

**Индустриален холдинг България АД**  
**Неконсолидирани финансови отчети**  
**За годината, приключваща на 31 декември 2010 год.**  
**С независим одиторски доклад**

## Съдържание

Отчет за всеобхватния доход.....	3
Отчет за финансовото състояние.....	4
Отчет за паричните потоци.....	5
Отчет за промените в собствения капитал.....	6
Бележки към финансовия отчет.....	7

### Доклад на независимия одитор

**Отчет за всеобхватния доход  
За годината, приключваща на 31 декември**

<i>В хиляди лева</i>	<i>Бележка</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции	6	7,046	5,708
Други приходи от дейността	7	716	715
		<b>7,762</b>	<b>6,423</b>
Разходи за персонал	8	(439)	(433)
Разходи за външни услуги		(321)	(160)
Други оперативни разходи	9	(318)	(147)
<b>Нетен доход от дейността</b>		<b>6,684</b>	<b>5,683</b>
Финансови приходи		292	-
Финансови разходи		(1,737)	(1,784)
<b>Нетни финансови приходи /(разходи)</b>	10	<b>(1,445)</b>	<b>(1,784)</b>
<b>Печалба преди данъци</b>		<b>5,239</b>	<b>3,899</b>
Разходи за данъци	11	(202)	(315)
<b>Печалба за периода</b>		<b>5,037</b>	<b>3,584</b>
Друг всеобхватен доход за периода		1	-
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>		<b>5,038</b>	<b>3,584</b>
<b>Нетен доход на акция</b>			
Основен нетен доход на акция (в лева)	19 (a)	0.097	0.082

Бележките на страници 6 до 36 са неразделна част от този финансов отчет.

Данета Желева

Главен изпълнителен директор



Тошка Василева

Съставител

Съгласно независим одиторски доклад

Гилбърт МакКол

Съдружник

Добринка Калоянова

Регистриран одитор

КПМГ България ООД

Бул. България 45/А

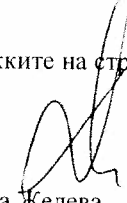
София 1404




**Отчет за финансовото състояние**


<i>В хиляди лева</i>	<i>Бележка</i>	<b>31 декември 2010</b>	<b>31 декември 2009</b>
<b>Активи</b>			
Дълготрайни материални и нематериални активи	12	170	84
Инвестиции в дъщерни предприятия	13	82,156	52,660
Инвестиции в асоциирани предприятия	14	4,425	4,540
Други инвестиции	13 а	516	-
Дългосрочни заеми на свързани лица	15	70,896	66,136
<b>Общо нетекущи активи</b>		<b>158,163</b>	<b>123,420</b>
Търговски и други вземания	16	24	24
Вземания от свързани лица	17	2,599	16,173
Парични средства и еквиваленти	18	4,334	454
Материали		3	3
<b>Общо текущи активи</b>		<b>6,960</b>	<b>16,654</b>
<b>Общо активи</b>		<b>165,123</b>	<b>140,074</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	19	58,282	43,756
Премийни резерви		30,313	24,503
Резерви		6,297	6,297
Неразпределена печалба (нетно)		29,159	24,121
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>124,051</b>	<b>98,677</b>
<b>Пасиви</b>			
Облигационен заем	20	-	21,650
Дългосрочни задължения	21	4	3
<b>Общо нетекущи пасиви</b>		<b>4</b>	<b>21,653</b>
Облигационен заем	20	21,650	-
Търговски и други задължения	22	19,110	19,494
Задължения към свързани предприятия	23	300	52
Данъчни задължения		8	198
<b>Общо текущи пасиви</b>		<b>41,068</b>	<b>19,744</b>
<b>Общо пасиви</b>		<b>41,072</b>	<b>41,397</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>165,123</b>	<b>140,074</b>

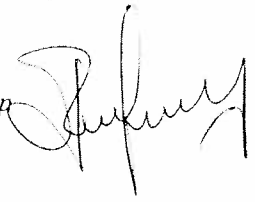
Бележките на страници 6 до 36 са неразделна част от този финансов отчет.

  
Данета Желева  
Главен изпълнителен директор

  
Тошка Василева  
Съставител

Съгласно независим одиторски доклад

  
Гилбърт МакКол  
Съдружник

  
Добринка Калоянова  
Регистриран одитор

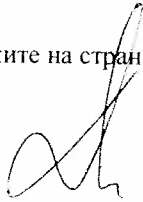
КПМГ България ООД  
Бул. България 45/А  
София 1404




**Отчет за паричните потоци**  
**За годината, приключващ на 31 декември**

<i>В хиляди лева</i>	<i>Бележка</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Оперативна дейност</b>			
Получени постъпления по повод продажба на акции и други търговски вземания		477	1,395
Получени дивиденди		3,198	2,003
Възстановени парични заеми		43,631	5,926
Получени лихви		5,308	2,625
Плащания по повод на придобиване на акции и дялове		(30,059)	(4,018)
Предоставени заеми		(36,040)	(44,481)
Плащания, свързани с трудови възнаграждения		(420)	(409)
Положителни (отрицателни) курсови разлики		170	(1)
Платени корпоративни данъци		(395)	(164)
Парични потоци, свързани с неупражнени права на акционери (нетно)		(292)	(625)
Плащания на доставчици и др.		(470)	(371)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>		<b>(14,892)</b>	<b>(38,120)</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>			
Покупка / (продажба) на ДМА		(129)	17
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>		<b>(129)</b>	<b>17</b>
<b>Финансова дейност</b>			
Постъпления от емитиране на ценни книжа		20,336	-
Платени лихви по облигации		(1,731)	(1,731)
Получени парични заеми		300	-
Други плащания за финансова дейност		(4)	(1)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>		<b>18,901</b>	<b>(1,732)</b>
<b>Увеличение / (намаление) на пари и парични еквиваленти</b>		<b>3,880</b>	<b>(39,835)</b>
Пари и парични еквиваленти на 1 януари		454	40,289
<b>Пари и парични еквиваленти на 31 декември</b>	<i>18</i>	<b>4,334</b>	<b>454</b>

Бележките на страници 6 до 36 са неразделна част от този финансов отчет.


  
Данета Желева  
Главен изпълнителен директор

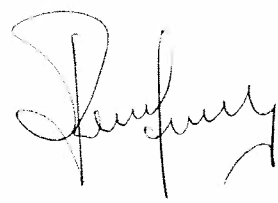
Съгласно независим одиторски доклад

  
Гилбърт МакКол  
Съдружник

КПМГ България ООД  
Бул. България 45/А  
София 1404



  
Тошка Василева  
Съставител

  
Добринка Калоянова  
Регистриран одитор

ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД  
НЕКОНСОЛИДИРАНИ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ  
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2010

**Отчет за промените в собствения капитал**

В хиляди лева	Бел.	Основен капитал	Премийни резерви	Резерви	Неразпределена печалба	Общо
Салдо към 1 януари 2009 г.		43,756	24,503	6,297	20,537	95,093
<b>Всеобхватен доход за периода</b>						
Печалба за периода		-	-	-	3,584	3,584
Други изменения		-	-	-	-	-
Друг всеобхватен доход за периода		-	-	-	-	-
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>		-	-	-	3,584	3,584
Сделки с акционери, отчетени в собствения капитал		-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2009 г.	19	43,756	24,503	6,297	24,121	98,677
Салдо към 1 януари 2010 г.		43,756	24,503	6,297	24,121	98,677
<b>Всеобхватен доход за периода</b>						
Печалба за периода		-	-	-	5,037	5,037
Друг всеобхватен доход за периода		-	-	-	1	1
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>		-	-	-	5,038	5,038
Сделки с акционери, отчетени в собствения капитал		-	-	-	-	-
Увеличение на капитала		14,526	5,810	-	-	20,336
Салдо към 31 декември 2010 г.	19	58,282	30,313	6,297	29,159	124,051

Бележките на страници 6 до 36 са неразделна част от този финансов отчет.

Данета Желева  
Главен изпълнителен директор



Тошка Василева  
Съставител

Съгласно независим одиторски доклад

Гилбърт МакКол  
Съдружник

Добринка Калоянова  
Регистриран одитор

КПМГ България ООД  
Бул. България 45/А  
София 1404



**Бележки към финансовите отчети**

	Стр.		Стр.
1. Статут и предмет на дейност	8	15. Дългосрочни заеми на свързани лица	27
2. База за изготвяне	8	16. Търговски и други вземания	27
3. Значими счетоводни политики	9	17. Вземания от свързани лица	27
4. Определяне на справедливите стойности	20	18. Парични средства и парични еквиваленти	28
5. Управление на финансовия риск	20	19. Акционерен капитал	28
6. Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции	23	19(a) Основен доход на акция	28
7. Други приходи от дейността	23	20. Облигационен заем	29
8. Разходи за персонал	23	21. Дългосрочни задължения	29
9. Други оперативни разходи	23	22. Търговски и други задължения	30
10. Нетни финансови приходи / (разходи)	24	23. Задължения към свързани предприятия	30
11. Разходи за данъци	24	24. Финансови инструменти	30
12. Дълготрайни материални и нематериални активи	25	25. Сделки със свързани лица	33
13. Инвестиции в дъщерни предприятия	26	26. Условни задължения	35
14. Инвестиции в асоциирани предприятия	26	27. Събития след датата на отчета	35

## **Бележки към финансовите отчети**

### **1. Статут и предмет на дейност**

Индустиален холдинг България АД (Дружеството или Холдингът) е акционерно дружество, регистрирано в Република България по фирмено дело 13081 от 1996 г. със седалище гр. София и адрес на управление гр. София, ул. Дамян Груев 42.

Първоначално Дружеството е учредено като приватизационен фонд по Закона за приватизационните фондове с наименование Приватизационен фонд България АД.

Общото събрание на акционерите от 27.02.1998 г. приема решение за преуреждане дейността на Приватизационен фонд България АД като холдингово дружество и промяна в наименованието на Дружеството от Приватизационен фонд България АД на Индустиален холдинг България АД. Дружеството е с капитал 58,282,079 лв. Дружеството е с двустепенна система на управление и се състои от Надзорен и Управителен съвет.

Предметът на дейност на дружеството е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружествата, в които холдинговото дружество участва, финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва, както и извършване на всяка друга дейност, незабранена от закона.

Дейността на Дружеството не се ограничава със срок или друго прекратително условие.

Дружеството е вписано в Единния държавен регистър на стопанските субекти БУЛСТАТ под идентификационен код BG 121631219, както и в Държавно обществено осигуряване. Регистрирано е по закона за ДДС. Акциите на Дружеството се търгуват на Българска фондова борса АД, гр. София.

### **2. База за изготвяне**

#### **(а) Съответствие**

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз (ЕС). Финансовият отчет е одобрен за издаване от ръководството на Дружеството на 25.03.2011 год.

#### **(б) База за измерване**

Финансовият отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена, с изключение на следните съществени позиции от отчета за финансовото състояние:

- финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби;
- финансови активи на разположение за продажба, отчитани по справедлива стойност;

Методите, използвани за определяне на справедливите стойности, са оповестени в детайли в бележка 4.

#### **(в) Функционална и презентационна валута**

Този финансов отчет е представен в български лева (BGN). Българският лев е функционалната валута на Дружеството. Финансовата информация, съдържаща се в годишния финансов отчет, е представена в хиляди лева.

#### **(г) Използване на приблизителни оценки и преценки**

Изготвянето на финансовия отчет според МСФО изисква ръководството да прави преценки, приблизителни оценки и допускания, които влияят на прилагането на счетоводните политики и на активите, пасивите, приходите и разходите. Реалният резултат може да бъде различен от тези приблизителни оценки. Преразглеждането на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането засяга този период, и в бъдещи периоди, ако преразглеждането оказва влияние на бъдещите периоди.

Няма съществени преценки, направени от Ръководството при прилагането на МСФО, които имат съществен ефект върху финансовите отчети и преценките, съдържащи съществен риск от значителна корекция в следващата година.



## **Бележки към финансовите отчети**

### **2. База за изготвяне, продължение**

#### **(д) Действащо предприятие**

Финансовият отчет е изготвен на базата на предположението, че Дружеството е действащо предприятие и ще продължава своята дейност в обозримо бъдеще.

### **3. Значими счетоводни политики**

Представените по-долу значими счетоводни политики са приложени последователно във всички периоди, включени в тези финансови отчети.

#### **(а) База за консолидиране**

Дружеството изготвя консолидирани финансови отчети, като консолидира всички местни и чуждестранни дъщерни предприятия.

Консолидацията се извършва по счетоводния метод на покупката, като се консолидират активите, пасивите, собствения капитал и финансовите резултати на всички дъщерни дружества на Индустриален холдинг България АД.

Значимите инвестиции в асоциирани предприятия се консолидират по метода на собствения капитал, според който инвестицията първоначално се вписва по себестойност (разходи за придобиването), а впоследствие се преизчислява в съответствие с промените в дела на инвеститора в нетните активи на предприятието, в което е инвестирано.

#### **(i) Дъщерни предприятия**

Дъщерни са предприятията, контролирани от Дружеството. Контрол съществува тогава, когато Дружеството има властта да управлява финансовата и оперативната политика на едно предприятие по начин, който ѝ позволява да извлича ползи от дейността му. Финансовите отчети на дъщерните дружества се включват в консолидираните финансови отчети от датата, на която контролът възниква до датата, на която контролът се прекратява. Счетоводните политики на дъщерните предприятия се променят, когато е необходимо, за да се уеднаквят с политиките, прилагани от Дружеството.

В индивидуалните отчети на Дружеството инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по себестойност, намалена със загуби от обезценка.

Като текущ финансов приход се отчита дялът на разпределението на нетната печалба на предприятието, в което е инвестирано, т.е. дивидентът след неговото разпределение.

#### **(ii) Асоциирани предприятия**

Асоциирани са предприятията, върху които Дружеството оказва значително влияние, но не и контрол върху финансовата им и оперативна политика. Приходите под формата на дивиденти се признават след тяхното определяне.

В индивидуалните отчети на Дружеството инвестициите в асоциирани предприятия се отчитат по себестойност, намалена със загуби от обезценка.

#### **(б) Сделки с чуждестранна валута**

Операциите в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута по обменния курс, приложим в деня на извършване на сделката. Парични активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат във функционалната валута по заключителния курс в деня на изготвяне на отчета за финансовото състояние. Печалба или загуба от курсови разлики, произтичащи от парични позиции, е разликата между амортизираната стойност във функционална валута в началото на периода, коригирана с ефективната лихва и плащанията през периода и амортизираната стойност в чуждестранна валута, превалутирана по курса в края на периода.

## Бележки към финансовите отчети

### 3. Значими счетоводни политики, продължение

#### (б) Сделки с чуждестранна валута, продължение

Непарични активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, които се отчитат по справедлива стойност, се превръщат във функционалната валута по курса на датата, към която е определена справедливата стойност. Непарични активи и пасиви в чуждестранна валута, които се оценяват по историческа цена, се превалутират във функционалната валута по курса на датата на сделката. Курсови разлики, възникващи от превалутирането във функционалната валута, се отчитат в печалби и загуби, освен разлики, възникващи от превалутирането във функционалната валута на капиталови инструменти на разположение за продажба, или отговарящи на условията хеджинги на паричен поток, които се признават в друг всеобхватен доход.

От 1998 година обменният курс на Българския лев (BGN) е фиксиран към евро (EUR). Обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

#### (в) Финансови инструменти

##### (i) Не-деривативни финансови активи

Дружеството първоначално признава заеми и вземания и депозити на датата, на която те са възникнали. Всички други финансови активи (включително активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби) се признават първоначално на тяхната дата на търгуване, на която Дружеството е станало страна по договорните условия на инструмента.

Дружеството отписва финансов актив когато договорните права за паричните потоци от актива са погасени, или Дружеството прехвърли правата за получаване на договорените парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени. Всяко участие в прехвърлен финансов актив, който е създаден или задържан от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Финансови активи и пасиви се нетират и нетната стойност се представя в отчета за финансово състояние тогава и само тогава, когато Дружеството има правно основание да нетира сумите и има намерение или да урежда на нетна база или да реализира актива и да уреди пасива едновременно.

Дружеството има следните не-деривативни финансови активи: финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, заеми и вземания, и финансови активи на разположение за продажба.

##### Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби

Един финансов актив се класифицира като отчитан по справедлива стойност в печалби и загуби, ако е държан за търгуване или е определен като такъв при първоначално признаване. Финансови активи се определят като такива отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, ако Дружеството управлява такива инвестиции и взема решения за покупка и продажба на базата на тяхната справедлива стойност, според документираната стратегия за управление на риска или за инвестициите на Дружеството. Свързаните разходи по сделката се признават в печалба и загуба, когато възникнат. Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, се оценяват по справедлива стойност и последващите промени се отчитат в печалби и загуби.

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, включват капиталови ценни книжа, които иначе биха били класифицирани като държани за продажба.

##### Заеми и вземания

Заеми и вземания са финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не са котираны на активен пазар. Такива активи се признават първоначално по справедлива стойност плюс всички пряко съотносими разходи по сделката. След първоначално признаване заеми и вземания се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективния лихвен процент, намалена със загуби от обезценка.

## Бележки към финансовите отчети

### 3. Значими счетоводни политики, продължение

#### (в) Финансови инструменти, продължение

##### (i) *Не-деривативни финансови активи, продължение*

Заеми и вземания включват пари и парични еквиваленти и търговски и други вземания.

