на изискванията на закона.

Членовете на Управителния съвет имат право от свое или от чуждо име да извършват търговски сделки, да участват в търговски дружества, като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат прокуристи, управители или членове на съвети на други дружества, когато се извършва дейност, конкурентна на Дружеството само с изричното съгласие на Надзорния съвет на Дружеството.

Мандатът на Управителния съвет е пет години, като мандатът на първия Управителен съвет е три години.

Никой член на Управителния съвет не може да действа като пълномощник на повече от един друг член на същия Съвет.

Всеки член на Управителния съвет, който упълномощава или отстранява пълномощник е длъжен да уведоми за това председателя на Съвета.

Управителният съвет избира Председател и Заместник-председател от своите членове и приема Правилник за работата си, който се одобрява от Надзорния съвет.

За решенията на Управителния съвет се водят протоколи, които се подписват от всички присъстващи членове на Съвета, като се отбелязва как е гласувал всеки от членовете по разглежданите въпроси.

Отношенията между Дружеството и член на Управителния съвет се уреждат с Договор за възлагане на управлението. Договорът се сключва в писмена форма от името на Дружеството чрез Председателя на Надзорния съвет или чрез упълномощен от него друг член на Надзорния съвет.

Управителният съвет, с одобрението на Надзорния съвет, определя лицето/лицата от състава си, което/които да представлява/т Дружеството (изпълнителен/ни директор/и).

Имената на лицата, овластени да представляват Дружеството, се вписват в Търговския регистър и се обнародват.

Редът за свикване и провеждане на заседанията на Управителния съвет е уреден в чл. 34 от Устава на Дружеството.

Управителният съвет провежда заседания най-малко веднъж месечно.

Управителният съвет може да приема решения, ако на заседанието присъствуват лично или чрез пълномощник повече от половината от членовете му.

Решенията се приемат с мнозинство повече от половината от представените на заседанието членове на Управителния съвет.

Управителният съвет може да се приема решения и не присъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за решението.

Управителният съвет докладва за дейността си най-малко веднъж на три месеца пред Надзорния съвет на Дружеството.

Надзорният съвет има право по всяко време да поиска Управителният съвет да му представи сведения или доклад по всеки въпрос, който засяга Дружеството.

Разпоредбата на чл. 36 от Устава съдържа правила за работа на Надзорния съвет и Управителния съвет на Дружеството.

Членовете на Надзорния съвет имат равни права и задължения помежду си, независимо от вътрешното разпределение на функциите им. Членовете на Управителния съвет имат равни права и задължения помежду си, независимо от вътрешното разпределение на функциите им.

Лице, което е предложено за член на Съвет е длъжно незабавно да уведоми писмено Общото събрание на акционерите, респективно Надзорния съвет, преди избирането му за:

- участието си в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.
- притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.
- участието си в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет.

Лицето е длъжно да уведоми писмено Общото събрание на акционерите, респективно Надзорния съвет, и когато тези обстоятелствата възникнат, след като е избрано за член на съответния Съвет.

Членовете на Съветите (физически лица и физически лица, представляващи юридически лица) и прокуристът на Дружеството са длъжни:

- да изпълняват задълженията си с необходимата грижа по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери на Дружеството и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна.
- да проявяват лоялност към Дружеството, като:
 - предпочитат интереса на Дружеството пред своя собствен интерес;
 - избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на Дружеството, а ако такива конфликти възникнат - своевременно и пълно ги разкриват писмено пред съответния орган и не участват, както и не оказват влияние върху останалите членове на съответния Съвет при вземането на решения в тези случаи;
 - не разпространяват непублична информация за Дружеството и след като престанат да бъдат членове на Управителния и Надзорния съвет/прокуристи, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства от Дружеството.

Членовете на Съветите отговарят солидарно за вредите, които виновно са причинили на Дружеството.

Всеки от членовете на Съветите може да бъде освободен от отговорност, ако се установи, че няма вина за настъпилите вреди.

Членовете на Надзорния и на Управителния съвети и прокуристът задължително внасят гаранция за своето управление, в лева в размер на тримесечното им брутно възнаграждение.

Гаранцията се освобождава в следните два случая:

- в полза на внеслото я лице – след датата на решението на Общото събрание на акционерите за освобождаването му от отговорност и след освобождаването му от длъжност.
- в полза на Дружеството – в случай че Общото събрание на акционерите е взело решение за това при констатиране на вреди на Дружеството.

