

# **ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**



**2010 г.**

# Съдържание

1. Обща информация.....	4
2. Основни насоки в дейността на „Холдинг Пътища“ АД през 2010 г.....	5
3. Резултати от дейността.....	9
4. Важни събития, настъпили след датата на съставяне на годишния финансов отчет.....	16
5. Предвиждано развитие.....	18
6. Основни рискове, пред които е изправено дружеството.....	25
7. Дялови участия и инвестиции в страната и в чужбина.....	28
8. Сделки от съществено значение.....	30
9. Управителни органи.....	33
10. Информация за акциите.....	38
11. Допълнителна информация по Раздел IVa от Приложение № 10 към Наредба № 2.....	39



**УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,**

*Настоящият консолидиран доклад за дейността на „ХОЛДИНГ ПЪТИЩА“ АД през изтеклата 2010 г. е изготвен в съответствие с изискванията и разпоредбите на чл. 33, ал. 3 от Закона за счетоводството, чл.100 н, ал.5 от ЗППЦК и чл. 32а, ал. 1, т. 2 и ал.2 от Наредба №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Докладът съдържа коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството и отразява достоверно състоянието и перспективите за неговото развитие.*

**Съвет на директорите на „ХОЛДИНГ ПЪТИЩА“ АД**

## ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

„Холдинг Пътища“ АД е една от най-големите пътностроителни структури в България. Акциите на дружеството са 100% частна собственост. То е публична компания и се търгува на Българската фондова борса – София, официален пазар. Холдингът притежава из цялата страна собственост върху повече от 1500 дка терени и сгради с над 70 хил. кв. м. застроена площ. „Холдинг Пътища“ АД дава работа на повече от 1523 души непрекъснато зает персонал. През последните няколко години компанията е извършила пътностроителни работи (основен ремонт, реконструкция и ново строителство) на над 1000 километра

пътна мрежа.



Дружеството е учредено на 25.11.1996г. по линия на масовата приватизация като „Приватизационен фонд Пътища“. В периода 1996-1997 г. компанията участва в първа, втора и трета тръжни сесии на масовата приватизация, придобивайки по този начин акции от дружества в различни отрасли. През 1998 г. вече бившият приватизационен фонд е пререгистриран като Холдингово дружество, като е оптимизиран и инвестиционният му портфейл. Компанията съсредоточава собствеността си главно във фирми, занимаващи се с пътно строителство и свързаните с него дейности и услуги.

Днес структурата на холдинга обединява 17 браншово обвързани пътностроителни фирми. дружествата от портфейла на „Холдинг Пътища“ АД покриват териториално цялата страна, като по този показател компанията няма еквивалент в Република България. Структурата притежава 11 асфалтови бази в страната и 11 кариери за строителни материали. Дъщерните дружества на холдинга са собственици и на пет сертифицирани и акредитирани лаборатории, в които се изпитват използваните материали.

На 23.05.2008г. дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 121671772.

*Седалището и адресът на управление на дружеството е: гр. София 1000, ул. Московска № 3.*

«Холдинг Пътища» АД е член на:

- ❖ Българска браншова камара „Пътища“
- ❖ Камара на строителите в България
- ❖ Българска стопанска камара
- ❖ Асоциацията на индустриалния капитал в България
- ❖ Търговско-промишлена палата

През изтеклата 2010г. дейността на дружествата от структурата се развиваше основно в следните направления:

- ✓ активно участие в търговете за инфраструктурно строителство, организирани на територията на България;
- ✓ участие в тръжни процедури, организирани на територията на Република Румъния и Република Албания;
- ✓ изпълнение на поетите ангажименти по вече сключените договори за строителство, ремонт и рехабилитация;
- ✓ разширяване обхвата на дейността на дружествата от структурата с цел извършването на услуги не само в областта на пътното строителство, но и на дейности, свързани с изграждането на ВиК инфраструктура, високо строителство и др., за които има осигурено финансиране по линия на държавния бюджет и различни международни поректи и програми;
- ✓ управление на дружествата, върху които „Холдинг Пътища“ АД упражнява контрол, с оглед ефективното осъществяване дейността на структурата;
- ✓ подпомагане на дъщерните дружества за осъществяване на инвестиционната им дейност, необходима за ресурсното обезпечаване на проектите, по които работят, както и подпомагането им при осъществяване на оперативната им дейност.
- ✓ оптимизиране на взаимоотношенията и дейностите в рамките на структурата с цел повишаване на общата ефективност;

Като една от водещите структури в бранша, през изминалата година „Холдинг Пътища“ АД и неговите дъщерни дружества взеха активно участие в редица тръжни процедури за ново строителство, реконструкция и рехабилитация на пътища и пътни съоръжения, за проекти в областта на ВиК сектора, в третирането на битови отпадъци, както и в сферата на високото строителство. Подписани бяха договори за изпълнение на редица проекти, най-големият, от които за Лот 4 на АМ „Тракия“. По сключени през изминалата година договори, през 2011 год.