##### Пари и парични еквиваленти

Пари и парични еквиваленти включват парични наличности и депозити на виждане с първоначален матуритет от три месеца или по-малко.

##### Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са не-деривативни финансови активи, които са предназначени като такива на разположение за продажба и не са класифицирани в никоя от предходните категории. След първоначално признаване те се оценяват по справедлива стойност и промените в тази стойност, различни от загуби за обезценка (виж Бел. 3(е)(i)) и валутни курсови разлики от дългови инструменти на разположение за продажба, се отчитат в друг всеобхватен доход и се представят в резерв за справедлива стойност в собствения капитал. Когато една инвестиция се отпише, натрупаните печалби и загуби в друг всеобхватен доход се прекласифицират в печалби и загуби.

Финансови активи на разположение за продажба включват капиталови и дългови ценни книжа.

##### (ii) *Не-деривативни финансови пасиви*

Дружеството първоначално признава издадени дългови ценни книги и подчинени задължения на датата, на която са възникнали. Всички други финансови пасиви (включително такива, определени като отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби) се признават първоначално на тяхната дата на търгуване, на която Дружеството е станало страна по договорните условия на инструмента.

Дружеството отписва финансов пасив, когато неговите договорни задължения са изпълнени или са отменени или не са валидни повече.

Финансови активи и пасиви се нетират и нетната стойност се представя в отчета за финансово състояние тогава и само тогава, когато Дружеството има правно основание да нетира сумите и има намерение или да урежда на нетна база или да реализира актива и да уреди пасива едновременно.

Дружеството класифицира не-деривативните финансови пасиви като други финансови пасиви. Такива финансови пасиви се признават първоначално по справедлива стойност плюс всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези финансови пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективния лихвен процент.

Други финансови пасиви включват заеми и кредити и търговски и други задължения.

##### (iii) *Акционерен капитал*

##### Обикновени акции

Обикновените акции се класифицират като собствен капитал. Пределните разходи, пряко свързани с издаването на обикновените акции, се признават като намаление на собствения капитал, нетно от всички данъчни ефекти.

## **Бележки към финансовите отчети**

### **3. Значими счетоводни политики, продължение**

#### **(в) Финансови инструменти, продължение**

##### *(iv) Сложни финансови инструменти*

Сложни финансови инструменти, издадени от Дружеството, включват облигации, които могат да се конвертират в акции по решение на притежателя, като броят на акциите, които ще се издадат, не се влияе от промените в тяхната справедлива стойност.

Пасив компонентът от сложен финансов инструмент се признава първоначално по справедливата стойност на сходен пасив, който няма опцията за конвертиране в акции. Капиталовият компонент се признава първоначално като разликата между справедливата стойност на сложния финансов инструмент като цяло и справедливата стойност на пасив компонента. Всички пряко свързани разходи по сделката се разпределят към пасив- и капиталовия компонент пропорционално на техните първоначални балансови стойности.

След първоначално признаване, пасив компонентът се оценява по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективния лихвен процент. Капиталовият компонент не се преоценява след първоначално признаване.

Лихви, загуби и печалби, свързани с финансов пасив, се признават в печалби и загуби. При конвертиране финансовият пасив се прекласифицира в собствен капитал, като не се признава печалба или загуба.

#### **(г) Имоти, машини, съоръжения и оборудване**

##### *(i) Признаване и оценка*

Имоти, машини, съоръжения и оборудване са оценени по тяхната цена на придобиване, намалена с размера на начислената амортизация и евентуалните обезценки. Цената на придобиване 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 начина, предвиден от ръководството. Новопридобитите дълготрайни материални активи се отчитат по цена на придобиване, която включва покупна цена и разходи, направени за въвеждане на актива в експлоатация.

Когато в имотите, машините, съоръженията и оборудването се съдържат компоненти с различна продължителност на полезен живот, те се отчитат отделно.

Печалби и загуби при отписване на имоти, машини, съоръжения и оборудване се определят като се сравняват постъпленията с балансовата стойност на актива, и се признават нетно в други приходи в печалби и загуби.

Ръководството на Дружеството е възприело политика на капитализиране на активи при положение, че първоначалната им цена е равна или по-голяма от прага на същественост от 700 лева.

##### *(ii) Последващи разходи*

Възникнали последващи разходи, за да се подмени част от актив от имотите, машините, съоръженията и оборудването, се капитализират в балансовата стойност на съответния актив, само когато е вероятно предприятието да получи в бъдеще икономически ползи, свързани с тази част от актива и разходите могат да бъдат оценени надеждно. Балансовата стойност на подменената част се отписва. Разходи за ежедневно обслужване на активите се признават в печалби и загуби като разход в момента на възникването им.

## Бележки към финансовите отчети

### 3. Значими счетоводни политики, продължение

#### (г) Имоти, машини, съоръжения и оборудване, продължение

##### *(iii) Амортизация*

Амортизацията се изчислява на базата на цената на придобиване на актива, намалена с остатъчната му стойност. Когато в имотите, машините, съоръженията и оборудването се съдържат компоненти с различна продължителност на полезен живот, те се амортизират отделно.

Амортизацията се признава в печалби и загуби на база линейния метод въз основа на очаквания полезен живот на всеки един компонент от имоти, машини, съоръжения и оборудване. Амортизация на придобити активи при условията на финансов лизинг се начислява за по-късия измежду срока на договора и техния полезен живот, освен в случаите, когато е почти сигурно придобиването на собствеността върху тях до края на срока на договора. Земята не се амортизира.

Очакваните срокове на полезен живот за текущия и сравнителния период са както следва:

Компютри и компютърна техника	2-5 години
Транспортни средства /автомобили/	5 години
Стопански инвентар и всички останали	6-10 години

Методите на амортизация, полезният живот и остатъчните стойности се преразглеждат към всяка отчетна дата и се коригират, ако е подходящо.

#### (д) Нематериални активи

##### *(i) Нематериални активи*

Нематериални активи, придобити от Дружеството, имащи ограничен полезен живот, са представени по цена на придобиване, намалена с натрупана амортизация и загуби от обезценки.

Ръководството на Дружеството е възприело политика на капитализиране на нематериални активи при положение, че първоначалната им цена е равна или по-голяма от прага на същественост от 700 лева.

##### *(ii) Последващи разходи*

Разходите, свързани с поддръжката на нематериални активи, се капитализират, само когато се увеличава бъдещата икономическа изгода от актива. Всички останали разходи, включително разходи за вътрешно генерирани репутация и търговски марки, се признават като разход в печалби и загуби в момента на тяхното възникване.

##### *(iii) Амортизация*

Амортизацията се изчислява на базата на цената на придобиване на актива, намалена с остатъчната му стойност.

Амортизацията се начислява в печалби и загуби на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на нематериалните активи от датата, на която са влезли в употреба. Очакваните срокове на полезен живот за текущия и сравнителния период са както следва:

Патенти и търговски марки	4 - 7 години
Програмни продукти	4 - 7 години

Методите на амортизация, полезният живот и остатъчните стойности се преразглеждат към всяка отчетна дата и се коригират, ако е подходящо.

## Бележки към финансовите отчети

### 3. Значими счетоводни политики, продължение

#### (е) Обезценка на активи

##### (i) Финансови активи (включително вземания)

Финансов актив, който не се отчита по справедлива стойност в печалби и загуби, се преразглежда към всяка отчетна дата, за да се прецени дали не съществуват обективни доказателства за обезценка. Един финансов актив се счита за обезценен в случай, че има обективни доказателства, че е възникнало събитие на загуба след първоначалното признаване на актива, и това събитие е имало негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив, който може да бъде надеждно оценен.

Обективно доказателство, че финансов актив (включително капиталови ценни книги) е обезценен, може да включва неизпълнение или просрочие от длъжника, реструктуриране на дължимата сума за Дружеството при условия, които Дружеството не би разглеждало при други обстоятелства, индикации, че длъжникът или емитентът ще изпадне в несъстоятелност, липсата на активен пазар за дадена ценна книга. В допълнение, за инвестиция в капиталова ценна книга, значителен или продължителен спад в справедливата стойност под нейната цена на придобиване е обективно доказателство за обезценка.

##### Кредити и вземания и държани до падеж инвестиции в ценни книжа

Дружеството взема пред вид доказателства за обезценка на кредити и вземания и държани до падеж инвестиции в ценни книжа, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими вземания и държани до падеж ценни книги се проверяват за специфична обезценка. Всички индивидуално значими кредити и вземания и държани до падеж ценни книжа, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Кредитите и вземанията и държаните до падеж ценни книжа, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка, като са групирани заедно кредити и вземания и ценни книжа, държани до падеж, със сходни характеристики на риска.

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческите тенденции на вероятността за неизпълнение на задълженията, времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, коригирани с преценката на ръководството дали сегашните икономически и кредитни условия са такива, че има вероятност реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполагаемите на базата на историческите тенденции.

Загубата от обезценка за финансов актив, отчитан по амортизирана стойност, се изчислява като разликата между неговата отчетна стойност и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка, намаляваща кредитите и вземанията. Когато последващо събитие (напр. плащане от длъжник) намалява загубата от обезценка, това намаление се отразява обратно през печалби и загуби.

##### Финансови активи на разположение за продажба

Загуба от обезценка по отношение на финансов актив на разположение за продажба се отразява, като се рекласифицира в печалба и загуба натрупаната загуба, представена в резерва от справедлива стойност в собствения капитал. Кумулативната загуба, която се прехвърля от собствен капитал и се признава в печалби и загуби, е разликата между цена на придобиване, нетно от изплащания на главница и амортизация, и текущата справедлива стойност, намалена с загуба от обезценка, призната преди това в печалби и загуби. Промени в обезценката, дължащи се на прилагането на метода на ефективната лихва, се отразяват като компонент на приходите от лихви.

## Бележки към финансовите отчети

### 3. Значими счетоводни политики, продължение

#### (е) Обезценка на активи, продължение

##### (i) Финансови активи (включително вземания), продължение

Ако в последващ период, справедливата стойност на обезценена дългова ценна книга на разположение за продажба се увеличи, и увеличението може обективно да бъде свързано със събитие, настъпило след признаването на загубата от обезценка в печалбата или загубата, тогава загубата от обезценка се възстановява обратно, като сумата се признава в печалбата или загубата. Въпреки това, всяко последващо възстановяване на справедливата стойност на обезценена капиталова ценна книга на разположение за продажба, се признава в друг всеобхватен доход.

##### (ii) Не-финансови активи

Отчетните стойности на нефинансовите активи на Дружеството, различни от инвестиционни имоти, материални запаси и отсрочени данъчни активи, се преглеждат към всяка отчетна дата с цел да се определи дали има признаци за обезценка. В случай, че съществуват такива признаци, се прави приблизителна оценка на възстановимата стойност на актива. За нематериални активи с неопределен полезен живот, или които още не са готови за употреба, възстановимата стойност се определя на всяка година по едно и също време. Загуба от обезценка се признава винаги в случай, че балансовата стойност на един актив или обект, генериращ парични потоци (ОГПП), част от която е той, превишава неговата възстановима стойност.

Възстановимата стойност на актив или на обект, генериращ парични потоци (ОГПП), е по-високата от неговата стойност в употреба и справедливата му стойност, намалена с разхода по продажба. При оценката на стойността в употреба, бъдещите парични потоци се дисконтират до сегашната им стойност, като се прилага дисконтов процент преди данъци, отразяващ текущите оценки за пазара, цената на парите във времето и риска, специфичен за актива или за ОГПП. За целта на теста за обезценка, активи, които не могат да бъдат тествани индивидуално, се групират заедно в най-малката възможна група активи, генерираща парични постъпления от продължаваща употреба, които са в голяма степен независими от паричните постъпления от други активи или ОГПП.

Корпоративните активи на Дружеството не генерират отделни парични постъпления и се използват от повече от един ОГПП. Корпоративните активи се разпределят към ОГПП на разумна и последователна база и се тестват за обезценка като част от теста на съответните ОГПП, към който са разпределени.

Загуби от обезценка се признават в печалби и загуби. Загуби от обезценка, признати за ОГПП, се разпределят така, че да намалят отчетните стойности на активите в обекта пропорционално.

Загуба от обезценка, призната в предходни периоди, се проверява на всяка отчетна дата за индикации, че загубата е намалена или вече не съществува. Загуба от обезценка се възстановява обратно, ако е имало промяна в приблизителните оценки, използвани за определяне на възстановимата стойност. Загуба от обезценка се възстановява само до такава степен, че балансовата стойност на актива не надвишава балансовата стойност, която би била определена, след приспадане на амортизация, ако загуба от обезценка не е била признавана.

#### (ж) Доходи на персонала

##### (i) Планове с дефинирани вноски

План с дефинирани вноски е план за доходи след напускане, според който дружество плаща вноски на друго лице и няма никакви правни или конструктивни задължения да плаща допълнителни суми след това. Правителството на България носи отговорността за осигуряването на пенсии по планове за дефинирани вноски в България. Задълженията за превеждане на вноски по плановете за пенсиониране с дефинирани вноски, се признават като разходи за персонала в печалби и загуби текущо. Вноските по план с дефинирани вноски, които са дължими повече от 12 месеца след края на периода на предоставяне на услугите от служителите, се дисконтират до настоящата им стойност.

## Бележки към финансовите отчети

### 3. Значими счетоводни политики, продължение

#### (ж) Доходи на персонала, продължение

##### *(ii) Планове с дефинирани доходи*

План с дефинирани доходи е план за доходи след напускане, различен от план с дефинирани вноски. Нетното задължение на Дружеството за планове с дефинирани доходи се изчислява отделно за всеки план, като се прогнозира бъдещите доходи, които служителите са придобили в замяна на своите услуги в текущия и предходни периоди; и този доход се дисконтира за определяне на настояща стойност.

Дружеството има задължение за изплащане на доход при напускане на тези свои служители, които се пенсионира в съответствие с изискванията на чл. 222, § 3 от Кодекса на Труда (КТ) в България. Съобразно тези разпоредби на КТ, при прекратяване на трудовия договор на служител, придобил право на пенсия, работодателят му изплаща обезщетение в размер на две месечни брутни работни заплати. В случай, че работникът или служителят има натрупан стаж от 10 и повече години към датата на пенсиониране, обезщетението е в размер на шест месечни брутни работни заплати. Към датата на отчета ръководството оценява приблизителния размер на потенциалните разходи за всички служители на база на доклад, изготвен от актюер чрез използването на метода на прогнозните кредитни единици. В бележка 21 е оповестена сумата на начисленото задължение, както и основните допускания, на базата на които е извършена оценката му.

Дружеството признава всички актюерски печалби и загуби, възникващи от плана за дефинирани доходи, в друг всеобхватен доход/разходи за персонала и всички разходи, възникващи от плана за дефинирани доходи, в разходи за персонала в печалби и загуби.

##### *(iii) Краткосрочни доходи на наети лица*

Задължения за краткосрочните доходи на наети лица се оценяват на недисконтирана база и са отчетени като разход, когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата, която се очаква да бъде изплатена по краткосрочен бонус в пари или планове за разпределение на печалбата, ако Дружеството има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител, и задължението може да се оцени надеждно.

Дружеството признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

#### (з) Провизии

Провизия се признава в случаите, когато Дружеството в резултат от минали събития има правно или конструктивно задължение, което е надеждно измеримо, и е вероятно погасяването му да се осъществи за сметка на изходящ поток от икономическа полза. Провизиите се определят чрез дисконтиране на очаквани бъдещи парични потоци с лихвен процент преди данъци, който отразява текущата пазарна стойност на парите във времето и рисковете, специфични за задължението. Олихвяването на дисконтираната стойност се признава като финансов разход.



## Бележки към финансовите отчети

### 3. Значими счетоводни политики, продължение

#### (и) Приходи

Основните приходи включват приходи от лихви по инвестирани средства, приходи от дивиденди, печалба / (загуба) от продажба на налични за продажба финансови активи, промени в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност, когато промяната се отчита като печалба или загуба. Приход от лихви се признава в момента на начисляването му по метода на ефективната лихва. Приход от дивиденди се признава на датата, на която е установено правото на Дружеството да получи плащането, която в случая на котиран/търгуем ценни книжа е датата, след която акциите стават без право на получаване на последния дивидент.

#### (i) Приходи от продажба на стоки

Приходите от продажбата на стоки, в хода на нормалната дейност, се признават по справедливата стойност на полученото, или което се очаква да се получи възнаграждение, намалено с върнатите стоки, отстъпки или работи. Приход от продажба на стоки се признава в момента, когато съществуват убедителни доказателства, обикновено под формата на изпълнен договор за продажба, че съществените рискове от собствеността се прехвърлят към купувача, получаването на възнаграждението е вероятно, свързаните разходи и възможните връщания на стоки могат да се определят надеждно, няма продължаващо участие на ръководството в управлението на стоките, и сумата на прихода може да се измери надеждно. Ако е вероятно, че ще бъдат дадени отстъпки и тяхната стойност може да бъде надеждно измерена, тогава отстъпките се признават като намаление на приходите, когато се признават продажбите.

Прехвърлянето на рисковете и изгодите варира според конкретните условия на договора за продажба.

#### (ii) Приходи от услуги

Приходите от предоставени услуги се признават пропорционално на степента на завършеност на сделката към отчетната дата. Степента на завършеност обикновено се определя чрез анализ на извършената работа.

#### (й) Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи включват промени в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност, в печалба или загуба, печалба от операции в чуждестранна валута и печалби от хеджингови инструменти, признати като печалби и загуби.