Всеки член на Съветите може, преди изтичане на мандата, да поиска с писмено уведомление до Дружеството да бъде освободен и заличен от Търговския регистър и в случай, че в 6 (шест) месечен срок от получаване на уведомлението, Дружеството не впише освобождаването му, сам да заяви за вписване това обстоятелство.

21.2.3. Описание на правата, преференциите и ограниченията, отнасящи се до съществуващите акции, доколкото базовият актив на емитираните конвертируеми облигации е бъдеща емисия акции от същия клас, като вече издадените от Дружеството акции.

Съгласно чл. 7 от Устава, Капиталът на Дружеството е разпределен в 67,978,543 (шестдесет и седем милиона деветстотин седемдесет и осем хиляди петстотин четиридесет и три) броя обикновени безналични поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

Всяка акция дава на притежателя си две основни групи права - имуществени и неимуществени.

Имуществените права на акционера са правото на дивидент и правото на ликвидационен дял.

Неимуществените права на акционера могат да се разделят в три групи: управителни, контролни и защитни.

- Управителните права на акционера се свеждат до правото на глас, правото на управление и правото да избира и да бъде избран в управителните органи на Емитента.
- Контролните права на акционера се свеждат до правото на информация на акционера (чл. 224 от ТЗ).
- Защитните права на акционера са: правото на обжалване на решенията на органите на Дружеството, правото да се иска назначаване на експерт-счетоводител и малцинствените права.

Всяка акция дава на притежателя си и допълнителни права, които произтичат от основните права и са пряко или косвено свързани с тях.

Имуществени права на акционера

1. Право на дивидент - правото на дивидент е основно имуществено право на акционера, което се изразява в правото му да получи част от чистата печалба на Дружеството, съразмерна на участието му в капитала на същото, при наличието на определените в закона предпоставки – приет от Общото събрание на акционерите, одитиран годишен финансов отчет и конкретно решение на Общото събрание за разпределяне на печалбата. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери на Дружеството на 14-тия ден след датата на Общото събрание, на което са приети годишния финансов отчет и решение за разпределяне на печалбата. Централният депозитар предоставя на Дружеството списък на акционерите към горепосочената дата. Присъствието на лицето в този списък е достатъчно условие то да получи дивидент, след надлежната му легитимация. Дружеството е длъжно да осигури изплащането на гласувания от общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му, като разходите по изплащането са за сметка на Дружеството. Лицата, имащи право на дивидент, могат да упражнят това право до изтичане на общия 5-годишен давностен срок, след което правото се погасява и неполучените дивиденди остават в Дружеството, като се отнасят във фонд „Резервен“. Правото на дивидент търпи ограничения в следните насоки:

- Дивиденди се изплащат само ако според проверения и приет годишен финансов отчет, чистата стойност на имуществото, намалена с дивидентите и лихвите, подлежащи на изплащане, е не по-малка от сумата от капитала на Дружеството, фонд „Резервен“ и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува по закон или устав.
- Не може да се разпределя дивидент в размер, който надхвърля границите на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд „Резервен“ и другите фондове на Дружеството, надхвърлящи определения от закона или устава минимум, намален с непокритите загуби от предходни години и отчисленията за фонд „Резервен“ и другите фондове на Дружеството;
- Недопустимо е авансово изплащане на дивидент преди приемане на годишния финансов отчет;
- Най-малко 1/10 част от печалбата на акционерното Дружество трябва да се отделя, докато средствата във фонд „Резервен“ достигнат поне 1/10 част от капитала на Дружеството;
- Правото на дивидент се погасява с обща 5-годишна давност.

2. Право на ликвидационен дял - Правото на ликвидационен дял е основно имуществено право на акционера, изразяващо правото на същия да получи, съразмерен на участието си в капитала на Дружеството дял от остатъчното имущество на Дружеството, при прекратяване на Дружеството, чрез ликвидация. Упражняването на правото на ликвидационен дял предполага прекратено Дружество. Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Дружеството след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори е останало имущество за разпределяне между акционерите и до размера на това имущество.

Право на ликвидационен дял имат само лица, които са акционери на Дружеството към момента на неговото прекратяване.