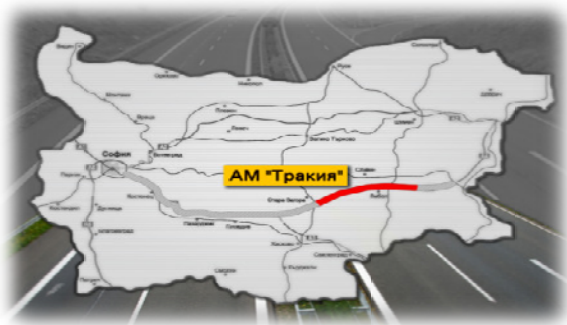
структурата ще изпълнява пътни проекти на обща стойност 329 млн. лв. с ДДС за общо 658 км., ще поддържа и ремонтира 3944 км пътища от републиканската пътна мрежа (РПМ). Чрез дъщерното си дружество „Пътностроителна техника“ АД, „Холдинг Пътища“ АД изпълнява и водния цикъл на София, поддържа половината водна мрежа на столицата, както и една шеста от уличната мрежа. Извършено е проектиране и в момента се строи завод за сепариране на битови отпадъци в Монтана, предстои изграждане на завод за сепариране и компостиране на битови отпадъци в гр. Враца, както и изграждането на клетка за твърди битови отпадъци в гр. Враца.

В изпълнение на стратегията си за навлизане на чуждестранните пазари на пътностроителни услуги в страните от региона, през 2010 год. „Холдинг Пътища“ АД и неговите дъщерни дружества взеха участие в тръжни процедури за инфраструктурни проекти на територията на Република Румъния, като решението за избор на изпълнител за някои от поръчките предстои да бъде взето през текущата година.

През 2010 год., чрез дъщерното си дружество „Болкан Роудс“, „Холдинг Пътища“ АД, спечели още два проекта в Република Албания, с които дружеството е изпълнител по четири договора за пътно строителство на територията на страната.

✓ Наред с осъществяване на основния предмет на дейност, на фона на икономическата криза в страната, през изминалата година усилията на мениджмънта бяха насочени и към търсене на ефективни начини за оптимизиране дейността на структурата, намаляване на разходите и запазване на заетите пазарни позиции. Предприети бяха редица структурни промени както в системата на управление на самия „Холдинг Пътища“ АД, така и в управляваната от него икономическа група. През 2010 год. дружеството премина от двустепенна към едностепенна система на управление. Извършена беше продажба на притежавани дялове от капитала на дружества, в които „Холдинг Пътища“ АД вече няма интерес да участва, с цел концентриране на ресурсите на структурата върху основния предмет на дейност.

„Холдинг Пътища“ АД сключи договор за изпълнение на Лот 4 на АМ „Тракия“



На 31.08.2010г., „Холдинг Пътища“ АД подписа **Договор за допълнително проектиране и строителството на обект: Автомагистрала “Тракия” /А-4/ “Оризovo – Бургас”, участък: Лот 4 “ЯМБОЛ - КАРНОБАТ” от км 276+200 (съвпада с км 277+597 на Лот 3) до км 325+280” с Възложител Агенция „Пътна инфраструктура“.**

Символичната първа копка на обекта се състоя на 03.09.2010г. На церемонията за началото на изграждането на обекта присъстваха премиерът Бойко Борисов и министърът на регионалното развитие Росен Плевнелиев, представители на местната власт, депутати, както и партньори от пътния бранш. ЛОТ 4 е част от най-важния за страната пътен проект – автомагистрала „Тракия” - чието трасе преминава през икономически най-оживените райони на страната и свързва столицата с черноморския регион. Изграждането се осъществява по оперативна програма „Транспорт”, съфинансирана от Европейския съюз и благодарение на усилията на българското правителство, Министерството на регионално развитие и Агенция „Пътна инфраструктура.”

Изпълнител на проекта е СДРУЖЕНИЕ „ТРАКИЯ IV” с водещ партньор: „Холдинг Пътища” АД и партньори «Пътностроителна техника» АД , гр. София, «Видапътстрой» АД, гр. Видин, «Бургаспътстрой» АД, гр. Бургас, «Пътинженеринг М» АД, гр. Монтана, «Мостстрой» АД , гр. София, «Галчев инженеринг груп» АД – гр. Благоевград,

«Пътинженерингстрой - Т» АД, гр. Търговище и «АБ» АД, със седалище гр. Хасково.