Финансовите разходи включват разходи за лихви по заеми, разходи в резултат на увеличение на задължения, следствие на приближаване с един период на датата, определена за реализиране за провизия или потенциално задължение, загуби от отписване на финансови активи, държани за продажба, промени в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност, в печалби и загуби, обезценка на финансови активи и загуби от хеджингови инструменти, които се признават в печалби и загуби.

Разходи по заеми, които не могат да се отнесат пряко към придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават в печалби и загуби, като се използва методът на ефективния лихвен процент.

Печалби и загуби от валутни курсови разлики се отчитат на нетна база.

## Бележки към финансовите отчети

### 3. Значими счетоводни политики, продължение

#### (к) Данъци върху печалбата

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в печалби и загуби, с изключение на този, отнасящ се за статии, които са признати директно в собствения капитал, или в друг всеобхватен доход.

Текущият данък е очакваното данъчно задължение или вземане върху облагаемата печалба или загуба за годината, прилагайки данъчните ставки влезли в сила или по същество въведени към отчетната дата и всички корекции за дължими данъци за предходни години. Текущите данъчни задължения включват също всяко данъчно задължение, възникващо от декларирането на дивиденди.

Отсрочените данъци се изчисляват върху временните разлики между сумите на активите и пасивите, използвани за целите на изготвянето на финансовия отчет, и сумите, използвани за данъчни цели. Отсрочен данък не се признава за временни разлики от първоначално признаване на активи и пасиви при сделка, която не е бизнес комбинация и която не засяга печалби и загуби, нито за счетоводни, нито за данъчни цели.

Отсрочен данък се оценява по данъчните ставки, които се очаква да се прилагат за временните разлики, когато те се проявяват обратно, на базата на закони, които са в сила или са въведени по същество към отчетната дата.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се нетират, ако има правно основание за нетиране на текущи данъчни активи и пасиви или тези данъчни активи и пасиви ще се реализират едновременно.

Актив по отсрочени данъци се начислява за неизползваните данъчни загуби, кредити и намаляеми временни разлики, доколкото е вероятно бъдеща облагаема печалба да бъде налична, срещу която те да могат да бъдат използвани. Отсрочените данъчни активи се преглеждат към всяка отчетна дата и се намаляват, доколкото не е вероятно повече бъдеща изгода да бъде реализирана.

При определянето на текущите и отсрочените данъци Дружеството използва счетоводната база, описана в бележка 2 по-горе.

#### (л) Нетен доход на акция

Дружеството представя основен нетен доход на акция (НДА) и такъв с намалена стойност за своите обикновени акции. Основният НДА се изчислява като се раздели печалбата или загубата за притежателите на обикновени акции на Дружеството на средно претегления брой на обикновени акции през периода, коригиран за притежавани собствени акции. НДА с намалена стойност се определя, като се коригира печалбата или загубата за притежателите на обикновени акции и средно претегления брой на обикновени акции, коригиран за притежавани собствени акции и с ефектите от всички намаляващи стойността потенциални обикновени акции, които включват конвертируеми облигации и опции върху акции, отпуснати на служители.

#### (м) Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по-рано

Някои нови стандарти, промени в съществуващи стандарти и разяснения, все още не са влезли в сила за годината, завършваща на 31 декември 2010, и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет.

## Бележки към финансовите отчети

### 3. Значими счетоводни политики, продължение

#### (м) Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по-рано, продължение

*Нови, променени, ревизирани или подобрени стандарти:*

- Ревизиран МСС 24 *Оповестяване на свързани лица* (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011) - Ревизирания МСС 24 не е релевантен за финансовите отчети на Дружеството, тъй като Дружеството не е предприятие, свързано с държавата и ревизираната дефиниция на свързано лице не се очаква да доведе до нови отношения, които изискват оповестяване във финансовите отчети.
- Промяна в КРМСФО 14 МСС 19 – Лимит на актив по план с дефинирани доходи, Минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2011) - Промяната в КРМСФО 14 не е релевантна за финансовите отчети на Дружеството, тъй като Дружеството няма планове с дефинирани доходи с минимални изисквания за финансиране.
- Промяна в МСС 32 Финансови инструменти: Представяне – Класификация на емисиите на права (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 февруари 2010) - Промените в МСС 32 не са релевантни за финансовите отчети на Дружеството, тъй като Дружеството не е емитирала такива инструменти до сега.

*Нови разяснения:*

- КРМСФО 19 *Уреждане на финансови пасиви с инструменти на собствения капитал* (в сила за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2010) - Дружеството не е издавало собствен капитал за да урежда финансови пасиви през текущия период. Поради това, Разяснението няма да има ефект върху сравнителната информация във финансовия отчет на Дружеството за годината приключваща на 31 декември 2010. В допълнение, тъй като Разяснението може да се отнася само до транзакции, които ще се случват в бъдеще, не е възможно да се определят предварително ефектите, които ще има от приложението на Разяснението.

*Документи, издадени от СМСС / КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от Европейската Комисия:*

Ръководството счита, че е подходящо да отбележи, че следните ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети под внимание от Дружеството при изготвянето на тези финансови отчети. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за прилагането им от Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден ноември 2009) и Допълнения към МСФО 9 (издадени октомври 2010)* влизат в сила от 1 януари 2013 г. и може да променят класификацията и оценката на финансови инструменти. Размерът на потенциалния ефект не е определен досега.
- Изменения в МСФО 7 *Финансови инструменти: Оповестяване (издадени октомври 2010)* в сила от 1 юли 2011 г. – ръководството не очаква тези промени да засегнат финансовия отчет на Дружеството.
- Изменения в МСС 12 *Отсрочени данъци: Възстановяване на базовите активи (издадени декември 2010)* в сила от 1 януари 2012 – ръководството не очаква тези промени да засегнат финансовия отчет на Дружеството.
- Изменения в МСФО 1 *Силна хиперинфлация и премахване на фиксираните дати при първоначално прилагане (издадени декември 2010)* в сила от 1 юли 2012 – ръководството не очаква тези промени да засегнат финансовия отчет на Дружеството

## **Бележки към финансовите отчети**

### **3. Значими счетоводни политики, продължение**

#### **(м) Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по-рано, продължение**

- Подобрения в МСФО 2010 (издадени април 2010), в сила от различни дати, по принцип от 1 януари 2011 г. – ръководството не очаква тези промени да засегнат финансовия отчет на Дружеството.

Определени нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, които ще влезнат в сила за финансови периоди започващи след 1 януари 2010 г., не са били приложени по-рано при изготвянето на този финансов отчет. Ръководството не очаква тези бъдещи промени да засегнат финансовия отчет на Дружеството.

### **4. Определяне на справедливите стойности**

Някои от счетоводните политики и оповестявания на Дружеството изискват определяне на справедливи стойности за финансови и за не-финансови активи и пасиви. Справедливи стойности са определени за целите на отчитането и оповестяването на базата на методите по-долу. Когато е приложимо, в съответните бележки е оповестена допълнителна информация за допусканията, направени при определянето на справедливите стойности на специфичния актив или пасив.

#### **(i) Търговски и други вземания**

Справедливите стойности на търговски и други вземания, с изключение на незавършено строителство, се определя като настоящата стойност на бъдещите парични потоци, дисконтирани с пазарна лихва към отчетната дата. Това се прави само за целите на оповестяването.

#### **(ii) Не-деривативни финансови задължения**

Справедливите стойности, които се определят за целите на оповестяването, се изчисляват на базата на настоящата стойност на бъдещи парични потоци на главници и лихви, дисконтирани с пазарен лихвен процент към датата на отчета. По отношение на пасив компонента от конвертируеми облигации, пазарната лихва се определя от сходни пасиви, които нямат опция за конвертиране. За финансов лизинг пазарният лихвен процент се определя на базата на сходни лизингови договори.

### **5. Управление на финансовия риск**

#### **Преглед**

Дружеството има експозиция към следните рискове от употребата на финансови инструменти:

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

Тази бележка представя информация за експозицията на Дружеството към всеки един от горните рискове, целите на Дружеството, политиките и процесите за измерване и управление на риска, и управлението на капитала на Дружеството. Допълнителни количествени оповестявания са включени в бележките към финансовия отчет.

#### **Общи положения за управление на риска**

Съветът на директорите носи отговорността за установяване и управление на рисковете, с които се сблъсква Дружеството.

## **Бележки към финансовите отчети**

### **5. Управление на финансовия риск, продължение**

Политиката на Дружеството за управление на риска е развита така, че да идентифицира и анализира рисковете, с които се сблъсква Дружеството, да установява лимити за поемане на рискове и контроли, да наблюдава рисковете и съответствието с установените лимити. Тези политики подлежат на периодична проверка с цел отразяване на настъпили изменения в пазарните условия и в дейността на Дружеството. Дружеството, чрез своите стандарти и процедури за обучение и управление, цели да развие конструктивна контролна среда, в която всички служители разбират своята роля и задължения.

Одит комитетът на Дружеството следи как ръководството осигурява съответствие с политиките за управление на риска, и преглежда адекватността на рамката за управление на риска по отношение на рисковете, с които се сблъсква Дружеството. Одит комитетът на Дружеството използва помощта на Вътрешния одит. Вътрешният одит се занимава както с планирани, така и с изненадващи прегледи на контролите и процедурите за управление на риска, резултатите от които се докладват на Одит комитета.

#### **Кредитен риск**

Кредитният риск за Дружеството се състои от риск от финансова загуба, ако клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Кредитният риск произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции в ценни книжа.

#### ***Търговски и други вземания***

Експозицията към кредитен риск е в резултат на индивидуалните характеристики на отделните клиенти. Въпреки това, ръководството отчита демографските данни на клиенти на Дружеството, включително риск от неизпълнение на индустрията и страната, в която клиентите оперират, тъй като тези фактори могат да окажат влияние върху кредитния риск, особено в момента на влошаващи се икономически условия.

Дружеството начислява обезценка, която представлява неговата приблизителна оценка за възникнали загуби по отношение на търговските и други вземания. Основните компоненти на тази обезценка са специфичен компонент за загуба, която се отнася за индивидуално значими експозиции, както и колективен компонент за загуба, установен за групи от сходни активи, по отношение на загуби, които са възникнали, но все още не са идентифицирани. Колективният компонент за загуба се определя въз основа на исторически данни за плащане за подобни финансови активи.

#### ***Инвестиции***

Инвестициите са основно в бизнеси и дружества, в които Холдингът има контрол и може да определя стратегията за развитието им. При портфейли инвестиции стремежът е да се инвестира в ликвидни ценни книжа. Ръководството очаква задълженията по такива договори да бъдат изпълнени.

#### ***Гаранции***

Политиката на Дружеството е да дава финансови гаранции единствено на дъщерни дружества само след предварително одобрение от Управителния и Надзорния съвети.

#### **Ликвиден риск**

Ликвидният риск е рискът, че Дружеството ще има трудности при изпълнение на задълженията, свързани с финансовите пасиви, които се уреждат в пари или чрез друг финансов актив. Подходът на Дружеството за управление на ликвидността е да се осигури, доколкото е възможно, че винаги ще има достатъчно ликвидност, за да изпълни задълженията си, както при нормални, така и при стресови условия, както и без да се понесе неприемливи загуби или да се навреди на репутацията на Дружеството.

## **Бележки към финансовите отчети**

### **5. Управление на финансовия риск, продължение**

Дружеството прави финансово планиране, с което да посрещне 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.

#### **Пазарен риск**

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

#### **Валутен риск**

Дружеството е изложено на валутен риск при покупки и/или продажби и/или поемане на заеми във валута, различна от функционалната валута - BGN. Тези транзакции са деноминирани предимно в Евро (EUR) и Щатски долари (USD). Дружеството предоставя и получава заеми в щатски долари. От 1998 година обменният курс на Българския лев (BGN) е фиксиран към евро (EUR). Обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

По отношение на други парични активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, политиката на Дружеството е да поддържа нетната си експозиция на приемливо ниво чрез закупуване и продажба на чуждестранни валути на спот курсове, когато е необходимо, за да се изгледят временните отклонения.

#### ***Лихвен риск***

Дружеството управлява своя лихвен риск, като сключва заеми с фиксирана лихва.

#### ***Друг риск от пазарни цени***

Рискът от цената на капиталови инструменти възниква от капиталови ценни книжа на разположение за продажба, както и от инвестиции по справедлива стойност в печалби и загуби. Ръководството на Дружеството следи комбинацията от дългови и капиталови ценни книжа в инвестиционното си портфолио на базата на пазарни индекси. Съществените инвестиции в портфолиото се управляват индивидуално.

Основната цел на инвестиционната стратегия на Дружеството е да максимизира възвръщаемостта от инвестициите.

### **Управление на капитала**

Политиката на Борда на директорите е да се поддържа силна капиталова база така, че да се поддържа доверието на инвеститорите, кредиторите и на пазара като цяло, и да могат да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще. Капиталът се състои от акционерен капитал, резерви и неразпределена печалба. Бордът на директорите следи възвръщаемостта на капитала, както и нивото на дивидентите за обикновените акционери.

Съветът на директорите се стреми да поддържа баланс между по-висока възвращаемост, която би била възможна при по-високи нива на заеми и предимствата и сигурността, постигнати чрез стабилна позиция на капитала.

През годината не е имало промени в подхода за управлението на капитала на Дружеството.

Дружеството не е предмет на специфични капиталови изисквания наложени от външна страна.

## Бележки към финансовите отчети

### 6. Приходи от лихви, дивиденди и операции с инвестиции

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2010	31 декември 2009
Приходи от лихви	3,843	4,601
Приходи от продажба на акции	4,533	743
Балансова стойност на отписани активи	(4,528)	(374)
Приходи от дивиденди	3,198	738
	<u>7,046</u>	<u>5,708</u>

Приходите от лихви са във връзка с лихвоносни вземания от дъщерни дружества по отпуснати парични заеми в размер на 3,751 хил.лв., лихви по депозитни и разплащателни сметки в банки в размер на 89 хил.лв., както и от други предприятия по повод на отложени плащания по договори за продажба на акции в размер на 3 хил.лв.

През периода 01.01.2010-31.12.2010 г. са продадени 4,533,510 бр. акции от капитала на КЛВК АД. Акциите са продадени на дружество от групата – Международен индустриален холдинг България, така че собствеността върху дружеството остава изцяло в групата на Индустриален холдинг България АД.

Отчетени са приходи от дивиденди в размер на 590 хил.лв., разпределени от Меритайм холдинг АД; 2,013 хил.лв., разпределени от ЗММ България холдинг АД; 486 хил.лв., разпределени от асоциираното дружество Дунав Турс АД, 60 хил.лв. от Одесос ПБМ АД и 49 хил.лв. от Корабно проектиране АД – в ликвидация (ново име на Вартсила ИХБ Дизаин АД).

### 7. Други приходи от дейността

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2010	31 декември 2009
Приходи от продажба на услуги	485	653
Отписани задължения по изплащане на права	115	-
Получени обезщетения	98	-
Други	18	62
	<u>716</u>	<u>715</u>

Приходите от продажба на услуги са във връзка с оказани консултантски и други услуги, както и възнаграждения за осигуряване на финансово обезпечение на дружества от групата на Холдинга. Реинтегрирана е обезценка на платено вземане през 2010 год., което е обезценено през 2008 год.

### 8. Разходи за персонал

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2010	31 декември 2009
Разходи за възнаграждения	400	379
Разходи за осигуровки и други социални плащания	39	54
	<u>439</u>	<u>433</u>

### 9. Други оперативни разходи

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2010	31 декември 2009
Амортизации	46	23
Разходи за материали	26	22
Други оперативни разходи	246	102
	<u>318</u>	<u>147</u>

## Бележки към финансовите отчети

### 10. Нетни финансови приходи / (разходи)

В хиляди лева	31 декември 2010	31 декември 2009
Нетни положителни курсови разлики	292	-
<b>Финансови приходи</b>	<b>292</b>	<b>-</b>
Разходи за лихви по облигационен заем и др.	(1,733)	(1,732)
Нетна отрицателна курсова разлика	-	(50)
Други разходи	(4)	(2)
<b>Финансови разходи</b>	<b>(1,737)</b>	<b>(1,784)</b>
<b>Нетни финансови приходи / (разходи)</b>	<b>(1,445)</b>	<b>(1,784)</b>

За периода 01.01.2010 г. – 31.12.2010 г. са начислени припадащата се част на лихвите по облигационен заем, чието трето плащане се извърши на 29.04.2010 г., а четвъртото на 27.10.2010 год.

### 11. Разходи за данъци

В хиляди лева	31 декември 2010	31 декември 2009
Разходи за текущи данъци	(202)	(315)
	<b>(202)</b>	<b>(315)</b>

### Обяснение на ефективната данъчна ставка

В хиляди лева	2010 %	2010	2009 %	2009
Печалба за периода		5,037		3,584
Общо разходи за данъци		202		315
Печалба преди данъци		5,239		3,899
Корпоративен данък, базиран на законовата данъчна ставка	10.00%	524	10.00%	390
Непризнати разходи за данъчни цели	0.02%	1	0.05%	2
Ефект на отчетените дивиденди	(6.11%)	(320)	(1.97%)	(77)
Други	(0.06%)	(3)	0.00%	-
	<b>3.85%</b>	<b>202</b>	<b>8.08%</b>	<b>315</b>

Разходите за текущи данъци включват начислението на данък върху печалбата при данъчна ставка в размер на 10% (2009: 10%). Съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане за периода 01.01.2010 – 31.12.2010 год. дружеството дължи корпоративен данък в размер на 202 хил.лв.