Неимуществени права на акционера

Управителни права

1. Право на глас - Правото на глас е неимуществено право на акционерите, чрез което те участват в управлението на Дружеството, като участват във вземането на решения по въпроси, влизащи в компетентността на Общото събрание на акционерите на Дружеството.

Дружеството не може да издава акции с право на повече от един глас. Ако собствениците на акцията или акциите са повече от един, те упражняват правото на глас заедно, като определят пълномощник.

За да възникне правото на глас за акционер на Дружеството е необходимо той да е изплатил напълно емисионната стойност на акцията/ите и Дружеството, съответно увеличението на капитала му да бъде вписано в търговския регистър. Правото на глас се упражнява от лица, които са придобили акции и са вписани в книгата на акционерите, водена от Централния депозитар като акционери най-късно 14 дни преди датата на Общото събрание. Присъствието на лицето в книгата на акционерите и надлежната му легитимация са достатъчни условия за да може същото да упражни правото си на глас. Акционерите с правото на глас участвуват в Общото събрание на акционерите лично или чрез представител, упълномощен с изрично нотариално заверено пълномощно, съгласно чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

2. Правото на акционера на участие в управлението на Дружеството, включително правото да избира и да бъде избран в управителните органи на Дружеството.

Контролни права

Към контролните права на акционера се отнася правото на акционера на информация. Правото на информация изразява възможността на акционерите да преглеждат всички писмени материали, свързани с дневния ред на свиканото общото събрание, да получават тези материали при поискване безплатно, както и да получават протоколите и приложенията към тях от минали общи събрания, които Дружеството е длъжно да пази. Правото на информация обхваща и правото на акционера да получава изчерпателни отговори от членовете на Управителния орган на Дружеството на поставени въпроси по време на Общото събрание на акционерите. По всяко време акционерите имат право да искат и получават информация относно финансово-икономическото състояние на Дружеството от Директора за връзки с инвеститорите.

Защитни права

1. Правото на обжалване на решенията на органите на Дружеството - всеки акционер може да предяви иск срещу Дружеството пред окръжния съд по неговото седалище за отмяна решението на общото събрание, когато то противоречи на повелителните разпоредби на закона или на устава (чл. 74 ТЗ).

Всеки акционер може да предяви иск пред окръжния съд по седалището на Дружеството, за да защити правото си на членство и отделните членствени права, когато бъдат нарушени от органи на Дружеството (чл. 71 ТЗ).

2. Правото да се иска назначаване на регистрирани одитори от съда, ако такива не са били избрани от общото събрание на акционерите – чл. 249 ТЗ

3. Права на малцинството (права на акционерите, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала на Дружеството):

- да свикват общо събрание на акционерите.
- да искат назначаване на контролор.
- да включват допълнително въпроси в дневния ред на свикано Общо събрание, по реда предвиден в чл. 223 а от Търговския закон.

Допълнителни права на акционера

1. Право на записване на част от новите акции при увеличаване капитала на Дружеството, съразмерна на притежаваните акции до увеличаването. Съгласно разпоредбата на чл. 112, ал. 1 от ЗППЦК при увеличаване на капитала на Дружеството настоящите акционери имат право да придобият част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението. Това право не може да бъде отменено или ограничавано въз основа на разпоредба на устав, решение на общо събрание или на управителен орган на Дружеството.

2. Право на предпочтително придобиване на ценни книжа, които дават право за придобиване на акции от същия клас, като акциите от настоящата емисия, посредством конвертирането им или упражняване на правата по тях.

При спазване на специалните изисквания на закона, Дружеството може да издава и привилегировани акции с право или без право на глас, осигуряващи право на допълнителен или гарантиран дивидент, както и акции подлежащи на обратно изкупуване.

Срещу записаните акции акционерите получават Поименни удостоверения (Депозитарни разписки) по реда, предвиден в действащото законодателство.

Прехвърлянето на акциите се извършва по предвидения от закона ред.

Акции на Дружеството могат да придобиват всички български и чуждестранни физически или юридически лица при спазване на изискванията на действащото българско законодателство.

„Централен депозитар“ АД води Книга за акционерите на Дружеството по предвидения от закона ред.

21.2.4. Описание на това какво действие е необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, указвайки къде условията са по-значителни, отколкото се изисква по закон

Уставът на Дружеството не съдържа специфични разпоредби, относно действието необходимо за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, предвидени в действащото законодателство.