Сдружение "Тракия IV" спечели обществената поръчка с предложената най-ниска цена за изграждане от 174.7 млн. лв. без ДДС. Изпълнението на проекта включва ново строителство на директно трасе и прилежащи съоръжения с дължина на пътното трасе 49,08 км., с което Лот 4 е най-дългият от трите участъка на АМ „Тракия”. Срокът за изпълнение на строителството е 28 месеца.

Строителен надзор ще упражнява пловдивско обединение - „Планивест – Пловдивинвест лот 4“.

„Холдинг Пътища“ АД ще поддържа близо една четвърт от републиканската пътна мрежа

През зимния период 2010-2011г. „Холдинг Пътища” АД ще поддържа над 4 111 км републикански пътища през зимния период 2010-2011 година. Това е близо една четвърт от републиканската пътна мрежа на Р. България.

Нови договори за поддържане /превантивно, текущо, зимно и ремонтно-възстановителни работи при аварийни ситуации/ на 1 845 км републиканска пътна мрежа сключиха с Агенция „Пътна инфраструктура” дъщерните дружества на „Холдинг Пътища” АД - „Видапътстрой” АД и „Пътинженеринг-М” АД, Контрактите са за срок от 4 години и обхващат територията на ОПУ Видин, ОПУ Враца и ОПУ Монтана.

Дружествата от структурата на холдинга ще продължат да поддържат пътищата и на територията на РПС София, Сливница, Севлиево, Луковит, Ловеч, Левски, Плевен, Бургас, Айтос, Поморие, Средец и др., като срокът на тези договори бе удължен до края на м. март 2011г.





През м. февруари 2010 год., дъщерното дружество на „Холдинг Пътища“ АД – „Пътностроителна техника“ АД, сключи договор за изпълнение на първия етап от **„Интегриран воден проект за гр.София“**. Проектът е на обща стойност 58,5 млн. евро и се финансира по програма ИСПА на Европейския Съюз, въз основа на финансов меморандум между Европейската Комисия и правителството на Република България за интегрирания проект за водния сектор на град София, подписан 11/01/2006 година.

Администриращ орган по изпълнението на проекта е Министерство на околната сред и водите, а краен бенефициент – Столична община.

**Сдружение „Вик София 2009“, с водещ партньор „Пътностроителна техника“ АД и партньори „Понсстройинженеринг“ ЕАД, гр.Бургас, „АГУА 3“ ЕООД, гр.София, изпълнява „Изграждане на водопроводи и канализационни колектори по Интегрирания воден проект за гр.София – Етап 1“. Стойността на договора е 14 127 158,02 евро без ДДС (най-голям дял от отпуснатия финасов ресурс за целия проект). ЕТАП 1 на „Интегриран проект за водния сектор на град София“ включва следните подобекти:**

♦ **Десен Перловски канализационен колектор**

Продължението на отвеждащ колектор за отпадъчни води от м. „Манастирски ливади Изток“ и м. „Манастирски ливади Запад“ (Източна част), с трасе по бул. „Тодор Каблешков“, бул. „П.Ю.Тодоров“, ул. „Бяла черква“ и ул. „П.Каравелов“.

♦ **Десен Слатински канализационен колектор**

Продължението на този Главен канализационен колектор, отвеждащ отпадъчните води от южните територии на местност „Кръстова Вада Запад“, с трасе бул. „Тодор Каблешков“, бул. „Черни връх“ и

ул. „Сребърна“, ще облекчи и подобри канализационната инфраструктура в района.

♦ **Колектор от бул. „Бъкстон“ до Десен Владайски колектор по бул. „Тодор Каблешков“**

Продължението на този Главен канализационен колектор за отвеждане на отпадъчните води е от м. „Манастирски ливади – Запад“, с трасе по бул. „Тодор Каблешков“ и бул. „Овча купел“ до заустване в съществуващ Десен Владайски колектор при река Владайска.

♦ **водопровод от резервоар Драгалевци по бул. „Черни връх“**

Предвижда се подмяна на етернитовия водопровод (с диаметър 546 мм) по бул. „Черни връх“ от резервоар Драгалевци със стоманен водопровод (с диаметър 800 мм).

♦ **подмяна на водопроводи при изграждане на главните канализационни колектори.**

Паралелно с изграждането на канализационните колектори ще бъдат подменени и водопроводи, попадащи в трасето на канализационните колектори

С подмяната на старите водопроводи ще се намалят загубите на вода от градската водоснабдителна мрежа.

**Цели на проекта:**

- подобряване на нивото на обслужване във Вик сектора;
- снабдяване на населението с качествена питейна вода;
- опазване на околната среда от заустване на непречистени отпадъчни води в откритите водни течения;
- ще се намали тежестта на тарифите, заплащани от консуматорите;
- модернизация на града и подобряване на жизнения стандарт на столичани.