## Бележки към финансовите отчети

### 12. Дълготрайни материални и нематериални активи

В хиляди лева	Компютри и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар и други	Общо
<b>Отчетна стойност</b>				
Салдо към 1 януари 2009	85	178	84	347
Придобити активи	3	-	26	29
Отписани активи	-	(140)	-	(140)
<b>Салдо към 31 декември 2009</b>	<b>88</b>	<b>38</b>	<b>110</b>	<b>236</b>
Салдо към 1 януари 2010	88	38	110	236
Придобити активи	8	1	123	132
Трансфери	-	143	(143)	-
Отписани активи	(25)	-	-	(25)
<b>Салдо към 31 декември 2010</b>	<b>71</b>	<b>182</b>	<b>90</b>	<b>343</b>
<b>Амортизация и загуби от обезценки</b>				
Салдо към 1 януари 2009	77	141	59	277
Разход за амортизация	8	10	3	21
Амортизация на отписани активи	-	(140)	-	(140)
<b>Салдо към 31 декември 2009</b>	<b>85</b>	<b>11</b>	<b>62</b>	<b>158</b>
Салдо към 1 януари 2010	85	11	62	158
Разход за амортизация	3	41	1	45
Амортизация на отписани активи	(25)	-	-	(25)
<b>Салдо към 31 декември 2010</b>	<b>63</b>	<b>52</b>	<b>63</b>	<b>178</b>
<b>Балансова стойност</b>				
Салдо към 1 януари 2010	3	27	48	78
<b>Салдо към 31 декември 2010</b>	<b>8</b>	<b>130</b>	<b>27</b>	<b>165</b>

Дружеството няма наложени ограничения върху правото на собственост на ДМА и няма активи, заложен като обезпечения по задължения или по други причини.

#### Нематериални активи

Тъй като нематериалните дълготрайни активи, които Дружеството притежава, са незначителна част, не е изготвена подробна бележка относно движението им през настоящия период. Балансовата стойност на нематериалните дълготрайни активи към 31 декември 2010 год. е 5 хил.лв. (2009: 8 хил.лв.). Начислената амортизация за периода е в размер е 1 хил.лв.

## Бележки към финансовите отчети

### 13. Инвестиции в дъщерни предприятия

Притежаваните от Дружеството инвестиции към 31 декември 2010 год. и към 31 декември 2009 г. са както следва:

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2010		31 декември 2009	
	Размер на участието	Процент на участието	Размер на участието	Процент на участието
ЗММ България Холдинг АД	7,885	99.998	7,885	99.998
Приват Инженеринг АД	45,016	99.79	10,476	88.830
КРЗ Порт -Бургас АД	2,277	98.240	2,277	98.240
Августа Мебел АД	823	97.860	823	97.860
Булярд АД	25,591	61.500	25,591	61.500
Меритайм Холдинг АД	400	61.000	400	61.000
Международен Индустириален Холдинг България АГ	130	100.000	130	100.000
КЛВК АД	-	-	5,044	71.83
Хидропауър България АД	34	67.000	34	67.000
	<b>82,156</b>		<b>52,660</b>	

През периода 01.01.2010 - 31.12.2010 год. Общото събрание на дъщерното дружество Приват инженеринг АД на два пъти взема решение за увеличение на капитала на дружеството – през м. януари и през м. март. Първото увеличение предвижда увеличение на капитала чрез издаване на 2 000 000 бр. обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 5 лв. всяка и второто увеличение от м. март – чрез издаване на нови 2 858 000 бр. с номинална стойност 1 лв и емисионна – 7 лв. всяка. Акциите от двете увеличения са записани и изцяло платени от Индустириален холдинг България АД.

През м. юли 2010 год. ИХ България АД внесе 2,185 хил.лв за участие в увеличението на капитала на дъщерното дружество КРЗ Порт Бургас АД. Към датата на отчета новият капитал не е вписан в Търговския регистър. Внесената сума е трансформирана в паричен заем, отпуснат на дружеството до вписване увеличението на капитала.

През разглеждания период бяха извършени сделки с акции между ИХБ и Международен индустириален Холдинг България (МИХБ) както следва:

ИХБ продаде на МИХБ 4 533 510 бр. акции от капитала на КЛВК АД, представляващи 64.48%, на стойност 4,534 хил.лв. и в същото време закупи от МИХБ 508 500 бр. акции от капитала на Приват инженеринг АД на стойност 4,534 хил.лв., представляващи 5.30%. Контролът на ИХБ върху двете дружества в групата остава непроменен.

Остатъчният пакет от акции на КЛВК АД, собственост на ИХ България АД размер на 7.35% от капитала на дружеството и балансова стойност в размер на 516 хил.лв. е представена в отчета за финансовото състояние на ред други инвестиции (Бележка 13а).

### 14. Инвестиции в асоциирани предприятия

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2010		31 декември 2009	
	Размер на участието	Процент на участието	Размер на участието	Процент на участието
Дунав Турс АД	2,761	48.44	2,761	48.44
Одесос ПБМ АД	1,584	30.00	1,584	30.00
КОРАБНО ПРОЕКТИРАНЕ АД – в ликвидация	10	50.00	125	50.00
Реколта АД	70	50.00	70	50,00
	<b>4,425</b>		<b>4,540</b>	

През разглеждания период не са настъпили изменения в размера на участието на Дружеството в капитала на асоциираните дружества. Асоциираното дружество Варцила ИХБ ДИЗАЙН АД, преименовано в КОРАБНО ПРОЕКТИРАНЕ АД – в ликвидация, е в процедура по ликвидация по решение на Общото събрание на акционерите, като дейността му се прехвърли в Булярд корабостроителна индустрия АД. Загубата от ликвидация на дружеството в размер на 115 хил.лв. е отчетена в настоящия период.

## Бележки към финансовите отчети

### 15. Дългосрочни заеми на свързани лица

<i>В хиляди лева</i>	31 декември	31 декември
	2010	2009
Приват инженеринг АД	31,550	45,328
КЛВК АД	13,007	1,464
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	26,339	19,344
	<b>70,896</b>	<b>66,136</b>

Заемът на Приват инженеринг АД е даден с цел финансиране строителството на кораби Карвуна, Марциана и Антея, поръчани от дружества от групата на Индустиален холдинг България АД в Булярд Корабостроителна индустрия ЕАД. През периода 01.01.2010 - 31.12.2010 г. бяха отпуснати 11,342 хил.лв. парични заеми на Приват инженеринг АД с лихвени проценти 4-5% на годишна база и срок на издължаване до 2014 год. За същия период Приват инженеринг АД е върнал заеми на Холдинга в размер на 38,812 хил.лв.

Отпуснатите парични заеми за периода 01.01. - 31.12.2010 год. на Булярд корабостроителна индустрия ЕАД са в размер на 22,538 хил.лв. с лихвени проценти 7-8% на годишна база.

За същия период отпуснатите заеми на КЛВК АД са в размер на 11,563 хил.лв. (лихвени проценти 4-5% на годишна база) и срок на издължаване края на 2015 год. Целта на отпуснатите заеми е финансиране строителството на кораб със строителен номер 102.

### 16. Търговски и други вземания

<i>В хиляди лева</i>	31 декември	31 декември
	2010	2009
Вземания по договори за продажба на акции	-	17
Обезценка на вземане	-	(17)
Данъци за възстановяване	-	1
Предплатени услуги и аванси	12	12
Други вземания	12	11
	<b>24</b>	<b>24</b>

### 17. Вземания от свързани лица

<i>В хиляди лева</i>	31 декември	31 декември
	2010	2009
Вземания по отпуснати парични заеми, ведно с дължимите лихви		
Приват Инженеринг АД	87	15,732
КЛВК АД	219	18
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	-	251
КРЗ Порт Бургас АД- трансформирана вноска за увеличение на капитала в паричен заем	2,205	-
	<b>2,511</b>	<b>16,001</b>
<i>Предоставени услуги</i>		
Августа Мебел АД	-	9
Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	83	158
Елпром ЗЕМ АД	5	1
Други	-	4
	<b>88</b>	<b>172</b>
	<b>2,599</b>	<b>16,173</b>

## Бележки към финансовите отчети

### 18. Парични средства и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2010	31 декември 2009
Парични средства в брой	5	15
Парични средства в банки	222	432
Краткосрочни депозити в банки	4,107	7
	<b>4,334</b>	<b>454</b>

Паричните средства в лева са оценени по номиналната им стойност, а тези в чуждестранна валута по заключителния курс на БНБ към края на отчетния период. Разликите от промяна на валутните курсове са отчитани като текущи приходи, съответно разходи.

### 19. Акционерен капитал

Капиталът на дружеството се състои от 58,282,079 безналични поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 лв. Основният капитал е записан по неговата номинална стойност и е изцяло внесен. Привилегировани акции и акции на приносител няма.

С решения № 20100607151811 от 07.06.2010 г. Агенцията по вписванията вписа в Търговски регистър увеличаване на капитала на „Индустриален Холдинг България“ АД от 43,756,718 лева на 58,282,079 лева, чрез издаване на нови 14,525,961 броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърлими акции, даващи право на 1 глас в ОСА, с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1.40 лв., всяка акция. Увеличението на капитала е в резултат на публичното предлагане (подписка) на акции от капитала на "Индустриален холдинг България" АД, която приключи успешно на 27.05.2010 г.

Новата емисия акции е регистрирана в Централен депозитар на 11.06.2010 г. Акциите са регистрирани за търговия на БФБ – София АД, считано от 04.08.2010 год.

Акционери в Индустриален холдинг България АД, които към 31.12.2010 год. притежават над 5% дял в капитала на Дружеството:

<i>Акционер</i>	Брой акция	31 декември 2010	31 декември 2009
Венсайд Ентърпрайзис АД	17,485,375	30.00%	30.79%
ДЗХ АД	2,914,786	5.00%	5.58%
БУЛЛС АД	5,831,539	10.00%	13.40%
ЗУПФ Алианс България АД	4,007,095	6.88%	-
Други	28,043,284	48.11%	50.23%
	<b>58,282,079</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

#### 19(а) Основен доход на акция

Изчислението на основния доход на акция към декември 2010 г. се базира на нетната печалба, която е в размер на 5,037 хил.лв. (31 декември 2009: печалба от 3,584 хил.лв.), припадаща се на притежателите на обикновени акции и средно-претегления брой на обикновените акции, налични за периода, приключващ на 31.12.2010 год. от 50,800 хил.бр. (31.12.2009: 43,756 хил.бр.). Изчислението е направено както следва:

## Бележки към финансовите отчети

### 19(а) Основен доход на акция, продължение

<i>В хиляди лева</i>	31 декември	
	2010	2009
Нетна печалба за периода	5,037	3,584
Нетна печалба, припадаща се на притежателите на обикновени акции	<b>5,037</b>	<b>3,584</b>
<i>В хиляди</i>		
	1 януари 2010	1 януари 2009
Издадени обикновени акции към 1 януари	43,756	43,756
Емисия на нови акции в обръщение - 07.06.2010 г.	14,526	-
Брой обикновени акции към края на съответния период	<b>58,282</b>	<b>43,756</b>
Средно-претеглен брой акции към края на съответния период - 31 декември	<b>52,034</b>	<b>43,756</b>

Дружеството не оповестява доход на акция с намалена стойност, тъй като счита, че конвертируемият облигационен заем не оказва намаляващ капитала ефект поради факта, че лихвата по него (нетно от данъци), изчислена за една обикновена акция, надвишава основния доход на акция.

### 20. Облигационен заем

<i>В хиляди лева</i>	31 декември	
	2010	2009
Облигационен заем	21,650	21,650
	<b>21,650</b>	<b>21,650</b>

С решение 20081104114240 Търговския регистър публикува обявление за **сключен облигационен заем** на „Индустирален холдинг България» АД при следните условия:

- ISIN код: **BG2100024087**
- Обща номинална стойност (размер на облигационния заем) – **21,649,600** (двадесет и един милиона шестстотин четиридесет и девет хиляди и шестстотин) **лева**, разпределен в **216,496** (двеста и шестнадесет четиристотин деветдесет и шест) броя безналични, лихвоносни, конвертируеми, свободнопрехвърляеми, необезпечени облигации, всяка една с номинална стойност от **100 (сто) лева**;
- Срок (матуритет) на облигационния заем: 3 /три/ години (36 месеца или 1,095 дни), считано от датата на емисията;
- Дата, от която тече срока до падежа – 29.10.2008
- Лихва – **8.00 %** (осем процента) на годишна база;
- Период на лихвено плащане: 6-месечен;
- Конверсионно съотношение: 12, което определя конверсионна цена от 8.(33) лева;
- Конвертиране: на падежа на емисията и междинно конвертиране на датата на четвъртото лихвено плащане.
- Дати на плащания: за главница – еднократно на падежа; за лихвени плащания: 29.04.2009 г., 29.10.2009 г., 29.04.2010 г., 29.10.2010 г., 29.04.2011 г. и 29.10.2011 г.;
- Банка, обслужваща плащанията по облигационния заем – „Алианс Банк България» АД и при спазване на изискванията на Наредба № 8 за Централния депозитар за ценни книжа;

## Бележки към финансовите отчети

### 20. Облигационен заем, продължение

Успешното приключване на публичното предлагане на акции от капитала на Индустириален холдинг България АД, което доведе до увеличение на капитала с нови 14,525,961 бр. акции не доведе до промяна в конверсионното съотношение и от тук в конверсионната цена поради факта, че цената на една акция в последния ден от търговията с права и от първия ден след търговията с права на акции на Холдинга е равна на емисионната цена на една нова акция, а именно 1.40 лв.

При запазване на кризисната ситуация на фондовата борса и невъзможност от бързо възстановяване на цените на акциите, вероятно конвертируемите облигации в размер на 21,649,600 лева, които ИХБ АД емитира през 2008 г. и които са с падеж 29.10.2011 г., няма да бъдат конвертирани от облигационерите при обявената конверсионна цена от 8.33 лева.

На 29.04.2009 год., 29.10.2009 год., 29.04.2010 и 27.10.2010 год. са извършени в срок първите четири лихвени плащания по облигационния заем

### 21. Дългосрочни задължения

Дружеството е направило приблизителна оценка на обезщетенията на служителите при пенсиониране в съответствие с изискванията на Кодекса на труда и на МСС 19 на база на доклад, изготвен от актюер.

### 22. Търговски и други задължения

*В хиляди лева*

	31 декември 2010	31 декември 2009
Задължения по продадени права на акционери	18,763	19,171
Задължение по лихви по облигационен заем	304	304
Задължения към доставчици	43	19
	<u>19,110</u>	<u>19,494</u>

### 23. Задължения към свързани предприятия

*В хиляди лева*

	31 декември 2010	31 декември 2009
Задължения по донасяне на капитал в Реколта АД	-	52
Задължение по получен заем от КРЗ Порт Бургас АД	300	-
	<u>300</u>	<u>52</u>

През м. януари 2010 год. дължимата сума за донасяне на капитала в Акционерно дружество Реколта АД бе изцяло внесена.

### 24. Финансови инструменти

#### Кредитен риск

Отчетната стойност на финансовите активи представлява максималната кредитна експозиция. Максималната кредитна експозиция към датата на отчета е:

*В хиляди лева*

	31 декември 2010	31 декември 2009
Пари и парични еквиваленти	4,329	439
Търговски и други вземания	12	11
Вземания от свързани предприятия	73,495	82,309
	<u>77,304</u>	<u>82,759</u>

## Бележки към финансовите отчети

### 24. Финансови инструменти, продължение

Максималната кредитна експозиция към датата на отчета за търговски и други вземания по географски райони е както следва:

	31 декември 2010	31 декември 2009
Търговски и други вземания от трети лица, регистрирани в България	12	11
Вземания от дружества в Групата, регистрирани в България	73,495	82,309
	<u>73,507</u>	<u>82,320</u>

### Загуби от обезценка на вземанията на дружеството

Времето структура на търговските вземания на дружеството към датата на отчета е:

*В хиляди лева*

	31 декември 2010		31 декември 2009	
	Брутна сума	Обезценка	Брутна сума	Обезценка
Недължими	73,507	-	82,320	-
С период от 0 – 180 дни	-	-	-	-
От 180 – 360 дни	-	-	-	-
Над 360 дни	-	-	18	(18)
	<u>73,507</u>	<u>-</u>	<u>82,338</u>	<u>(18)</u>

*В хиляди лева*

	31 декември 2010	31 декември 2009
Обезценка в началото на годината	(18)	(33)
Начислена обезценка през периода	-	-
Отписани несъбираеми вземания	-	-
Реинтегрирана	18	15
Обезценка в края на годината	<u>-</u>	<u>(18)</u>

### Ликвиден риск

#### 31 декември 2010

*В хиляди лева*

	Отчетна стойност	Договорени парични потоци	6 месеца или по- малко	6-12 месеца	до 5 години
<b>Недеривативни задължения</b>					
Търговски и други задължения	18,806	18,806	18,806	-	-
Облигационен заем и лихви	21,954	23,382	868	22,514	-
Паричен заем	300	302	302	-	-
	<u>41,060</u>	<u>42,490</u>	<u>19,976</u>	<u>22,514</u>	<u>-</u>

#### 31 декември 2009

*В хиляди лева*

	Отчетна стойност	Договорени парични потоци	6 месеца или по- малко	6-12 месеца	до 5 години
<b>Недеривативни задължения</b>					
Търговски и други задължения	19,190	19,190	19,190	-	-
Облигационен заем и лихви	21,954	25,114	868	864	23,382
Задължение за довносяне на капитал	52	52	52	-	-
	<u>41,196</u>	<u>44,356</u>	<u>20,110</u>	<u>864</u>	<u>23,382</u>

## Бележки към финансовите отчети

### 24. Финансови инструменти, продължение

#### Валутен риск

Експозиция на Дружеството към валутен риск към 31 декември 2010 г. е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	Лева	Евро	USD	Лева	Евро	USD
	31 декември 2010			31 декември 2009		
Търговски и други вземания	12	-	-	11	-	-
Вземания от свързани предприятия по оказани услуги и др.	88	-	-	2,606	-	-
Вземания по предоставени заеми на свързани предприятия	6,346	66,365	696	9,511	68,665	1,527
Пари и парични средства	4,301	16	17	85	352	2
Търговски и други задължения	(41,064)	-	-	(41,196)	-	-
	<b>(30,317)</b>	<b>66,381</b>	<b>713</b>	<b>(28,983)</b>	<b>69,017</b>	<b>1,529</b>

Финансовите инструменти, които са деноминирани в евро, не са изложени на валутен риск поради фиксирания курс на българския лев към еврото.