21.2.5. Описание на условията, управляващи начина, по който се свикват годишните общи събрания и извънредните общи събрания на акционерите, включително условията за допускане

Съгласно чл. 19 от Устава на Дружеството, Общото събрание на Дружеството се провежда по неговото седалище.

Редовното Общо събрание се провежда до края на първото полугодие на годината, следваща отчетната година.

В случай че загубите надхвърлят $\frac{1}{2}$ (**една втора**) от капитала, се провежда Общо събрание не по-късно от три месеца от установяване на загубите.

Общото събрание на акционерите избира за работата си председател, секретар на заседанието и преброител на гласовете.

Общото събрание се свиква от Управителния или Надзорния съвет или по искане на акционери, които повече от 3 (три) месеца притежават акции, представляващи най-малко 5% (пет процента) от капитала на Дружеството.

Ако в срок от 1 (един) месец от искането на акционерите, притежаващи най-малко 5% (пет процента) от капитала, то не бъде удовлетворено или Общото събрание не бъде проведено в тримесечен срок от заявяване на искането, съдът по регистрация на Дружеството свиква Общото събрание или овластява акционерите, поискали свикването или техен представител, да свика събранието. Обстоятелството, че акциите са притежавани повече от 3 (три) месеца, се установява пред съда с нотариално заверена декларация.

Съгласно разпоредбата на чл.118, ал. 2, т. 3 от ЗППЦК, лица, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред. Съдът се произнася незабавно по искането.

Свикването на Общото събрание на акционерите се извършва чрез покана, обявена в Търговския регистър и оповестена по предвидения от закона ред. Поканата следва да съдържа реквизитите, съгласно изискванията на закона. Времето от обявяването до откриването на Общото събрание не може да бъде по-малко от 30 (тридесет) дни.

Писмените материали, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат поставени на разположение на акционерите най-късно до датата на обявяването на поканата за свикване на Общо събрание. При поискване те се представят на всеки акционер безплатно.

На заседанието на Общото събрание на акционерите се изготвя списък на присъстващите акционери, респективно на техните представители и на броя на притежаваните или представлявани акции. Акционерите или техните представители удостоверяват присъствието си с подпис. Списъкът се заверява от председателя и секретаря на Общото събрание на акционерите.

Всеки акционер има право да упълномощи лице, което да го представлява в Общото събрание на акционерите. Пълномощникът може да не бъде акционер.

Упълномощаването на пълномощник да представлява акционер в Общото събрание на Дружеството следва да бъде писмено, изрично, за конкретното Общо събрание, с нотариална заверка на подписа на упълномощителя, като видът и минималното му съдържание следва да отговарят на императивните изисквания на закона и Дружеството.

Предложението за представляване на акционер или акционери с повече от 5 на сто от гласовете в Общото събрание на Дружеството трябва да бъде публикувано в централен ежедневник или изпратено до всеки акционер, за който то се отнася, при спазване на изискванията на действащото законодателство.

Преупълномощаването с права по ал.1, както и пълномощно, дадено в нарушение на правилата по ал.1, е нищожно.

При откриване на Общото събрание, председателят на Общото събрание на акционерите уведомява присъстващите на него лица за представените пълномощни.

Правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване на пълномощното и начините, чрез които Дружеството ще бъде уведомявано за извършени упълномощавания по електронен път се определят от Управителния съвет и се оповестяват на интернет страницата на Дружеството.

Общото събрание на акционерите е законно, ако на него присъстват или са представени повече от половината от акциите с право на глас, освен ако в закона не е предвиден друг кворум.

При липса на кворум в случаите по алинея 1 се насрочва ново заседание не по-рано от 14 (четирнадесет) дни и то е законно и може да приема решения, независимо от представения на него капитал. Датата на новото заседание може да се посочи в поканата за първото заседание. В дневния ред на новото заседание не могат да се включват точки по реда на чл. 223а от Търговския закон.

Решенията на Общото събрание на акционерите се приемат с мнозинство повече от половината от представените на него акции с право на глас, с изключение на:

- решенията за изменение и допълнение на Устава, решенията за увеличаване и намаляване на капитала на Дружеството, решенията за прекратяване на Дружеството, за издаване на облигации, варианти и права, които се приемат с мнозинство 2/3 (две трети) от представените на него акции с право на глас.
- решенията, за които законът или Устав предвиждат друго по-голямо мнозинство.