#### Деятелостта на „Холдинг Пътища“ АД в Албания

През 2010 год. успешно приключи изпълнението на Проект CWC/ICB/2008/WL-Rec 02 „Реконструкция на път от Кубен до Перой и Капсит (Албания)“. Проектът на практика включва изграждането на ново пътно съоръжение, което предстои да бъде открито официално до началото на м. май т.г.

Към края на текущата година се очаква да бъде завършена и реконструкцията на път „Перои и Капсит – Влеше (Албания)“.

През изминалата година, като лидер в Сдружение **Balkan Roads**, участващо в търгове на територията на Република Албания, „Холдинг Пътища“ АД спечели изпълнението на още два проекта в страната и сключи:

- Договор за изпълнение на проект: **CWC/ICB/2010/WL-Rec 32 “Reconstruction of Roads: Rruga Nationale – Bylis, Rruga Nationale – Lapardha”**. Стойността на проекта е 188 067 264 албански леки (приблизително 1,37 млн. евро) с ДДС.

- Договор за изпълнение на проект: **CWC/ICB/2010/WL-Rec 23 “Reconstruction of Roads: Road in Ajasem; Daji - Gomsiqe”**. Стойността на проекта е 193 058 820 албански леки (приблизително 1,41 млн. евро) с ДДС.

#### „Холдинг Пътища“ АД участва в учредяването на „Българо-Албанска Търговско-Индустриална Камара“ (БАТИК) в Албания

„Холдинг Пътища“ АД, чрез албанското си дъщерно дружество „Балкан Роудс“, съвместно с българското посолство в Албания и български фирми, опериращи на албанския пазар, учреди „Българо-Албанска Търговско-Индустриална Камара“ (БАТИК) в Албания. Основна цел на Камарата е да развие и задълбочи икономическите отношения между България и Албания.

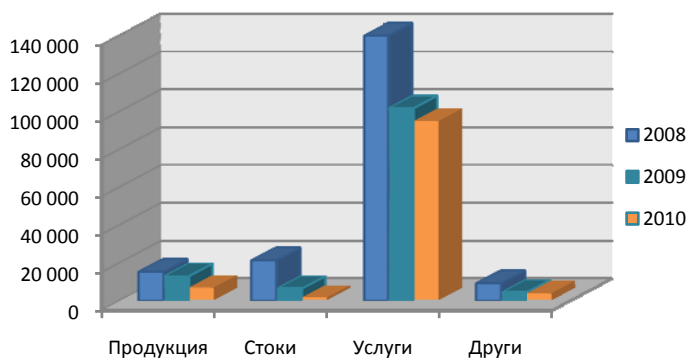
„Холдинг Пътища“ АД е първата българска фирма, която стъпва на пазара на пътно-инфраструктурното строителство в Албания, което има ключово значение за региона. Като инициатор за създаването на Камарата, „Холдинг Пътища“ ще има важна роля и в изпълнението на нейната мисия - издигане на ново равнище на икономическите отношения на двете държави. Представител на „Холдинг Пътища“ АД в Борда на директорите на Камарата, ще бъде Жеко Колев – изпълнителен директор на „Балкан Роудс“ АД.



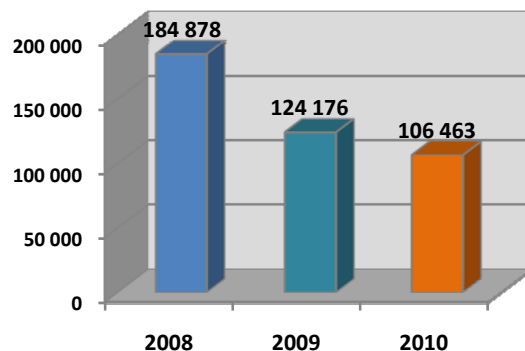
## Резултати от дейността

Показатели	/хил. лв./	
	2010г.	2009г.
Приходи от дейността	141 928	144 181
Разходи за дейността	133 456	140 463
Нетна печалба/ загуба	883	4 115
Нетни приходи от продажби	106 463	124 176
Разходи по икономически елементи	112 754	118 920
Финансови приходи	35 465	20 005
Финансови разходи	16 394	12 943
Сума на активите	303 810	287 473
Собствен капитал	16 519	28 387
Акционерен капитал	30 672	30 672
Брой акции	30 672 000	30 672 000

Нетни приходи от продажби



Нетни приходи от продажби в хил. лева



Консолидираните приходи от дейността на групата през 2010 г. са в размер на 141 928 хил.лв. За предходната година те са в размер на 144 181 хил. лв. Понижението спрямо двата отчетни периода се дължи на спад в нетните приходи от продажби, поради спряно финансиране от държавата на някои от спечелените проекти.