Следните значими валутни курсове са приложими през периода:

	Среден курс		Курс към отчетната дата	
	2010	2009	2010	2009
BGN				
USD 1	1.47790	1.40553	1.47276	1.36409

#### Лихвен риск

В следващата таблица се включва отчетната стойност на финансовите инструменти според видовете лихвен процент.

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2010	31 декември 2009
<b><i>Инструменти с фиксирана доходност</i></b>		
Финансови активи	77,410	80,142
Финансови пасиви	(21,950)	(21,650)
	<b>55,460</b>	<b>58,492</b>
<b><i>Инструменти с плаваща доходност</i></b>		
Финансови активи	-	-
Финансови пасиви	-	-
	-	-

#### Анализ на чувствителността на финансовите инструменти с фиксирана лихва

Дружеството не отчита финансови активи и пасиви с фиксирана лихва по справедлива стойност чрез печалби и загуби. Поради това промяна на лихвените проценти към датата на баланса не би засегнала отчета за доходите и капитала.



## Бележки към финансовите отчети

### 25. Сделки със свързани лица

При извършените през периода сделки няма необичайни условия и отклонения от пазарните условия.

*В хиляди лева*

	Вид на свързаност	31 декември 2010
<i>Приходи от дивиденди</i>		
- Меритайм Холдинг АД	Дъщерно дружество	590
- ЗММ България холдинг АД	Дъщерно дружество	2,013
- Одесос ПБМ АД	Асоциирано дружество	60
- Дунав Турс АД	Асоциирано дружество	486
- Корабно проектиране АД – в ликвидация	Асоциирано дружество	49
<i>Приходи от лихви</i>		
- Приват Инженеринг АД	Дъщерно дружество	1,862
- КЛВК АД	Индиректен контрол	230
- Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	Индиректен контрол	1,632
- КРЗ Порт Бургас АД	Дъщерно дружество	27
<i>Приходи от продажба на услуги</i>		
- Елпром ЗЕМ АД	Индиректен контрол	7
- Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	Индиректен контрол	462
- Дунав Турс АД	Асоциирано дружество	16
<i>Отпуснати парични заеми на:</i>		
- Булярд корабостроителна индустрия АД	Индиректен контрол	22,538
- Приват Инженеринг АД	Дъщерно дружество	11,342
- КРЗ Порт Бургас АД	Дъщерно дружество	600
- КЛВК АД	Индиректен контрол	11,563
- Временно трансформирана вноска за увеличение на капитала на дружеството в паричен заем- КРЗ Порт Бургас АД	Дъщерно дружество	2,185
<i>Възстановени парични заеми от:</i>		
- КЛВК АД	Индиректен контрол	19
- Приват Инженеринг АД	Дъщерно дружество	38,812
- Булярд корабостроителна индустрия АД	Индиректен контрол	15,542
- КРЗ Порт Бургас АД	Дъщерно дружество	600
<i>Участие в увеличаване капитала на</i>		
- Приват Инженеринг АД	Дъщерно дружество	30,006
- Доплатена вноска за увеличаване капитала на Реколта АД	Асоциирано дружество	52
Изплатени възнаграждения на изпълнителни директори, УС и НС, вкл. осигуровки		135

ИХБ проладеде на МИХБ 4,533,510 бр. акции от капитала на КЛВК АД, представляващи 64.48%, на стойност 4,534 хил.лв. и в същото време закупи от МИХБ 508,500 бр. акции от капитала на Приват инженеринг АД на стойност 4,534 хил.лв., представляващи 5.30%. Контролът на ИХБ върху двете дружества в групата остава непроменен

**Бележки към финансовите отчети**

**25. Сделки със свързани лица, продължение**

<i>В хиляди лева</i>	Вид на свързаност	31 декември 2009
<i>Приходи от дивиденди</i>		
- Меритайм Холдинг АД	Дъщерно дружество	590
- Варшита ИХБ Дизайн АД	Асоциирано дружество	148
<i>Приходи от лихви</i>		
- Приват Инженеринг АД	Дъщерно дружество	2,354
- Леярмаш АД	Индиректен контрол	5
- КЛВК АД	Индиректен контрол	110
- Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	Индиректен контрол	1,352
- Дунав Турс АД	Асоциирано дружество	2
- Елпром ЗЕМ АД	Индиректен контрол	3
- Емона Лтд	Индиректен контрол	2
<i>Приходи от продажба на услуги</i>		
- Елпром ЗЕМ АД	Индиректен контрол	354
- Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	Индиректен контрол	263
- КРЗ Порт Бургас АД	Дъщерно дружество	16
- Августа Мебел АД	Дъщерно дружество	20
<i>Постъпления от продажба на акции</i>		
Международен индустриален холдинг България АД	Дъщерно дружество	743
<i>Отпуснати парични заеми на:</i>		
- Дунав Турс АД	Асоциирано дружество	196
- Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	Индиректен контрол	31,162
- Августа Мебел	Дъщерно дружество	20
- КЛВК АД	Индиректен контрол	20
- Елпром ЗЕМ АД	Индиректен контрол	98
- Приват Инженеринг АД	Дъщерно дружество	26,632
- Емона Лтд	Индиректен контрол	85
<i>Възстановени парични заеми от</i>		
- Булярд корабостроителна индустрия ЕАД	Индиректен контрол	15,268
- Августа Мебел АД	Дъщерно дружество	20
- Дунав Турс АД	Асоциирано дружество	196
- Емона Лтд	Индиректен контрол	85
- КЛВК АД	Индиректен контрол	1,897
- Елпром ЗЕМ АД	Индиректен контрол	98
- Леярмаш АД	Индиректен контрол	110
- Приват Инженеринг АД	Дъщерно дружество	1,992
<i>Направени вноски за увеличение на капитала на</i>		
- Приват Инженеринг АД	Дъщерно дружество	4,000
- Реколта АД	Асоциирано дружество	18
Изплатени възнаграждения на Изп. Директори, УС и НС, вкл. осигуровки		134

## Бележки към финансовите отчети

### 26. Условни задължения

По договор, сключен с Банка ДСК ЕАД за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции, акредитиви и оборотно финансиране на Холдинга и/или дружества от неговата група с размер на лимита 10,000 хил. лв., към 31.12.2010 г. са издадени шест банкови гаранции за 538 хил.лв., обезпечаващи авансови плащания от клиенти, в т.ч. 1 бр. гаранции на стойност 65 хил.лв. на Булярд Корабостроителна Индустрия ЕАД, 1 бр. на Български Корабен Регистър АД на стойност 32 хил.лв. и 4 бр. на Елпром ЗЕМ АД на стойност 444 хил.лв., открити са акредитиви на Булярд Корабостроителна Индустрия ЕАД за 5,764 хил.лв. и е открита револвираща кредитна линия с цел оборотно финансиране за 3,000 хил.лв. Договорът с Банка ДСК ЕАД 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.

Предоставена е корпоративна гаранция от Индустириален холдинг България АД под формата на поръчителство за Булярд корабостроителна индустрия ЕАД, град Варна по Договор за банков кредит под условие за поемане на кредитни ангажименти под формата на банкови гаранции и документарни акредитиви между Булярд корабостроителна индустрия ЕАД, град Варна и Уникредит Булбанк АД, град София при следните основни параметри:

а/ Цел: кредитни ангажименти под формата на три банкови гаранции за възстановяване на авансови вноски, дължими при условията на договор за строителство на кораб със строителен №103 и всички анекси към него, сключен между Булярд корабостроителна индустрия ЕАД, град Варна и „Дилър Шипинг енд Трейдинг Инк.“, Турция, /Diler Shipping and Trading Inc., Tersane Caddesi Dilerhan № 96, Persembe Pazari, Karakoy, Istanbul, Turkey/ с бенефициент по банковите гаранции „Дилър Шипинг енд Трейдинг Инк.“ Турция, /Diler Shipping and Trading Inc., Turkey/;

б/ Размер на кредитния лимит: до 27 589 060 USD /двадесет и седем милиона петстотин осемдесет и девет хиляди и шестдесет щатски долара/;

в/ срок на издаване на банковите гаранции: до 03.10.2011 година.

Срещу предоставянето на корпоративната гаранция Булярд корабостроителна индустрия ЕАД, град Варна следва да заплаща на «Индустириален холдинг България» АД възнаграждение в размер на 1% годишно върху реалния размер на предоставената корпоративна гаранция. Също така, на 14.08.2009 год. Булярд корабостроителна индустрия ЕАД, град Варна предостави вещни обезпечения - осигури договорна ипотека върху недвижими имоти, собственост на Булпорт Логистика АД на обща стойност, не по-малко от 120% /сто и двадесет процента/ от стойността на предоставената корпоративна гаранция.

Сделката е сключена въз основа на решение на Общото събрание на акционерите на Индустириален холдинг България АД, проведено на 07.05.2009 год.

През м. февруари 2010 год. Индустириален холдинг България АД сключи договор с търговска банка, по силата на който става поръчител по подписан договор за заем в размер на 10,000 хил.щ. долара, отпуснати от банката на дъщерното дружество Приват инженеринг АД.

### 27. Събития след датата на отчета

На 22.12.2010 г. Управителният съвет на Индустириален холдинг България АД, на основание чл. 12а от Устава, във връзка с чл. 196 ТЗ, взе решение, утвърдено от Надзорния съвет, за увеличение на капитала на Дружеството, както следва:

1. Взема решение за увеличаване на капитала на „Индустириален холдинг България“ АД с до 9,713,679 лева, от 58,282,079 лева на до 67,995,758 лева, чрез първично публично предлагане на 9,713,679 броя, обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1.03 лева, всяка акция.

## **Бележки към финансовите отчети**

### **27. Събития след датата на отчета, продължение**

Ръководството на „Индустрален Холдинг България“ АД предвижда с набраните средства от новата емисия акции да финансира дейността на дружества от групата, в т.ч., но не само: (1) строителството на нов речен кораб за групата на Дунав турс АД; (2) строителство на кораб със строителен номер 102; (3) инвестиционният проект в КРЗ Порт - Бургас АД и други дъщерни дружества, включително нови проекти.

2. Определи инвестиционен посредник, който ще обслужи увеличението на капитала, съгласно изискването на чл. 112 "б" от ЗППЦК - „Кей Би Си Секюритис - Н.В - клон България”.

Проспектът за увеличение на капитала е одобрен от Комисията за финансов надзор и от 15.02.2011 год започна публично предлагане на 9 713 679 бр. обикновени, поименни безналични акции, даващи право на глас в ОСА с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1,03 лв.

Считано, от 11.02.2011 год. дружеството Корабно проектиране АД – в ликвидация е заличено в Търговския регистър и дейността му е прекратена.



КПМГ България ООД  
бул. "България" № 45/А  
София 1404  
България

Телефон +359 (2) 9697 300  
Факс +359 (2) 9805 340  
Ел. поща [bg-office@kpmg.com](mailto:bg-office@kpmg.com)  
Интернет [www.kpmg.bg](http://www.kpmg.bg)

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Акционерите на  
Индустриален холдинг България АД

### Доклад върху индивидуалния финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения от стр. 1 до стр. 36 индивидуален финансов отчет на Индустиален холдинг България АД ("Дружеството"), включващ индивидуалния отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 година, индивидуалните отчети за всеобхватния доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

#### *Отговорност на ръководството за индивидуалния финансов отчет*

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този индивидуален финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на индивидуален финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

#### *Отговорност на одитора*

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този индивидуален финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко индивидуалният финансов отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в индивидуалния финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения в индивидуалния финансов отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на индивидуалния финансов отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне в индивидуалния финансов отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

*Мнение*

По наше мнение, индивидуалният финансов отчет дава вярна и честна представа за неконсолидираното финансово състояние на Дружеството към 31 декември 2010 година, както и за неговите неконсолидирани финансови резултати от дейността и за неконсолидираните парични потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

**Доклад по други правни и надзорни изисквания**

*Годишен доклад за дейността на Дружеството изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството*

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния индивидуален доклад за дейността на Дружеството, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на неконсолидираната финансова информация, която се съдържа в одитирания индивидуален годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината, завършваща на 31 декември 2010 година. Отговорността за изготвянето на годишния индивидуален доклад за дейността, който е одобрен от Управителния съвет на Дружеството на 25 март 2011 година, се носи от ръководството на Дружеството.

Гилбърт МакКол  
Съдружник

Добринка Калоянова  
Регистриран одитор

София, 30 март 2011

КПМГ България ООД  
бул. "България" № 5/А  
София 1404

България





**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД  
през 2010 година**

**Уважаеми Акционери,**

През 2010 г. ИХБ и дружествата в групата осъществяваха своята дейност в сложна и трудно предсказуема бизнес среда при ясно изразена специфика за отделните дружества от групата. В някои от бизнесите се усети раздвижване на пазарите и бе отбелязан ръст на приходите, макар и минимален – металорежещи машини, мебелно производство. В други като електрическите машини, които през 2009 г. отбелязаха ръст, отражението на кризата се прояви през 2010 г. Пристанищната дейност и речните круизи запазиха относително същите нива на приходи. Приходите от морски транспорт значително са се увеличили поради това, че към края на 2010 г. в експлоатация са и четирите кораба. Приходите от корабостроене също отбелязаха ръст, който се дължи на извършени доставки на готови кораби, а не на ръст в нови контракти. В дружествата от групата бяха направени редица стъпки за оптимизиране на разходите и повишаване на производителността, като тези процеси продължават и занапред. В същото време ИХБ продължи да осъществява инвестиционната си програма и през 2010 година бяха инвестирани 32 млн.лв. в приоритетните бизнеси морски транспорт и пристанищна дейност. Въпреки тежката ситуация на капиталовите пазари през 2010 г. ИХБ осъществи успешно увеличение на капитала и набра 20 млн.лв. През 2010 г. морския транспорт зае най-голям дял в отрасловата структура на инвестиционното портфолио на ИХБ, като същият започна да реализира приходи и печалба за групата.

Въпреки трудната икономическа обстановка, неконсолидираните финансови резултати на ИХБ за 2010 г. бележат ръст в сравнение с 2009 г.

Приходите на ИХБ на неконсолидирана база се увеличиха с 21 % спрямо 2009 г.

Печалбата на неконсолидирана база се увеличи с 41 % спрямо 2009 г. и възлиза на 5 037 х.лв.