Акционер или негов представител не може да участва в гласуването на Общото събрание на акционерите:

- за предявяване на искове срещу него.
- за предприемане на действия или отказ от действия за осъществяване на отговорността му към Дружеството.

Решенията на Общото събрание на акционерите влизат в сила незабавно, освен ако действието им не бъде отложено по решение на Общото събрание.

Решенията относно изменение и допълнение на Устава и прекратяване на Дружеството влизат в сила след вписването им в Търговския регистър. Увеличаване и намаляване на капитала, преобразуване на Дружеството, избор и освобождаване на членове на Управителния и Надзорния съвет, както и назначаване на ликвидатори имат действие от вписването им в Търговския регистър.

Общото събрание не може да взема решения, които не са били съобщени или оповестени по предвидения в закона ред, освен ако присъстват всички акционери или техни представители и никой не възразява повдигнатите въпроси да бъдат обсъждани.

За всяко заседание на Общото събрание се води протокол при спазване изискванията на закона. Протоколът се подписва от председателя, секретаря на събранията и от преброителите на гласовете. Към протокола се прилага списък на присъстващите акционери и други документи, свързани със свикване на Общото събрание. Протоколите се оформят в специална книга и се съхраняват през целия период на съществуване на Дружеството.

21.2.6. Кратко описание на всяка разпоредба на учредителния договор, устава, хартата, или правилниците за вътрешния ред на емитента, която би довела до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на емитента

Няма разпоредби в Устава, които биха могли да доведат до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Дружеството.

21.2.7. Указание за учредителния договор, устава, хартата, или правилниците, ако има такива, които управляват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена

Уставът на Дружеството не съдържа други разпоредби, които да определят прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена. Предвид публичния статут на „Индустиален холдинг България“ АД, приложение намира задължението за оповестяване, установено в чл. 145 от ЗППЦК. Съгласно цитираната разпоредба всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или при условията на чл. 146 от ЗППЦК право на глас в общото събрание на публично дружество, е длъжен да уведоми Комисията и публичното дружество, когато в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството.

21.2.8. Описание на условията, наложени от учредителния договор, устава, хартата или правилниците, които управляват промени в капитала, когато такива условия са по-строги отколкото се изисква по закон

Увеличаване на капитала на Дружеството

Капиталът на Дружеството може да бъде увеличен по решение на Общото събрание на акционерите чрез издаване на нови акции или чрез превръщането на облигации, които са издадени като конвертируеми в акции.

При увеличаването на капитала на Дружеството чрез издаване на нови акции се издават права по Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право.

Ако новите акции се продават по цена по-висока от номиналната, тяхната минимална продажна цена се определя в решението на Общото събрание.

Увеличаването на капитала е допустимо само след като определеният в Устава размер е напълно внесен.

Всеки акционер има право да придобие част от емитираните нови акции, която съответства на неговия дял в капитала преди увеличението. Това право на акционерите не може да бъде ограничено или да отпадне по решение на Общото събрание на акционерите.

По отношение на сроковете и условията за записване на акции и търгуването с права, издаването на варианти или конвертируеми облигации се прилагат изискванията на закона.

Общото събрание може да реши да увеличи капитала чрез превръщане на част от печалбата на Дружеството в капитал. Решението се взема в срок до 3 (три) месеца след приемането на Годишния финансов отчет за изтеклата година с мнозинство 3/4 (три четвърти) от гласовете на представените на Общото събрание акции.

В случай на увеличаване на капитала чрез превръщане на печалба или на резерви на Дружеството в капитал, издадените нови акции се придобиват от акционерите, във вид и съразмерно на участието им в капитала до увеличението.

При издаване на варианти всеки акционер има право, в определен от Общото събрание на акционерите срок, да придобие част от тях, съответна на акционерния му дял преди емитирането им.

Капиталът на Дружеството не може да бъде увеличаван с непарични вноски или под условие от Общото събрание на акционерите или по решение на Управителния съвет по реда на чл.196, ал.3 от Търговския закон. Ограничението по изречение първо отпада, когато:

- на Дружеството е наложена принудителна мярка, изискваща увеличаване на неговия капитал под условие (по реда на чл.195 от Търговския закон).
- увеличаването на капитала под условие (по реда на чл. 195 от Търговския закон) е необходимо за осъществяване на вливане, търгово предлагане за замяна на акции или за осигуряване на правата на притежателите на варианти или конвертируеми облигации.