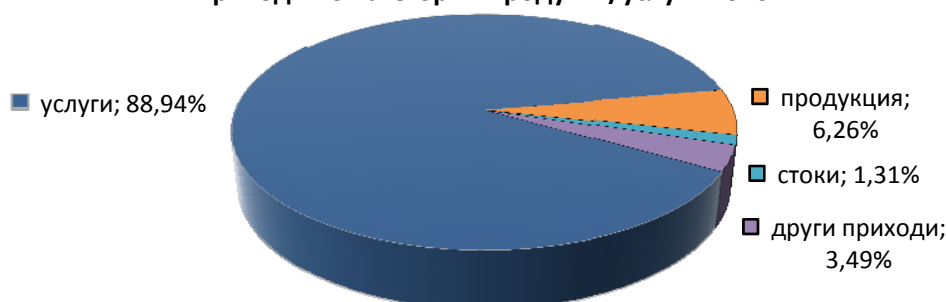
Най-голям относителен дял в консолидираните приходи от дейността на групата заемат нетните приходи от продажби.

За 2010 г. консолидираните нетни приходи от продажби са общо в размер на 106 463 хил. лв. и са разпределени по категории както следва:

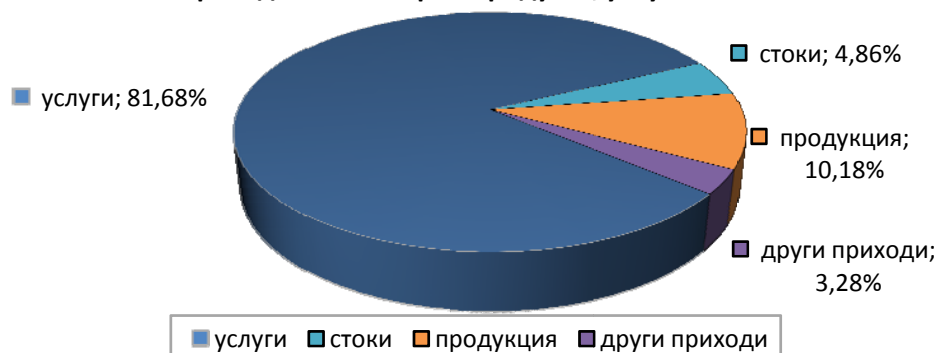
**Разпределение на нетните приходи от продажби по категории**

Категории продукти/ услуги	Приходи (в хил. лв.)			
	2010г.		2009 г.	
	Стойност	Стойност	Стойност	Отн. дял
Продажба на продукция	6 659	6,26%	12 645	10.18%
Продажба на асфалтови смеси	3 742	-	4 428	-
Продажба на инертни материали	2 059	-	8 077	-
Други	858	-	140	-
Продажба на услуги в т.ч.	94 693	88,94%	101 433	81.68%
Строителство и рехабилитация	54 573	-	48 830	-
Поддръжка на пътища и пътни съоръжения	25 564	-	42 380	-
Продажба на ремонтни услуги	50	-	7 238	-
Продажба на ВиК услуги	8 845	-	-	-
Други услуги	5 661	-	2 985	-
Продажба на стоки	1 399	1,31%	6 037	4.86%
Други приходи	3 712	3.49%	4 061	3.28%
<b>Всичко приходи</b>	<b>106 463</b>	<b>100%</b>	<b>124 176</b>	<b>100%</b>

Приходи по категории продукти/услуги 2010г.



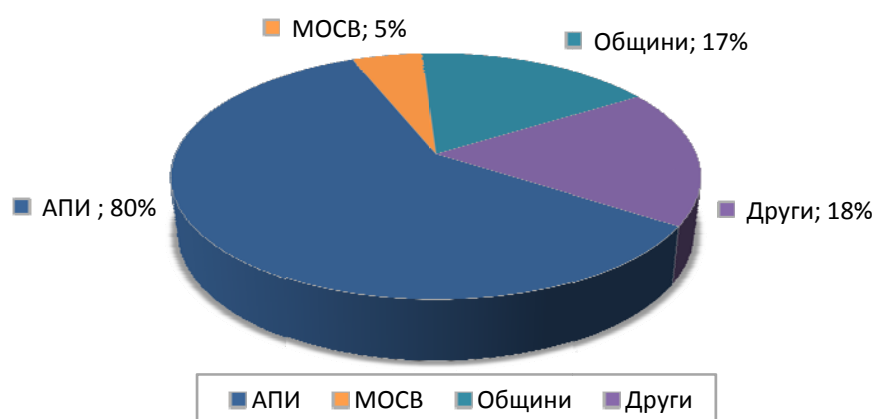
Приходи по категории продукти/услуги 2009г.