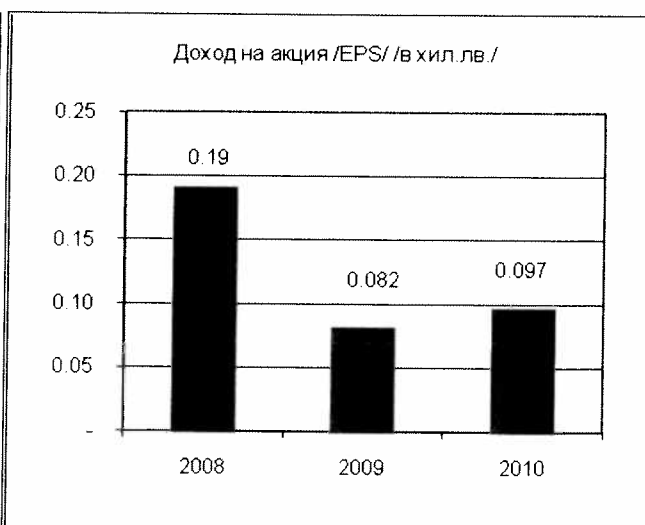
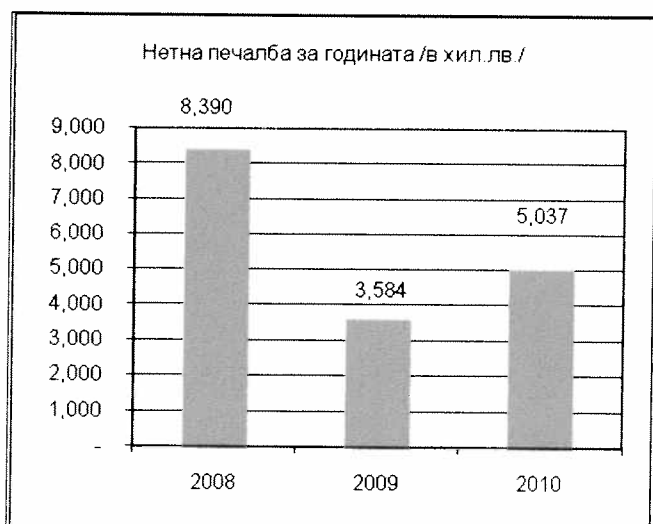
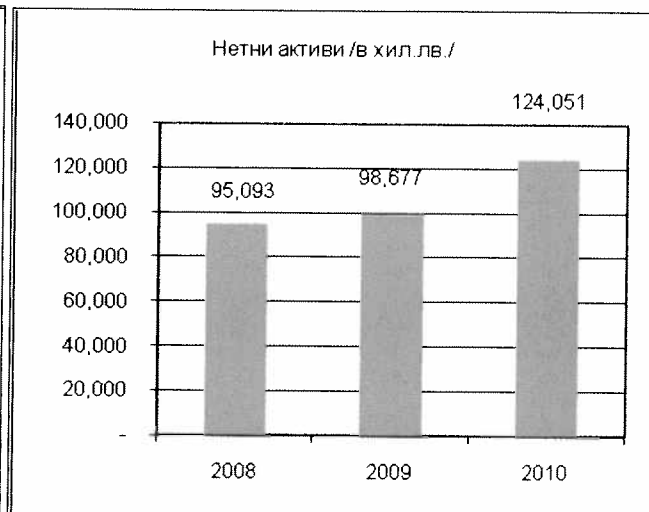
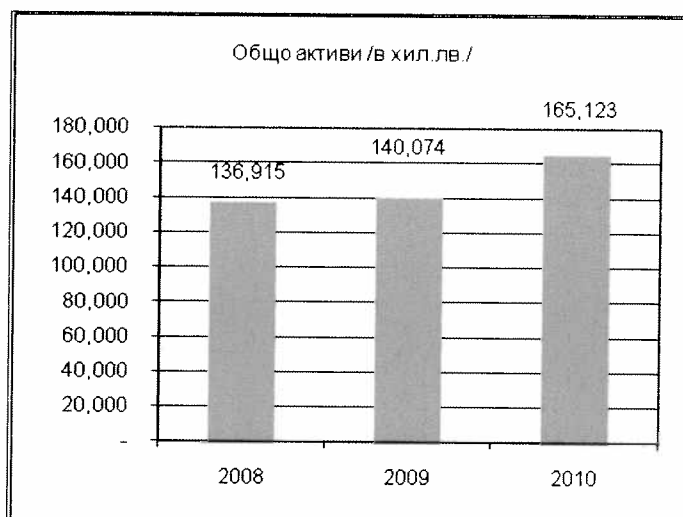
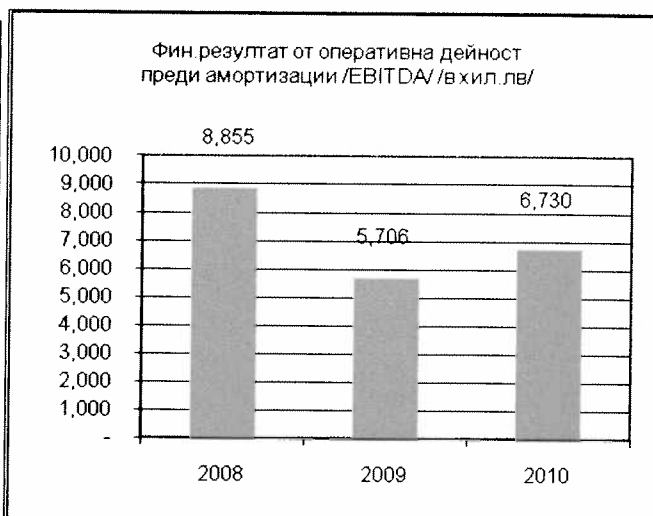
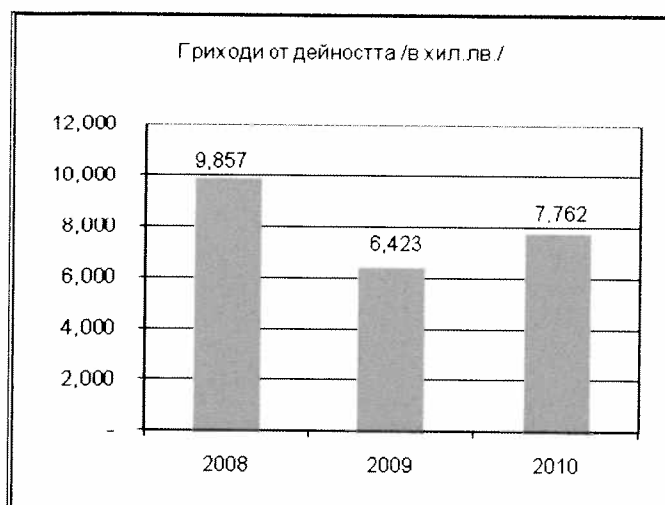
Активите на ИХБ на неконсолидирана база нараснаха с 18 % спрямо 2009 г.

Ръстът на нетните активи е 26% спрямо 2009 г.

Индексите на българския капиталов пазар през 2010 г. бележат спад - (- 15.2%), BG40 (- 1.7%) и BGTR30 (- 8.8%). За 2010 г. акциите на ИХБ отбелязаха спад от (- 41.3%).



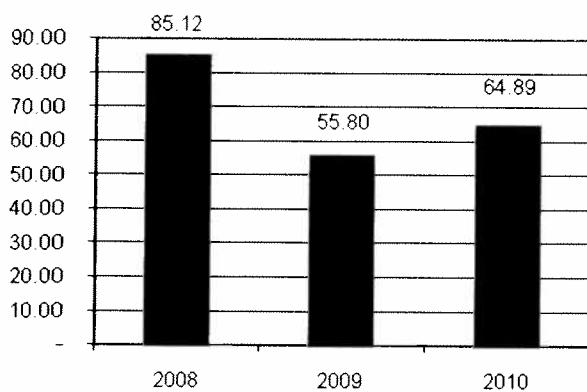
**Финансови показатели на ИХБ за последните 3 години /неконсолидирани/**



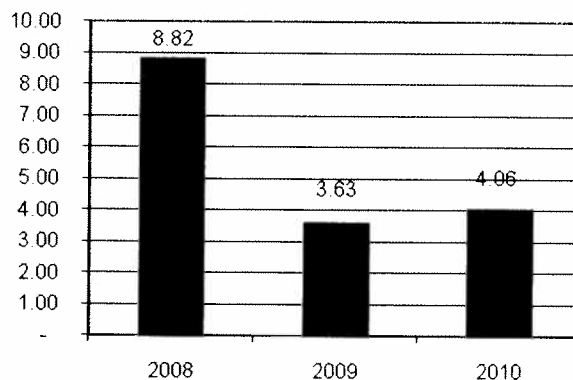




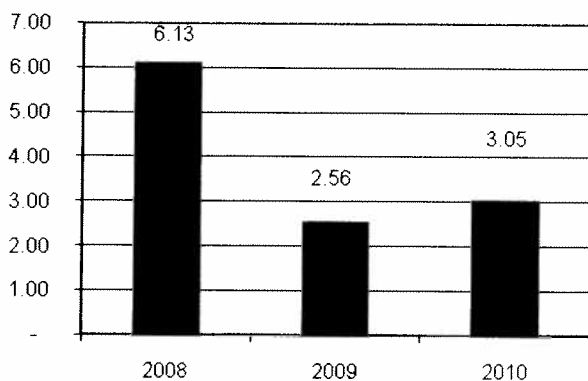
Рентабилност на приходи от продажби /в %/



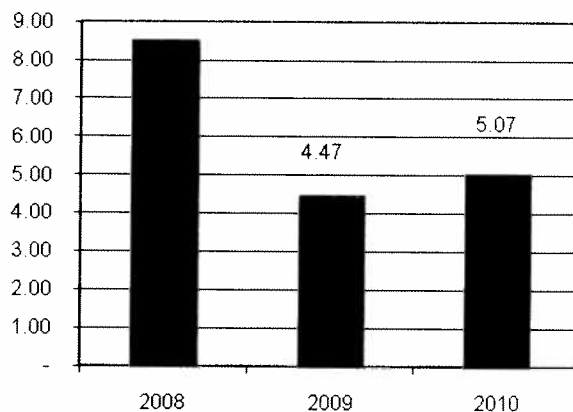
Възвръщаемост на собствения капитал /ROE/ в %/



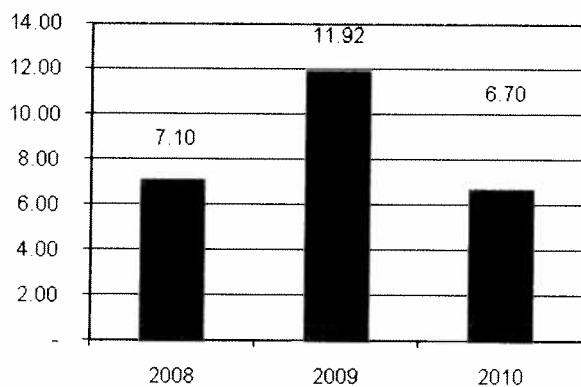
Възвръщаемост на активите /ROA/ в %/



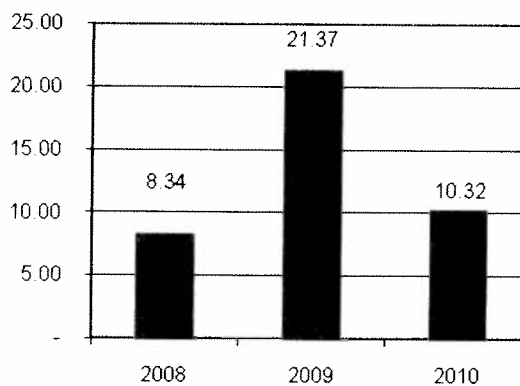
Възвръщаемост на инвестиция капитал /ROIC/ в %/



P/S /цена/продажби на акция/ /Price/Sales Ratio/



Цена/печалба на акция /P/E/





## **1. Резултати от дейността през 2010 година**

### **Финансови резултати за ИХБ – неконсолидирани**

Приходите на ИХБ за 2010 г. възлизат на 7,762 х.лв. и бележат ръст спрямо тези през 2009 г. от 21%. През 2010 г. 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 на акции;
- Предоставени услуги.

Ръстът през 2010 г. се дължи най-вече на увеличението на приходите от дивиденди, получени от дружествата от портфейла. Получени са дивиденди от дружествата ЗММ България холдинг, Меритайм холдинг, Дунав турс, Одесос ПБМ и Корабно проектиране общо в размер на 3,198 х.лв. (738 х.лв. през 2009 г.)

Приходите от лихви възлизат на 3,843 х.лв. спрямо 4,601 х.лв. през 2008 г. Те са основно от лихви по отпуснати парични заеми (3,751 х.лв.) и лихви по депозити и сметки в банки в размер на (89 х.лв.).

Печалбата след данъци за 2010 г. е в размер на 5,037 х.лв. и бележи ръст от 41% спрямо печалбата през 2009 г.

### **Резултати от дейността на ИХБ**

#### **Организационни промени в групата. Преструктуриране на портфейла**

През 2010 г. не са правени организационни промени и преструктуриране на портфейла.

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

През м. януари 2010 г. ИХБ направи вноска за увеличение на капитала на своето дъщерно дружество Приват инженеринг АД в размер на 10,000 х.лв. като записа 2 000 000 броя акции с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 5 лева, представляващо целия размер на увеличение на капитала с цел възстановяване на предоставени заеми във връзка със строителство на кораби в Булярд КИ.

През м. март 2010 ИХБ участва в увеличението на капитала на Приват инженеринг АД, който бе увеличен с нови 2 858 000 броя акции с номинал 1 лев и емисионна стойност 7 лева всяка. ИХБ записа всички акции от увеличението на обща емисионна стойност 20,006 х.лв.

През 2010 бе взето решение Дружеството да участва в увеличението на капитала на КРЗ Порт Бургас АД, което се осъществява чрез издаване нови акции с номинал един лев всяка. ИХБ е внесъл 2,184,882 лева за участие в това увеличение на капитала. Вписването на увеличението на капитала в Търговския регистър се забави и към датата на отчета все още се очаква вписване, поради което тази сума е трансформирана като паричен заем от ИХБ на КРЗ Порт Бургас АД.

През 2010 бяха извършени сделки с акции между ИХБ и Международен индустриален Холдинг България (МИХБ) както следва: ИХБ продаде на МИХБ 4 533 510 бр. акции от капитала на КЛВК АД, представляващи 64,48%, на стойност 4,534 хил.лв. и в същото време закупи от МИХБ 508 500 бр. акции от капитала на Приват инженеринг АД на стойност 4,534 х.лв., представляващи 5,30%. Контролът на ИХБ върху двете дружества в групата остава непроменен.

Общият размер на инвестираните средства пряко от ИХБ (неконсолидирани) в корпоративни ценни книжа през 2010 г., включително описаната транзакция по-горе, е 36,725 х.лв.



Към 31.12.2010 г. портфейлът на ИХБ пряко и чрез свързани лица се формира от 31 дружества както следва: 9 дъщерни дружества, 2 асоциирани предприятия, 18 дъщерни дружества на дъщерни дружества и асоциирани предприятия и 2 дъщерни на дъщерни на дъщерни дружества. Преките инвестиции на ИХБ в корпоративни ценни книжа към края на годината възлизат на 87,097 х.лв.

### Структура на портфейла на ИХБ към 31 декември на последните 4 години

Бизнес направление	2010	2009	2008	2007
Морски транспорт	52.3%	27.0%	22.2%	6.3%
Корабостроене и кораборемонт	29.4%	45.0%	48.1%	57.9%
Пристанищна дейност	4.4%	6.8%	7.2%	8.7%
Машиностроене	9.0%	13.8%	14.7%	17.7%
Речни круизи	3.2%	4.8%	5.2%	6.2%
Други	1.7%	2.6%	2.6%	3.2%
<b>Инвестиции, в хил.лв.</b>	<b>87,097</b>	<b>57,201</b>	<b>53,505</b>	<b>44,455</b>



### Управление на дъщерните дружества

Следвайки поставените задачи в началото на годината по отношение на своите дъщерни дружества и през 2010 г. ИХБ активно участваше в стратегическото планиране на дейността им. ИХБ насърчаваше и оказваше съдействие при:

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

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

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

Ръководството на ИХБ поставя стратегическите цели и резултати, които всяко дружество трябва да постигне през годината. Всеки изпълнителен директор има персонална бизнес задача за годината и тя е свързана с приоритетите в дейността на дружеството.



Информация се обменя ежемесечно. През годината се провеждат общо 3 работни срещи между ръководството на холдинга и съответните ръководства на дружествата, на които се отчитат резултатите за съответното тримесечие. На срещите се обсъждат резултатите за отчетния период, споделят се трудностите, които срещат ръководствата на дружествата, анализират се възможностите за разрешаване на проблемите.

Като пряк резултат от управлението на дъщерните дружества е дивидента, които се получава при разпределяне на печалбата на дружествата.

#### **Оказване на съдействие за финансиране на дъщерните дружества. Информация за сделки**

ИХБ помага за финансиране дейността на дружествата от групата като предоставя заеми и съдейства при договаряне на банково финансиране.

През 2010 г. на дъщерни дружества са отпуснати 48,228 х.лв. Възстановени през 2010 г. са 54,974 х.лв., в т.ч. по погасителни срокове от предишни години. Към 31.12.2010 г. вземанията по отпуснати заеми на дъщерни дружества са 73,407 х.лв. /дългосрочни 70,896 х.лв. и краткосрочни 2,511 х.лв. / спрямо 82,137 х.лв. през 2009 г.

През 2010 г. обезпеченията, които ИХБ е предоставило на дъщерни дружества са под формата на корпоративни гаранции.

През 2010 г. дъщерните дружества на ИХБ са финансирани дейността си с банкови заеми от Алианс Банк България АД, Банка ДСК ЕАД, Райфайзенбанк – България АД, Обединена българска банка АД, МКБ Юнионбанк, Българска банка за развитие, ЕсДжиЕкспрес Банк.

Лихвите, които са договорени по заемите ползвани от дъщерните дружества варират между EURIBOR + надбавка от 2.0% до 6.5% за заемите в евра, SOFIBOR + надбавка от 1.64% до 3.5% за заемите в лева, LIBOR + надбавка от 3% до 5% за заемите в щатски долари и JVIC + надбавка от 3.84% + BDB 2.5% за заемите в японски йени.

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

През 2010 г. ИХБ няма сключени големи сделки освен инвестициите в дъщерни дружества и договори за финансиране на дъщерни дружества.

Сделките със свързани лица през 2010 г. представляват предоставяне на заеми от ИХБ на дружества от групата и обратно, приходи от лихви, съответно разходи за лихви, връщане на заеми от дружествата на ИХБ и обратно, приходи от продажба на услуги, вноски за увеличение на капитала и приходи от продажба на акции. При извършените през периода сделки няма необичайни условия и отклонения от пазарните условия.

Информация относно сделките, сключени между ИХБ и свързани лица през годината има в т. 25 Сделки със свързани лица от Бележките към Неконсолидирани финансови отчети към 31.12.2010 г., където са посочени вида и стойността на сделките и характера на свързаност.

Не е имало други предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които ИХБ или негово дъщерно дружество е страна.

Заемите, които ИХБ е отпуснало на / получило от своите дружества през 2010 г. са при лихвен процент между 4-8%.



През 2010 г. няма събития и показатели с необичаен за ИХБ характер, имащи съществено влияние върху дейността му.