В срок до 5 (пет) години, считано от 04.12.2014г. на основание чл. 196 от Търговския закон, Управителния съвет, след одобрение на Надзорния съвет може да приема решения за увеличаване на вписания капитал на Дружеството до 120,000,000 лв. (сто и двадесет милиона лева) чрез издаване на нови безналични, поименни акции, включително и с цел осигуряване правата на притежателите на конвертируеми облигации да превърнат облигациите си в акции.

В решението за увеличаване на капитала Управителния съвет, след одобрение на Надзорния съвет определя размера и целите на всяко увеличение, броя и вида на новите акции, правата и респективно привилегиите по тях, както и други условия и ред за осъществяване на увеличението съобразно конкретната му цел (набиране на капитал, конвертиране на облигации в акции), включително: срока и условията за прехвърляне на правата по смисъла на §1, т.3 ЗППЦК, издадени срещу съществуващите акции; срока и условията за записване на новите акции; размера на емисионната стойност и срока, и условията за заплащането ѝ; инвестиционния посредник, на който се възлага осъществяването на

подписката; при конвертиране на облигации в акции – конкретизира реда за конвертиране и посочва актуализираната конверсионна цена на акция, съобразно условията на облигационния заем; Управителният съвет определя и всички други обстоятелства, необходими за осъществяване увеличението на капитала, съгласно нормативните актове.

Намаляване на капитала на Дружеството

Намаляването на капитала на Дружеството до размера на минимално допустимия става с решение на Общото събрание на акционерите.

Решението за намаляване трябва да съдържа целта на намаляването и начина, по който ще се извърши.

Капиталът на Дружеството може да се намали чрез намаляване на номиналната стойност на акциите.

Капиталът на Дружеството не може да бъде намаляван чрез принудително обезсилване на акции.

Придобиване на собствени акции

Дружеството може да придобива собствени акции само при спазване на изискванията и ограниченията на закона.

Обратно изкупуване на акции

Дружеството може да изкупува обратно собствените си акции при спазване на изискванията на закона.

Облигации

Дружеството може да издава облигации по ред и условия, съгласно разпоредбите на закона и този Устав. Решението за издаване на облигации се взема от Общото събрание на акционерите.

Превръщането на облигации в акции се урежда с решение на Общото събрание на акционерите или на Управителния съвет по реда на чл. 12а от Устава, при спазване на изискванията на действащото законодателство.

При издаването на конвертируеми облигации, всеки акционер има право да придобие част от тях, която съответства на неговото участие в капитала на Дружеството преди увеличението, в срок, определен от Общото събрание на акционерите.

22. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

„Индустриален холдинг България“ АД и дъщерните му дружества не са сключвали значителни договори, различни от договорите, сключени по повод обичайната си дейност, за двете години, непосредствено предхождащи публикуването на настоящия документ.

Към датата на Регистрационния документ Емитентът и дъщерните му дружества нямат сключени договори, съдържащи разпоредби, съгласно които всеки член от икономическата група има някакво задължение или право, съществено за Групата извън обичайната им дейност.

Към датата на Регистрационния документ Емитентът и дъщерните му дружества не са сключвали значителни договори, които не са сключени в процеса на обичайната им дейност и, които могат да доведат до задължение или право на някой член на групата, което е съществено за възможността на Емитента да посрещне задължението си към държателите на ценни книжа по отношение на ценните книжа, които се емитират.

23. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

Настоящият Документ е изготвен от Емитента.

Служителите и независимите експерти, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ, са посочени в *т. Отговорни лица*.

Консултант по изготвянето на Проспекта, въз основа на сключен договор с Емитента, е „Мейн Кепитъл” АД, ЕИК 202402882, със седалище гр. София и адрес на управление: област София (столица), община Столична, гр. София 1404, ж.к. Гоце Делчев, бл. 22Б, ет. 2, офис 1, представлявано от Николай Христов Скарлатов, в качеството си на Изпълнителен директор на дружеството.

Този документ не съдържа изявления или доклади на експерти, различни от отговорните за изготвянето на Регистрационния документ консултант, независими експерти и служители, както и информация, идваща от трети лица, с изключение на изрично посочените източници в *т. 4.3.2 Макроикономически риск* и *т. 4.3.3 Кредитен риск* – Национален статистически институт (НСИ), Българска народна банка (БНБ), Евростат и Министерство на финансите, като източници на информация за основни макроикономически показатели и прогнози за периода 2009 – 2016г. и като източник на информация за кредитните рейтинги на Р. България.