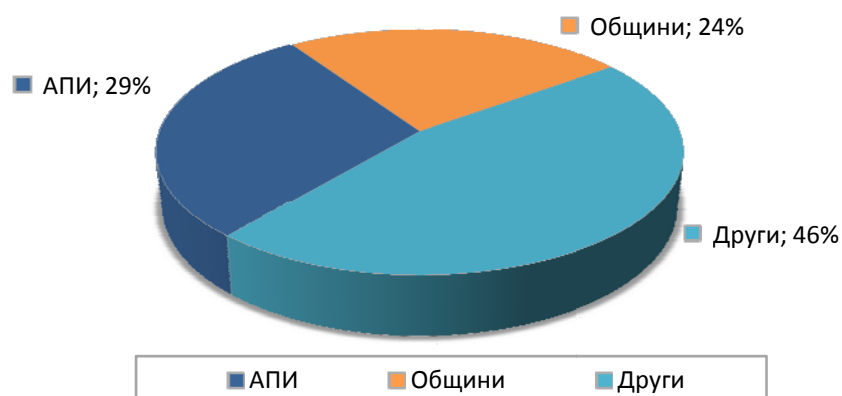
С най-голям относителен дял са приходите от продажба на услуги – 94 693 хил. лв. или 88,94 % от общите нетни приходи от продажби. Спадът в продажбата на услуги през 2010 г. спрямо 2009 г. се дължи на спряно финансиране от държавата на някои от спечелените проекти.

Приходите от продажба на стоки за 2010 г. са в размер на 1 399 хил. лева. През 2009 г. те са в размер на 6 037 хил. лева, 100%, от които са от продажбата на горива.

#### Приходи по Възложители 2010 г.



#### Приходи по Възложители 2009 г.



Деятността на дружествата в структурата е диверсифицирана както по отношение на видовете работи, така и по отношение на възложителите. Основни клиенти на дружеството са държавните, общинските и местните власти, в чиито ресор е изграждането и поддържането на пътища и пътни съоръжения.

През 2010 г. основен контрагент на холдинга е Агенция „Пътна инфраструктура“ – 60% от приходите от приходите. Делът на общините в общите приходи от продажби е 17%. Делът на останалите възложители в общите приходи е непостоянен.



### **Приходи по пазари**

Дейността на „Холдинг Пътища“ АД и неговите дъщерни дружества е съсредоточена предимно на вътрешния пазар на пътностроителни услуги.

От 2008 г. насам холдингът е насочил усилията си към разширяване на дейността си чрез навлизане на чуждестранните пазари на пътностроителни услуги, с приоритет страните от региона. В този контекст през 2009 г. „Холдинг Пътища“ АД регистрира клон в Албания, който - получи и професионален лиценз от Министерството на обществените работи, транспорта и телекомуникациите на Република Албания за упражняване на строителна дейност в страната.

Към 31.12.2010 г., като лидер в Сдружение „Balkan Roads“, „Холдинг Пътища“ АД е изпълнител по четири договора за строителство на територията на Република Албания на обща приблизителна стойност 5 млн. евро.

**Консолидираните финансови приходи** за 2010 г. възлизат на 35 465 хил.лв. С най-голям относителен дял във финансовите приходи са приходите от продажба на финансови активи от операции с финансови инструменти– 55.28% или 19 605 хил. лв., както и приходи от лихви - 15.80% - 5 604х.лв

Наименование на разхода	Разходи (в хил. лв.)			
	2010 г.		2009 г.	
	Стойност	Отн. дял	Стойност	Отн. дял
Разходи за материали	24 189	21,45%	37 984	31,94%
Разходи за външни услуги	56 471	50,08%	42 030	35,34%
Разходи за амортизации	7 199	6,38%	9 295	7,82%
Разходи за заплати и осигуровки	18 917	16,78%	25 148	21,15%
Обезценка на активи	945	0,85%	593	0,5%
Други разходи	5033	4,46%	3 870	3,25%
<b>Всичко разходи</b>	<b>112 754</b>	<b>100%</b>	<b>118 920</b>	<b>100%</b>

Общо разходите за дейността на групата през изминалата година са в размер на 133 456 хил. лв. в това число финансови разходи 16 394 хил. лв., 112 754 хил. лв. – разходи за дейността.

През отчетния период най-голям дял в разходите за дейността имат разходите за външни услуги – 50,08% или 56 471 хил. лв., формирани основно от извършените СМР от подизпълнители.

Балансовата стойност на продадени активи (без продукция) е в размер на 4 164 хил. лева.

За периода 01.01.2010 – 31.12.2010 г. дружествата в структурата са направили инвестиции в ДМА в размер на 1 149 хил. лв., разпределени по групи както следва:

Инвестиции	(хил. лв.)	
	2010г.	2009г.
Земи	0	0
Сгради и конструкции	0	130
Машини и оборудване	732	977
Транспортни средства	336	0
Други ДМА	81	543
<b>ОБЩО:</b>	<b>1 149</b>	<b>1 650</b>

С най-голям относителен дял във финансовите разходи са разходите за лихви, следвани от отрицателните разлики от промяна на валутните курсове.