Към 31 декември 2010 г. ИХБ е предоставило гаранции на задължения на свързани дружества, както следва:

ИХБ има договор за предоставяне на кредитен лимит за издаване на банкови гаранции, откриване на акредитиви и оборотно финансиране от 2006г. с Банка ДСК ЕАД с кредитен лимит 10 млн.лв. с възможност за усвояване в лева, евро и щатски долари. Ангажиментът на банката за издаване на банкови гаранции и откриване на акредитиви е до 29.11.2014 г. Лихвите са както следва: в EUR – 3мес. Euribor+4.65%, в USD – 3мес. Libor+5%, в BGN – 3мес. Sofibor+3.5%. Обезпечението по този договор е залог на търговско предприятие КРЗ Порт Бургас АД. Към 31.12.2010 г. от лимита са усвоени: средства за оборотно финансиране 2,938,070.6 лв. и 31,650 евро; издадени банкови гаранции за 20 х. щатски долара, 227 х. евро и 64,859.21 х.лв., открити са акредитиви за 592,921.8 х.евро и 4,604,164.21 х.лв.

Предоставена е корпоративна гаранция от ИХБ АД под формата на поръчителство за Булярд корабостроителна индустрия ЕАД по Договор за банков кредит под условие за поемане на кредитни ангажименти под формата на банкови гаранции и документарни акредитиви между Булярд корабостроителна индустрия ЕАД и Уникредит Булбанк АД при следните основни параметри:

а/ Цел: кредитни ангажименти под формата на три банкови гаранции за възстановяване на авансови вноски, дължими при условията на договор за строителство на кораб със строителен №103 и всички анекси към него, сключен между Булярд корабостроителна индустрия ЕАД и Diler Shipping and Trading Inc. с бенефициент по банковите гаранции Diler Shipping and Trading Inc.

б/ Размер на кредитния лимит: до USD 27 589 060;

в/ срок на издаване на банковите гаранции: до 03.10.2011 година.

Срещу предоставянето на корпоративната гаранция Булярд корабостроителна индустрия ЕАД заплаща на ИХБ АД възнаграждение в размер на 1% годишно върху реалния размер на предоставената корпоративна гаранция. Булярд корабостроителна индустрия ЕАД е предоставило вещни обезпечения - договорна ипотека върху недвижими имоти на обща стойност, не по-малко от 120% от стойността на предоставената корпоративна гаранция.

Сделката е сключена въз основа на решение на Общото събрание на акционерите на ИХБ АД проведено на 07.05.2009 г.

През м. февруари 2010 г. ИХБ сключи договор с търговска банка, по силата на който става поръчител по подписан договор за заем в размер на 10,000 х.щ. долара, отпуснати от банката на дъщерното дружество Приват инженеринг АД. Към 31.12.2010 г. задължението е в размер на 13 214 х.лв.

#### **Система за вътрешен контрол и одитен комитет**

В ИХБ съществува отдел Вътрешен контрол, който осъществява прегледи на дейността и финансите в групата на ИХБ. На 7 май 2009 г. ОСА на ИХБ избра одитен комитет като помощен орган на Надзорния съвет. За членове на Одитния комитет с мандат от 3 години бяха избирани Максим Сираков – Председател, Снежана Христова и Боряна Димова.



## **2. Управление на финансовите ресурси. Използвани финансови инструменти. Управление на финансовия риск.**

### **Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството**

Основните финансови ангажименти на дружеството са свързани с инвестиционни проекти на дъщерните му дружества.

По отношение на вземанията, когато съществува несигурност относно тяхната събираемост, дружествата правят съответните провизии.

Булярд корабостроителна индустрия има подписани договори в щатски долари, както и задължения по договори за доставки в японски йени.

ИХБ има кредитна линия за издаване на банкови гаранции, откриване на акредитиви и обратно финансиране на ИХБ и дъщерни дружества от Банка ДСК. ИХБ има задължения към облигационери във връзка с емисия конвертируеми облигации 2008 г., чиито падеж е на 29.10.2011 г. За 2011 г. задълженията по тази емисия са за плащане на последните две лихвени плащания и главницата. Облигационният заем ще бъде погасен със средства от банков кредит или нова емисия конвертируеми облигации.

Гаранциите, които ИХБ е предоставило по задължения на дъщерни дружества са обезпечени. На този етап не съществува риск дъщерните дружества да не изпълнят поетите ангажименти, за които са издадени гаранциите.

### **Тенденции за бизнеса, в които ИХБ и дружествата от групата оперират**

#### **Морски транспорт**

Развитието на фрахтовия пазар при корабите за насипни товари от началото на 2010 г. говори за противоречив и нестабилен пазар - възходящ старт на индексите вследствие увеличените нужди на Китай и други развиващи се страни, запазване на положителната тенденция до май и нечаквано дълга и значителна рецесия на пазара от края на септември досега. Бизнесът отбеляза парадокс - навлата и ставките за северното полукълбо през есенно-зимния сезон са с 6-8% по-ниски от тези през обикновено „мъртвия“ летен период. Анализът на индексите и посоката на изменението им показва че във втората половина на 2010 г. предлагането на тонаж надхвърли търсенето. До края на годината тонажът на този тип кораби се увеличи с 14-15%. Това създаде предпоставки за корабособствениците за проблемно начало на 2011 г.

Според сключените договори за строителство, през 2010 се прогнозираше да влязат в експлоатация повече от 1,500 нови кораби за насипни товари. Поради неизбежните закъснения в строителството и анулиране на част от договорите обаче, до края на 2010 г. те са „само“ 850-900 кораба, т.е. малко под 60% от планираните. Всъщност и тази цифра говори за значително увеличаване на предлаганите кораби и тонаж.

От друга страна, влияние оказаха и сътресенията на пазара на „сврѳхстари“ кораби за нарязване. През 2009 г. положително бе обстоятелството, че тонажът на нарязаните кораби е близо 2 пъти по-голям спрямо този през 2008 г. и значително надвиши новоподписаните контракти. Още в края на 2009 г. много от фирмите в Бангладеш затвориха в резултат на протестите на природозащитниците. В сравнение с 2009 г. пазарът на бълкерите за скрап бе много по-нисък. При нарязани 10 млн. тона през предходната година за 2010 г. този тонаж се очертава да бъде около 5 млн.

Наред с това, докато при контейнеровозите и танкерите процентът на новите порѳчки през 2010 г. спрямо съществуващия флот продължава да намалява (съответно 12 и 20%), при корабите за насипни товари общият обем на порѳките се оформи по-активно в началото на годината и



независимо от постоянно завършваните и предавани на клиентите нови кораби, през 2010 г. представлява 40% от тонажа в експлоатация. Тенденцията е по-добра в сравнение с предходните години, когато новите поръчки за този тип кораби заемаха 45-50% от действащия тонаж.

Независимо, че голяма част от 2-та милиарда тона генерални товари, транспортирани годишно по море са контейнеризирани, има и значителен, постоянно увеличаващ се обем товари, неподдаващи се на контейнеризация, които се пренасят с многоцелеви кораби, каквито са Емона и Марциана от групата на ИХБ. През изминалата 2010 г. в сегмента на многоцелевите кораби не се наблюдаваха резки промени в нивата на навлата и дневните ставки. Като цяло обаче отбеляза ръст от над 10%. Ситуацията при многоцелевите кораби контрастира с тази при другите типове кораби, независимо че поръчките за ново строителство представляват 28% от съществуващия флот и са насочени основно към подмяна на съществуващ тонаж.

#### Корабостроене и кораборемонт

Пазарно-икономическата среда в корабостроенето и кораборемонта се характеризира с нестабилност и противоречиви тенденции. Цената на новите кораби запази низходящ тренд, поради постъплението на нови кораби и увеличението на общия тонаж в експлоатация. Световните тенденции директно се отразяват и върху заетостта на Булярд КИ. През 2009 г. дружеството приключи строителството на 2 кораба. През 2010 г. са предадени на клиент 2 кораба. Не са сключвани нови договори за строителство. С корабите, които се строят в момента производствената програма на дружеството е заета до 2012 г.

Свободният капацитет на дружеството се запълва с кораборемонт и други поръчки.

Кризата ограничи в по-малка степен разходите за ремонт и поддръжка на корабите. Бизнесът на заводи за поддръжка, кораборемонт и реконструкция, осигуряващи заетост на над 125 хил. човека в Европа, отчита умерен спад близо до нивата от 2007 г. с ранни индикации за леко подобрение през 2011 г. Към октомври 2010 г. кораборемонтът като цяло отчита спад в поръчките и нарастваща конкуренция. В същото време, завишаването на съществуващите изисквания и въвеждане на нови такива към техническата безопасност на корабите, води до необходимост от по-чести ремонти – фактор, който влияе благоприятно на кораборемонтната дейност. Булярд КИ има възможности да извършва ремонт на кораби в широк диапазон по отношение на размера – от малки 5 000-тонни до големи 80 000-тонни кораби.

#### Пристанищна дейност

Тенденциите в пристанищната дейност зависят от икономическата обстановка в света, страната и региона. В световен мащаб се наблюдава увеличаване на транспорта на стоките по вода за сметка на сухоземния. От друга страна, липсата на постоянни потоци от генерални товари се отрази негативно на бизнеса.

Тенденцията е КРЗ Порт-Бургас да разширява капацитета си в насока зърнени товари, като през 2010 г. се осъществи проект за изграждане на силози на зърно.

Тъй като пристанищата КРЗ Порт-Бургас и Одесос ПБМ са с регионално значение, съдбата им зависи от икономиката на югоизточен и североизточен райони на България, затихването на строителството във връзка с туризма и увеличаване на инфраструктурните проекти. Дейността им ще се развива и в посока нарастване товарооборота на зърнени храни, което е свързано с трайно установена тенденция на увеличение на селскостопанската дейност в южна и югоизточна България. За 2010 г. в пристанищната дейност на ИХБ има ръст спрямо 2009 г. Липсата на законови промени в правната рамка и възможностите за разширение на българските пристанища



стопа вече втора година проекта за разширение на КРЗ Порт Бургас, макар същият да е съгласуван на ниво Министерство на транспорта, Министерство на регионалното развитие и Междуведомствен съвет.

#### Машиностроене

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

Възстановяването на сектор машиностроене, в частност металорежещи машини започна от края на 2010 година. По отношение на производството и рехабилитацията на електромотори и хидрогенератори в Елпром ЗЕМ 2009 беше успешна година. Въпреки световната икономическа криза предприятието успя да реализира ръст на приходите от продажби за 2009 г. Затрудненото финансиране включително и по проекти в енергетиката оказва негативно влияние върху бизнеса на Елпром ЗЕМ и за 2010 година ситуацията е неблагоприятна, в резултат на което приходите намаляват с 60% спрямо същия период на 2009 г. Елпром ЗЕМ продължава да налага търговската си марка и авторитет на международния пазар като провежда активна маркетингова политика в Европа, Индия и Северна Америка.

#### Речни круизи

Речните круизи представляват специфичен сегмент на туризма и следват основните тенденции в отрасъла. Като цяло финансово-икономическата криза и свиването на разходите за отдых се отразяват негативно на бизнеса с туристически пътувания с кораби в световен мащаб както за морски, така и за речни круизи. В по-голяма степен това засяга туристическия поток от страни извън Европа и по-малко европейските туристи със сравнително гарантирани доходи, поради минималните допълнителни и съпътстващи разходи.

През 2010 г. кризата не се отрази сериозно върху приходите от бизнеса на Дунав турс АД. Дружеството има договори за чартиране на всичките си кораби до 2013 г. Договорено е и чартирането на новия кораб от март 2012 г. Подписаните договори през 2009 г. и 2010 г. са при добри финансови условия, което дава индикации за положителни тенденции в този бизнес. Разбира се, риск от канцелиране на договори или изпадане в несъстоятелност на чартъри винаги съществува. Всяко по-голямо влошаване на икономическата ситуация би повлияло негативно върху бизнеса. Диверсифицирането на риска може да се постигне чрез оптимизиране на разходите и предоставяне на допълнителни съпътстващи услуги и извънсезонни и празнични круизи, както и туристически програми на територията на страната.

#### Мебелно производство

Повечето чужди клиенти на Августа мебел АД са търговци на едро и големи фирми за каталожна търговия. Договорите са краткосрочни, понякога свързани с определени обекти и не винаги могат да бъдат продължени със същия клиент. Рискът е в пряка зависимост от стабилността на пазарите, на които клиентите продават.

Приоритетите за Августа мебел са да запази бизнес отношенията с досегашните клиенти, а същевременно да продължи да търси нови. Целевата група, към която дружеството е обърнато през 2010 г. и трябва да продължи да се стреми, са фирми с възможности за серийни или големи по обем поръчки. Няма съществени изменения в бизнеса за 2010 спрямо 2009 г. като се наблюдава





ръст на запитванията за оферти. Дружеството извършва много активен маркетинг за привличане на нови поръчки и клиенти.

#### Класификация и сертификация

Класификацията и сертификацията на плавателни съдове се влияе от развитието на 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. Тежкия срив в обема на морските транспортни услуги и ниските нива на навлата на фрахтовия пазар през последните две години доведоха до:

- 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 и реконструкции.

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 за обективни и навременни дейности за безпрепятствено опериране на корабите. Дейността става все по-конкурентна, подсилвана от влизането в сила от 01.01.2011 г. на европейската директива за оценка нивото на риск на корабите и разпределянето им по групи в зависимост от тази оценка, където един от показателите е класацията на класификационната организация, която ги наблюдава. Въвеждат се нови, по-високи изисквания за сигурност и безопасност на корабоплаването от Световната морска организация, които увеличават отговорността на класификационните организации по надзора на изпълнението им. Всичко това налага БКР АД да положи допълнителни усилия за повишаване качеството на предлаганите услуги и да постигне разширяване на дейността си.

Информация за използваните финансови инструменти и оценката на рисковете е представена в т. 24 Финансови инструменти от Бележките към Неконсолидирани финансови отчети към 31.12.2010 г.

Коментар на рисковете касаещи дейността на дружеството и управлението на риска е представен и в т. 5. Управление на финансовия риск от Бележките към Неконсолидирани финансови отчети към 31.12.2010 г.

#### **Възможности за реализация на инвестиционните намерения, разполагаеми средства и възможни промени в структурата на финансиране на дейността**

През 2010 г. ИХБ е посрещал потребностите си за обезпечаване разходите за дейността си със собствени и привлечени средства. Собствените средства са резултат от приходите от основната дейност. През 2010 г. източници на приходи на ИХБ бяха лихви по предоставени заеми на дъщерни дружества, дивиденди, получени от дъщерните дружества и продажба на услуги. Част от тези средства Холдингът пренасочи за финансиране на инвестиционната си програма. През 2010 г. ИХБ осъществи успешно увеличение на капитала като набра общо 20.3 млн.лв. Средствата бяха използвани за инвестиции на ИХБ в строителството на кораб Антеа, кораб 102 и за инвестиции в КРЗ Порт-Бургас.

Ръководството на Холдинга реструктурира наличния паричен ресурс при осъществяване на средносрочните си инвестиционни намерения в съответствие с настъпилите промени в пазарната среда. Приоритетно се финансират реално стартирали проекти. Вложените средства са собствени –



резултат от развитието на основната дейност на Холдинга и набрания ресурс от увеличението на капитала емисия 2010 г. В случай на недостиг, останалите необходими средства за реализиране на набелязаните инвестиционни проекти на дъщерните дружества се осигуряват със собствени средства на ИХБ /включително от увеличение на капитала/, от продажба на активи, приети депозити от свободни парични средства на дъщерни дружества, аванси от клиенти или банков кредит според всеки конкретен случай.

От началото на 2008 г. ИХБ разполага със средствата от увеличението на капитала през декември 2007 г. в размер на 17 502 х.лв. Сумата от аукциона за неупражнени права е 22 264 х.лв., които се изплащат от 04.02.2008 г. на правоимащите в петгодишен срок. Към 31.12.2010 г. дължимата за изплащане сума е в размер на 18 763 х.лв.

През 2008 г. ИХБ емитира втора емисия корпоративни конвертируеми облигации. Заемът е сключен на 29.10.2008 г. и е в размер на 21 649 600 лева, а броят на облигациите е 216 496 с номинална стойност на една облигация 100 лева. Облигациите са конвертируеми, безналични, необезпечени, лихвоносни, свободнопрехвърляеми, с годишен лихвен процент 8.00 %. Падежът е на 29.10.2011 г., лихвените плащания са на шест месеца с фиксирана дата както следва: 29.04.2009; 29.10.2009; 29.04.2010; 29.10.2010; 29.04.2011; 29.10.2011. ИХБ е усвоило изцяло средствата, набрани от облигационната емисия. През 2011 г. облигационния заем ще бъде погасен. Средства за погасяването му ще се осигурят от банков кредит или нова емисия конвертируеми облигации.

През 2010 г. ИХБ реализира успешно увеличение на капитала от 43,756,718 лева на 58,282,079 лева, чрез издаване на нови 14,525,961 броя акции с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1.40 лв и обща емисионна стойност 20,336 хил.лв. Средствата са усвоени за инвестициите в корабите Антеа – отдаден на чартър в края на 2010 г., част от сумата на кораб 102 и за инвестиции в КРЗ Порт-Бургас.

На 22.12.2010 г. УС на ИХБ взе решение за увеличаване на капитала на ИХБ с до 9,713,679 лева, от 58,282,079 лева на до 67,995,758 лева, чрез първично публично предлагане на 9,713,679 броя, обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1.03 лева, всяка акция и с обща емисионна стойност 10,005,089.37 лв.

Средствата от новата емисия са за финансиране на строителството на нов речен кораб за групата на Дунав турс АД, строителство на кораб със строителен номер 102, инвестиционният проект в КРЗ Порт - Бургас АД и други проекти в дъщерни дружества, включително нови проекти.