Информацията, получена от трети страни, е точно възпроизведена в Регистрационния документ, и доколкото Емитентът е осведомен и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни, не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

24. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

Копия от следните документи ще бъдат предоставени на всички заинтересовани страни за преглед в работно време през седмицата (09:00 – 17:00, събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на "Индустириален холдинг България" АД на бул. Фридьоф Нансен № 37А, гр. София, България, както и на интернет-страницата на Дружеството www.bulgariaholding.com от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност:

- Устав на ИХБ.
- Проспект, състоящ се от Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме, включително приложените към него документи и документите, към които Проспекта препраща.
- Историческата финансова информация на Емитента и неговите дъщерни дружества за разглеждания финансов период в Проспекта – консолидирани и индивидуални годишни финансови отчети, със съответните одиторски доклади, и междинни финансови отчети, където са приложими.
- Последващи финансови отчети на Дружеството, със съответните одиторски доклади, когато са налице такива, след тяхното изготвяне и публикуване.

25. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

По-долу са посочени дружествата, чиито размер на собствения капитал по балансова стойност, притежаван от Индустириален холдинг България, е над 10% от нетните активи на ИХБ на индивидуална база към 30.09.2014г. – 161,385 хил.лв.

1. "ПРИВАТ ИНЖЕНЕРИНГ" АД

Седалище и адрес на управление	гр. София, ул. Дамян Груев № 42
Предмет на дейност	Инженерингова дейност в страната и чужбина, лицензии, ноу-хау, трансфер на технологии, вътрешна и външна търговия както и всяка друга дейност, незабранена от закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	10,788,000 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	10,765,497 броя акции по 1.00 лев всяка 99.79% от броя на гласовете в ОСА
Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от ОСА	22,503 броя акции по 1.00 лев всяка 0.21% от броя на гласовете в ОСА
Балансова стойност на участието към 30.09.2014г.	56,992 хил.лв.
Резерви към 30.09.2014г.	46,596 хил.лв.
Загуба за последната финансова година	Дружеството е на загуба 6,197 хил.лв. за 2013г.
Размер на платените на ИХБ дивиденди за последната финансова година	няма
Размер на задълженията и вземанията на ИХБ във връзка с участието му в Дружеството към 30.09.2014г.	Задължения - няма Вземания - 812 хил.лв.

2. "КВЛК" АД

Седалище и адрес на управление	гр. София, ул. Фридьоф Нансен № 37А, ет. 7
Предмет на дейност	Търговска и производствена дейност; покупка и производство на стоки с цел продажба; представителство и агентство; външноикономическа дейност; маркетингова дейност, инвеститорска и проектантска дейност, както и всяка друга дейност, която не е забранена със закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	22 386 503 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	15,213,835 броя акции по 1.00 лев всяка 67.96% от броя на гласовете в ОСА
Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от ОСА	7,172,668 броя акции по 1.00 лев всяка 32.04% от броя на гласовете в ОСА
Балансова стойност на участието към 30.09.2014г.	46,096 хил.лв.
Резерви към 30.09.2014г.	33,840 хил.лв.
Загуба за последната финансова година	Дружеството е на печалба 1,138 хил.лв. за 2013г.
Размер на платените на ИХБ дивиденди за последната финансова година	няма
Размер на задълженията и вземанията на ИХБ във връзка с участието му в Дружеството към 30.09.2014г.	Задължения - 245 хил.лв. Вземания - няма

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

По-долу е представена информация за „Булярд корабостроителна индустрия“ АД, чийто размер на собствения капитал по балансова стойност, притежаван от Индустириален холдинг България, преминава прага от 10% от нетните активи на ИХБ на индивидуална база **към 31.12.2014г.**

3. "БУЛЯРД КОРАБОСТРОИТЕЛНА ИНДУСТРИЯ" АД - от четвърто тримесечие 2014г.