През 2010 г. разходите за лихви са в размер на 12 020 хил. лв. спрямо 10 021 хил. лв. за 2009 г. Увеличението спрямо двата отчетни периода е вследствие от повишаване на БЛП на банките, в резултат на настъпилата финансова криза в световен мащаб. Разходите за лихви са формирани главно от лихвите по лизингови договори и договори за кредит.

Отрицателните разлики от промяна на валутните курсове през 2010г. са в размер на 2 286 хил. лева, при 304 хил. лв. през 2009 г. В тях влизат курсови разлики от преизчисляване на задълженията в CHF по сключени договори за кредити с UBS AG.

Съгласно консолидирания годишен финансов отчет към 31.12.2010 г. "Холдинг Пътища" АД отчита нетна печалба в размер на 883 хил.лв.

Коефициенти	(хил. лв) стойност	
	2010г.	2009г.
<b>Рентабилност:</b>		
На собствения капитал	0,05	0,14
На активите	0,00	0,01
На пасивите	0,00	0,02
На приходите от продажби	0,01	0,03
<b>Ефективност:</b>		
На разходите	1,06	1,03
На приходите	0,94	0,97
<b>Ликвидност:</b>		
Обща ликвидност	1,10	1,03
Бърза ликвидност	1,06	0,98
Незабавна ликвидност	0,56	0,37
Абсолютна ликвидност	0,03	0,01
<b>Финансова автономност:</b>		
Финансова автономност	0,06	0,11
Задлъжнялост	16,51	9,10

#### Финансови коефициенти

##### Информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството

Основните суровини и материали, използвани в пътностроителната дейност са горива, битум, инертни материали и асфалтови смеси и технологична сол – през периода на зимно поддържане.

Дружествата не са зависими от доставчици, тъй като пазарът на суровини и материали за пътностроителни работи е добре развит и с достатъчно голям брой контрагенти на него. Дружествата от структурата избират да работят с доставчици, предлагащи оптимални цени, високо качество, гъвкава структура на

доставките и плащането. Най-голям дял в производствените разходи на дружествата от групата заемат разходите за горива и пътен битум.

„Холдинг Пътица“ АД и дъщерните му дружества имат сключени дългосрочни договори за доставка на горива и технологична сол. Основен доставчик е фирма „Д.С.П.-1“ АД, а транспортирането им се извършва от фирма „Автогарант“.

Дружествата в структурата притежават концесии за експлоатация на кариери за добив на инертни материали и собствени асфалтови бази. Към 31.12.2010 г. дружествата разполагат с 11 кариери и 11 асфалтови бази.

На по-отдалечени обекти, където не могат да се осигурят инертни материали и асфалтови смеси собствено производство, те се закупуват от доставчици.

##### Съотношение между постигнатите финансови резултати и по-рано публикувани прогнози

В годишния доклад за дейността през 2009г. е публикувана прогноза за очаквани консолидирани приходи за 2010г. в размер на 210 млн. лева. В междинния финансов отчет към 31.12.2010г. е оповестено, че са налице обстоятелства, поради които прогнозираните приходи няма да могат да бъдат реализирани. Съгласно одитирания консолидиран финансов отчет към 31.12.2010 г. реализираните приходи са в размер на 141 928 хил. лв., а нетната печалба за групата е 883 хил. лв. Причините, поради които реализираните резултати се различават от прогнозните са, че през изтеклата година не бяха сключени договори за всички проекти, включени при изготвянето на прогнозата, като за някои от проведените тръжни процедури решенията за избор на изпълнител все още се обжалват. Наред с това, през месец октомври окончателно стана ясно, че изпълнението на спечелени от дружествата в структурата проекти, финансирани чрез държавни инвестиционни заеми, остава замразено до осигуряване на необходимото национално съфинансиране

**Събития и показатели с необичаен характер, имащи съществено влияние върху дейността и реализираните приходи и извършени разходи; Оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година**

През изминалата година не са настъпили събития с необичаен характер, които са оказали съществено влияние върху дейността на групата, реализираните приходи и извършените разходи.

**Информация относно използваните финансови инструменти**

През разглеждания период дружествата в структурата не са използвали финансови инструменти като ценни книжа, инструменти на паричния пазар и деривативни финансови инструменти, като финансови опции, фючърси и форуърдни сделки, лихвени и валутни суапове.

Характерно за дейността на групата е използването на банкови гаранции, свързани с участие в тръжни процедури и изпълнението на вече спечелени инфраструктурни проекти.

Друг основен финансов инструмент, който гарантира безпроблемното функциониране на холдинга е осигуряването на кредитен ресурс за оборотни средства. Използването му се налага от обема на поръчките, както и на съществуващата в сектора обратнопропорционална зависимост между извършвани дейности и разплащания.