Към датата на отчета набирването на капитала е в ход – продадени са всички права на служебния аукцион и се очаква подписката да приключи успешно на 31.03.2011 г.

ИХБ има договорен с Банка ДСК кредитен лимит за издаване на банкови гаранции, откриване на акредитиви и оборотно финансиране на Холдинга и/или дружества от неговата група до 10 млн.лв. с възможност за усвояване в лева, евро и щатски долари.

Към 31.12.2010 г. вземанията на ИХБ са в размер на 73,519 х.лв. спрямо 82,333 х.лв. към 31.12.2009 г. Основната им част представлява вземания от свързани лица по отпуснати парични заеми и предоставени услуги в размер на 73,495 х.лв., от които 70,896 х.лв. дългосрочни и 2,599 х.лв. краткосрочни. Останалите 24 х.лв. са търговски и други вземания.



Нетните активи на ИХБ към 31.12.2010 г. са 124,051 х.лв. и са нараснали с 25,374 х.лв. или със 25.71%. Увеличението се дължи на увеличение на неразпределената печалба с 5,038 х.лв., какъвто е размерът на нетната печалба за 2010 г., увеличение на акционерен капитал с 14,526 х.лв. и увеличение на премийни резерви с 5,810 х.лв.

Общите задължения на ИХБ към 31.12.2010 г. възлизат на 41,072 х.лв. спрямо 41,397 х.лв. към 31.12.2009 г. Те представляват 21,650 х.лв. задължение по облигационен заем и 19,110 х.лв. търговски и други задължения, включително 18,763 х.лв. за суми от неупражнени права на акционери.

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

На 22.12.2010 г. Управителният съвет на Индустиален холдинг България АД, на основание чл. 12а от Устава, във връзка с чл. 196 ТЗ, взе решение, утвърдено от Надзорния съвет за увеличение на капитала на Дружеството, както следва:

1. Взема решение за увеличаване на капитала на „Индустиален холдинг България“ АД с до 9,713,679 лева, от 58,282,079 лева на до 67,995,758 лева, чрез първично публично предлагане на 9,713,679 броя, обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1.03 лева, всяка акция.

Ръководството на „Индустиален Холдинг България“ АД предвижда с набраните средства от новата емисия акции да финансира дейността на дружества от групата, в т.ч., но не само: (1) строителството на нов речен кораб за групата на Дунав турс АД; (2) строителство на кораб със строителен номер 102; (3) инвестиционният проект в КРЗ Порт - Бургас АД и други дъщерни дружества, включително нови проекти.

2. Определи инвестиционен посредник, който ще обслужи увеличението на капитала, съгласно изискването на чл. 112 "б" от ЗППЦК - „Кей Би Си Секюритис - Н.В - клон България“.

Проспектът за увеличение на капитала е одобрен от Комисията за финансов надзор на 02.02.2011 г. Подписката за набиране на капитала започна на 23.02.2011 г. и последната дата за записване на новите акции е 31.03.2011 г.

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

ИХБ не е извършвал развойна дейност за периода обхванат от историческата финансова информация.

Дружествата от групата на ИХБ постоянно извършват развойна дейност по отношение на техните продукти и технологии. По-важните иновационни усилия на екипите са насочени към усъвършенстване на предлаганите изделия и на отделни процеси от създаването им чрез използване на съвременни материали и технологии за създаването им.

### **5. Предвиждано развитие на дружеството**

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

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

- придобиване, оценка и продажба на участия в други дружества;
- управление на дружества от своя портфейл, в които ИХБ може да упражнява контрол пряко или чрез свързани лица;
- учредяване на нови дружества;



- инвестиране в дружествата от портфейла, към които ИХБ има дългосрочен интерес;
- финансиране на дружествата, в които Холдингът участва.

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

- морски транспорт;
- корабостроене и кораборемонт;
- пристанищна дейност;
- машиностроене;
- речни круизи.

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

Усилията на мениджмънта през 2011 година продължават да бъдат насочени към намаляване негативното влияние на световната икономическа криза върху дъщерните дружества.

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, закупуване на нов речен кораб, концесиониране на пасажерски пристанища на река Дунав, при сключване на договори за строителство на нови кораби и др. При нужда Холдингът ще продължи текущо да финансира развитието на дружествата от групата.

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

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

### **6. Промени в цената на акциите на дружеството**

През 2010 г. цената на акциите на ИХБ отбеляза спад от 1.703 лв. на 0.999 лв. на акция в края на годината или спад от (- 41.3%). За сравнение движението на индексите на БФБ-София за същия период са със спад от на стойността си съответно SOFIX (- 15.2%), BG40 (- 1.7%) и BGTR30 (- 8.8%).

Акциите останаха една от най-ликвидните позиция на БФБ – София през цялата година.

През 2010 година, данните за търговията с акции на ИХБ /борсов код 4ID/са следните:

#### **Статистика за период 01.01.2010 – 31.12.2010 /информация от БФБ – София/**

	Стойност	Дата
Последна средно-претеглена цена (лв.)	0.999	30-12-2010
Максимална средно-претеглена цена (лв.)	1.703	04-01-2010
Минимална средно-претеглена цена (лв.)	0.999	30-12-2010
Средно-претеглена цена за 2010 г. (лв.)	1.374	
Процентно изменение на база данни за счетоводни цели*	-41.3%	
Стойностно изменение (лв.)	0.704	
Брой сделки през 2010 г.	2 045	
Търгуван обем през 2010 г. (брой акции)	10,085,896	
Средно месечен обем 2010 г. (брой акции)	840,491	
Оборот през 2010 г. (лв.)	13,861,845.60	
Средно месечен оборот 2009 г. (лв.)	1,155,153.76	

\* Стойностите са коригирани поради увеличение на капитала.

**Акционерна структура към 31.12.2010 г.**

Капиталът на ИХБ към 31.12.2010 г. е 58 282 079 лв.

Акционери	Към 31.12.2010		
	Брой акционери	Брой акции	% от капитала
Всички	55 121	58 282 079	100.00%
Юридически лица	151	50 715 010	87.02%
Физически лица	54 970	7 567 069	12.98%
Акционери, притежаващи над 5%, включително	4	30 238 795	51.88%
Венсайд Ентерпрайзис Лимитед		17 485 375	30.00%
Булс АД		5 831 539	10.00%
ДЗХ АД		2 914 786	5.00%
ЗУПФ "Алианс България" АД		4 007 095	6.88%
Акционери, притежаващи под 5%	55 117	28 043 284	48.12%

**7. Данни за търговия с облигациите на дружеството**

На 16.12.2008 г. стартира търговията с втората емисия корпоративни облигации на ИХБ - емисия 2008 на пода на БФБ-София АД, сегмент облигации. Борсовият код е 4IDC. Размерът на емисията е 21,649,600 лева, а броят на облигациите е 216 496 с номинална стойност на една облигация 100 лева.

Пазарната партида е един лот = 10 броя облигации. Цената на въвежданите поръчки е в процент от номинала на една пазарна партида /чиста цена/ като цената на поръчките за покупка и продажба на облигации не включва натрупаната лихва от датата на последното лихвено плащане до момента на въвеждане на поръчката. Цена на въвеждане за търговия на 16.12.2008 г. е 100 % от номинала. Паричният сетълмент по сделката се извършва в български лева.

**Статистика за период 01.01.2010 – 31.12.2010 /информация от БФБ – София/**

	Стойност	Дата
Последна средно-претеглена цена	1,012.932лв.	22-12-2010
Максимална средно-претеглена цена*	102.000%	
Минимална средно-претеглена цена*	85.000%	
Средно-претеглена цена за 2010 г.*	99.376%	
Брой сделки през 2010 г.	10	
Търгуван обем през 2010 г.	3,127 лота**	
Оборот през 2010 г.	3,213,029.89лв.	

\* Чисти цени (% от номиналната стойност на лота, т.е. % от 1,000.00 лв.).

\*\* 1 лот=10 облигации



**8. Информация за притежаване и търговия със собствени акции /187д от Търговския закон/;**  
От своето създаване до момента на изготвяне на доклада Дружеството не е притежавало и не притежава собствени акции.

**9. Корпоративно управление**

През октомври 2007 г. бе приет Национален кодекс за корпоративно управление.

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

Спазването на Кодекса е на принципа «спазвай или обяснявай». Информация за това е представена допълнително като част от Годишния финансов отчет.

**10. Информация за членовете на Управителния и Надзорния съвет.**

През 2010 г. не са правени промени в състава на Управителния и Надзорния съвети на ИХБ.

**Информация за участие в търговски дружества** на членовете на съветите като неограничено отговорен съдружник, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участие в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

**Надзорен съвет**

ДЗХ АД

Данни за лицето, което представлява ДЗХ АД в Надзорния съвет на Дружеството:

Елена Петкова Кирчева:

- не участва като неограничено отговорен съдружник в никое дружество;
- не притежава пряко повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на никое търговско дружество;
- Член на Съвета на директорите на Идея Комм АД;
- не е прокурист на никое търговско дружество;
- не участва в управлението на кооперации.

Константин Кузмов Зографов

- не участва като неограничено отговорен съдружник в никое дружество;
- не притежава пряко повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на никое търговско дружество;
- Член е на:
  - Съвета на директорите на Приват инженеринг АД, София;
  - Съвета на директорите на КЛВК АД, София;
  - Съвета на директорите на Хидро пауър България АД, София;
  - Съвета на директорите на Български корабен регистър АД, Варна;
  - Съвета на директорите на Меритайм холдинг АД, Варна;
  - Съвета на директорите на Булярд АД, София;
  - Съвета на директорите на ИХБ Шипинг Ко ЕАД, Варна.



- Управител е на ЕКО Консултинг ООД, София.
- не е прокурист на никое търговско дружество;
- не участва в управлението на кооперации.

Снежана Илиева Христова

- не участва като неограничено отговорен съдружник в никое дружество;
- притежава пряко повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на:
  - Европа 2007 ООД, София,
  - ЕТ Снежана Христова 2000
  - Асцела АД, София
  - Аладис АД, град София
- Член е на:
  - Съвета на директорите на ЗАД Алианс България живот, София,
  - Съвета на директорите на Стадис АД, София,
  - Съвета на директорите на Аладис АД, София,
  - Съвета на директорите и изпълнителен директор на Асцела АД, София,

Управител е на:

- Алхена АД, София,
- Европа 2007 ООД, София,
- не е прокурист на никое търговско дружество;
- не участва в управлението на кооперации.

Управителен съвет

Божидар Василев Данев - Председател

- не участва като неограничено отговорен съдружник в никое дружество;
- не притежава пряко повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на никое търговско дружество;
- Член е на:
  - Председател на Управителния съвет и Изпълнителен председател на Българска стопанска камара – Съюз на българския бизнес
  - Съвета на директорите на Солвей Соди АД, Девня
  - Съвета на директорите на Девен АД, Девня
  - Съвета на директорите на Провадсол АД, Провадия
  - Съвета на директорите на Свободна зона - Русе ЕАД;
  - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Инфралинк АД, София
  - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Интерлийз АД, София
  - Съвета на директорите на Интер експо и конгресен център АД, София
- не е прокурист на никое търговско дружество;
- не участва в управлението на кооперации.

Данета Ангелова Желева – Главен изпълнителен директор

- не участва като неограничено отговорен съдружник в никое дружество;
- притежава пряко повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на ДЗХ АД, град София, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 7659/1999 год;



- Член е на:

- Съвета на директорите на ДЗХ АД, София,;
  - Съвета на директорите на ЗММ – България холдинг АД, София;
  - Съвета на директорите на КРЗ Порт Бургас АД, Бургас;
  - Съвета на директорите на Приват инженеринг АД, София,;
  - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на КЛВК АД, София;
  - Съвета на директорите на Дунав турс АД, Русе;
  - Съвета на директорите на Туристическа компания Дунав ЕАД, Русе;
  - Съвета на директорите на Стадис АД, София;
  - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Булярд АД, София;
  - Съвета на директорите на Буллс АД, София;
  - Управителния съвет на Булярд – Корабостроителна индустрия АД, София;
  - Съвета на директорите на Одесос ПБМ АД, Варна;
  - Съвета на директорите на Корабна компания Дунав ЕАД, Русе;
  - Съвета на директорите на ИХБ Шипинг Ко ЕАД, Варна,
  - Съвета на директорите на Дунавско речно плаване ЕАД, Русе
- не е прокурист на никое търговско дружество;
- не участва в управлението на кооперации.

Борислав Емилов Гаврилов

- не участва като неограничено отговорен съдружник в никое дружество;
- притежава пряко повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на
- Сток консулт ООД, София;
  - Бобло ЕООД, София
  - Аванс БГ ЕООД, град София
  - Симетрия ООД, град София

- Член е на:

- Съвета на директорите на Сток - ЕГ АД, село Мало Бучино;
  - Съвета на директорите на Елпром ЗЕМ АД, София;
  - Съвета на директорите на Хидро пауър България АД, София;
  - Съвета на директорите на КЛВК АД, София;
  - Съвета на директорите на Машстрой АД, Троян;
  - Съвета на директорите на Меритайм холдинг АД, Варна.
- Управител на:
- Български Лойд ЕООД, Варна;
  - Сток консулт ООД, София;
  - Бобло ЕООД, София,
  - Симетрия ООД, София.
- не е прокурист на никое търговско дружество;
- не участва в управлението на кооперации.

Георги Янчев Момчилов - Изпълнителен директор

- не участва като неограничено отговорен съдружник в никое дружество;
- притежава пряко повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на
- О2 Капитал АД, София





- Момчилов капитал АД, София
- Димос ЕООД, София
- Пингвините АД, София
- Член е на:
  - Съвета на директорите и Главен изпълнителен директор на ЗММ България холдинг АД;
  - Съвета на директорите на Елпром ЗЕМ АД;
  - Съвета на директорите на ЗММ Нова Загора АД;
  - Съвета на директорите на Леяремаш АД;
  - Съвета на директорите на Реколта АД;
  - Надзорен съвет на Алианц Банк България АД;
  - Съвета на директорите на О2 Капитал АД;
  - Съвета на директорите на Момчилов капитал АД;
  - Съвета на директорите на Солар енерджи инженеринг АД;
  - Съвета на директорите на Пингвините АД.
- Управител на:
  - ГНД-Старт ЕООД;
  - Димос ЕООД;
  - О2 инс ЕООД;
- не е прокурист на никое търговско дружество;
- не участва в управлението на кооперации.

**Бойко Николов Ноев**

- не участва като неограничено отговорен съдружник в никое дружество;
- не притежава пряко повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на никое търговско дружество;
- Член е на:
  - Надзорния съвет на ОЦК АД, Кърджали
  - Съвета на директорите на Интертръст Холдинг БГ ЕАД, София
- не е прокурист на никое търговско дружество;
- не участва в управлението на кооперации.

**Договори по чл. 240б от Търговския закон, сключени през годината.**

Дружеството не е сключвало договори с членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

**Изплатени възнаграждения на членовете на Управителния и Надзорния съвет**

	Получени възнаграждения за 2010г.	
	от ИХБ	от дъщерни дружества на ИХБ
<b>Членове на Надзорния съвет</b>		
ДЗХ АД, чрез представител Елена Кирчева	12 000	-
Снежана Христова	12 000	-
Константин Зографов	12 000	67 200
<b>Членове на Управителния съвет</b>		
Божидар Данев	12 000	-



Данета Желева	36 000	180 000
Георги Момчилов	20 857	114 000
Борислав Гаврилов	12 000	12 000
Бойко Ноев	12 000	-

Получените възнаграждения от членовете на Управителния и Надзорния съвет на ИХБ включват получени суми от възнаграждение. Членовете на съветите не са получавали непарични възнаграждения, условни или разсрочени възнаграждения. ИХБ или негови дъщерни дружества не дължи на членовете на съветите суми за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

През 2010 г. общата сума на изплатените осигуровки от ИХБ на членове на УС и НС, включително задължително пенсионно осигуряване е 2,596 лева.

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

#### **Информация за притежавани от членовете на Надзорния и Управителния съвет акции на ИХБ АД към 31 декември 2010 г.:**

	Придобити през 2010г.	Прехвърлени през през 2010г.	Брой акции, притежавани пряко	Брой акции, притежаван и чрез свързани лица	Общо пряко и чрез свързани лица	% от гласовете в ОСА пряко и чрез свързани лица
<b>Членове на Надзорния съвет</b>						
ДЗХ АД	813 551	339 420	2 914 786	0	2 914 786	5.001%
Снежана Христова	451	0	2 056	216 587	218 643	0.375%
Константин Зографов	0	0	582	208	790	0.002%
<b>Членове на Управителния съвет</b>						
Божидар Данев	0	0	208	0	208	0.0006%
Данета Желева	8 795	0	35 181	2 915 340	2 950 521	5.21%
Георги Момчилов	0	0	75	5000	5075	0.005%
Борислав Гаврилов	0	0	208	624	832	0.002%
Бойко Ноев	0	0	0	0		0

Към 31.12.2010 г. на членовете на Управителния и Надзорния съвет не са предоставяни опции върху ценни книжа на ИХБ.



**11. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на ИХБ в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал.**

Няма такива.

**12. Данни за директора за връзки с инвеститор.**

Директор за връзки с инвеститорите е Богомила Иванова Христова, тел. 980 71 01, e-mail: [ir@bulgariqholding.com](mailto:ir@bulgariqholding.com), гр. София, бул. Васил Левски 47.

Управителен съвет  
на Индустириален холдинг България