Седалище и адрес на управление	гр. Варна, ж.к. Южна Промислена Зона
Предмет на дейност	Кораборемонт и преустройство на кораби; покупко-продажба на кораби и други плователни средства в строеж и в напълно завършен вид; търговско представителство на производители и търговци на корабно оборудване и материали, а също и представителство на строителни и кораборемонтни заводи, както и да извършва всякакъв вид друга дейност, незабранена от закона.
Държава на регистрация	Република България
Размер на капитала	63,663,115 лева
Брой на пряко притежаваните акции и техния процент от гласовете в ОСА	62,763,115 акции по 1.00 лев всяка 98.59% от броя на гласовете в ОСА
Брой на притежаваните акции чрез свързано лице и техния процент от ОСА	900 000 акции по 1,00 лев всяка, 1,41% от броя на гласовете в ОСА
Балансова стойност на участието към 31.12.2014г.	62,763 хил.лв
Резерви към 31.12.2014г.	57,275 хил.лв. (преоценъчен резерв)
Загуба за последната финансова година	Дружеството е на загуба 2,774 хил.лв. за 2013г.
Размер на платените на ИХБ дивиденди за последната финансова година	няма
Размер на задълженията и вземанията на ИХБ във връзка с участието му в Дружеството към 31.12.2014г.	Задължения - няма Вземания - 7,102 хил.лв

Източник: "Индустириален холдинг България" АД

Предприятия, в които Емитентът държи част от капитала, за които е вероятно да имат значителен ефект за оценяването на собствените активи, задълженията, финансовата позиция и финансовия резултат на Групата, са:

- „Приват инженеринг“ АД
- „КЛВК“ АД
- „Булярд корабостроителна индустрия“ АД
- „Одесос ПБМ“ АД

ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ

ЗППЦК – Закон за публичното предлагане на ценни книжа

ЗПФИ – Закон за пазарите на финансови инструменти

ЗСПЗФИ – Закон срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти

ТЗ – Търговски закон

ЗС – Закон за счетоводството

МСФО – Международни стандарти за финансово отчитане

КФН – Комисия за финансов надзор на Република България

ЦД – „Централен депозитар” АД

БФБ – „Българска Фондова Борса - София” АД

ДВ – Държавен вестник

УС – Управителен съвет

НС – Надзорен съвет

ОСА – Общо събрание на акционерите на „Индустриален холдинг България” АД

Предлагането – първичното публично предлагане на емисия конвертируеми облигации на „Индустриален холдинг България” АД

Проспектът – Проспект за публично предлагане на емисия конвертируеми облигации на „Индустриален холдинг България” АД

ИХБ – „Индустриален холдинг България” АД

МИХБ – „Международен индустриален холдинг България” АГ

БКИ – „Булярд корабостроителна индустрия” АД

Булярд КИ – „Булярд корабостроителна индустрия” АД

БКР – „Български корабен регистър” ЕАД

ФОРМАТ

За целите на представяне на финансови и други данни в Проспекта е използван международен формат при изреждане, номериране, обозначаване на дати, при указване на поредност и т.н. Включително, като десетичен знак е използван знака точка „.”, а за обозначаване на хиляди е използван знака запетая „,”.

ДЕКЛАРАЦИЯ

от съставителите на настоящия документ

Долуподписаните Николай Скарлатов, в качеството си на Изпълнителен директор на „Мейн Кепитъл“ АД, Веселин Захариев, Даниел Тодинов, Владислава Згурева, Нели Керчева и Гергана Коларова в качеството си на съставители на този документ, декларираме, че доколкото ни е известно и след като сме положили необходимата грижа и всички разумни усилия да се уверим в това – съдържащата се информация в настоящия документ е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Изготвили:

Николай Скарлатов,
Изпълнителен директор
„Мейн Кепитъл“ АД

Веселин Захариев,
Директор „Инвестиционно
банкиране”
„Мейн Кепитъл“ АД

Даниел Тодинов,
Анализатор „Инвестиционно
банкиране”
„Мейн Кепитъл“ АД

Владислава Згурева,
Директор „Връзки с
инвеститорите”
„Индустриален холдинг
България” АД

Нели Керчева,
Директор „Финансови анализи и
инвестиции”
„Индустриален холдинг
България” АД

Гергана Коларова,
Експерт „Финансови анализи и
инвестиции”
„Индустриален холдинг
България” АД

ДЕКЛАРАЦИЯ

от Емитента

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ Емитента – „Индустриален холдинг България“ АД, декларира, че Регистрационният документ отговаря на изискванията на закона.

За Емитента – „Индустриален холдинг България“ АД:

Данета Желева,
Главен изпълнителен директор,
**„Индустриален холдинг
България“ АД**