Ръководството на холдинга провежда внимателен анализ и оценка на финансовите рискове и търси начини да неутрализира потенциалните отрицателни ефекти върху финансовите показатели. Видовете финансови

рискове, характерни групата и експозицията на дружествата по отношение на всеки от тях е разгледана в т.6 Основни рискове.

**Суми, дължими от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения**

Дължимата от емитента или негови дъщерни дружества сума за изплащане на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения е само в размерите и случаите, предвидени в Кодекса на труда, когато настъпят съответните обстоятелства.

**Висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал**

Дружествата в Групата са ответници по съдебни дела с финансов интерес 7 954 х.лв. (в т. ч. дела за 2 399 х.лв. са спрени за 6 месеца поради сключено споразумение), от които 6 938 х.лв. са отчетени балансови задължения, 1 017 х.лв. не са отчетени в баланса по преценка на юристите за изхода от делата. След края на отчетния период са изплатени 179 х.лв. от тези задължения на дружествата.

**Действия в областта на научно-изследователската и развойната дейност**

Дружествата няма научноизследователска и развойна дейност.

**Промяна в дялово участие**  
**19.04.2011г.**

На 19.04.2011г. в дружеството е получено уведомление от Васил Крумов Божков по чл. 145 от ЗППЦК за разкриване на дялово участие относно прехвърлянето на собствеността върху притежаваните от него 3 000 000 броя акции, представляващи 9,78% от капитала на „Холдинг Пътица“ АД. След извършеното прехвърляне Васил Крумов Божков притежава 243 280 броя акции, представляващи 0,79% от капитала на „Холдинг Пътица“ АД. На 18.04.2011г. в дружеството е получено уведомление от „МАК КАП“ ЕАД, ЕИК 831631758 по чл. 145 от ЗППЦК за разкриване на дялово участие относно придобиването на нови 3 000 000 броя акции, представляващи 9,78% от капитала на „Холдинг Пътица“ АД. В резултат на придобиването „МАК КАП“ ЕАД притежава 3 001 000 броя акции, представляващи 9,78% от капитала на „Холдинг Пътица“ АД.

**Продажба на дялово участие**  
**13.04.2011г.**

„Холдинг Пътица“ АД е прехвърлил собствеността върху притежаваните от него 51% от капитала на ТОВ „ХОЛДИНГ ЦЕНТЪР“, Украйна, на своите съдружници в дружеството. Сделката е на стойност 1 600 украински гривни. Решението е продиктувано от неуспеха на „ХОЛДИНГ ЦЕНТЪР“ да развие потенциала си и да заеме своя пазарна ниша в сферата на инфраструктурното строителство на територията на Р. Украйна, както и от желанието за избягване на натрупването на допълнителни разходи от наша страна за поддържане на дейността на дружеството.

**Дъщерно дружество на „Холдинг Пътица“**  
**АД сключи договор за изпълнение на**  
**обществена поръчка**  
**12.04.2011г.**

„Пътностроителна техника“ АД - дъщерно дружество на „Холдинг Пътица“ АД, сключи с

Община Враца Договор за изпълнение на обект: „Изграждане на клетка 2.1 към Регионално депо за твърди битови отпадъци от Община Враца и Община Мездра“. Стойността на договора е 2 400 000 лева без ДДС.

**Учредяване на акционерно дружество**  
**11.02.2011г.**

„Видапътстрой“ АД, гр. Видин и „Пътинженеринг“ АД, гр. Плевен – дъщерни дружества на „Холдинг Пътица“ АД, учредиха ново акционерно дружество с фирма „Пътно поддържане Плевен 2009“. Новото дружество е учредено във връзка с изискванията на Възложителя -Община Плевен, за изпълнението на спечелена обществена поръчка с предмет: „Основен ремонт и изграждане на уличната мрежа на територията на Община Плевен“: Обособена позиция №3: „Населени места в Плевенска община – 1. гр.Славяново, с. Буковлък, 2. с.Ясен, 3. с.Николаево, 4. с.Гривица, 5. с.Опанец, 6. с.Бохот, 7. с.Брестовец, 8. с.Бръшляница, 9. с.Върбица, 10. с.Дисевица, 11. с.Коиловци, 12. с.Мечка, 13. с.Пелишат, 14. с. Буковлък, 15. с.Беглеж, 16. с.Търнене,17. с.Тодорово, 18. с.Тученица, 19. с.Радишево, 20. с.Ласкар, 21. с.Ралево, 22. с.Горталово, 23. с.Радишево, 24. с.Къшин“. Акционерното дружество е вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 09.03.2011 год с ЕИК 201475913.

**Дъщерно дружество на „Холдинг Пътица“**  
**АД сключи договор за изпълнение на**  
**обществена поръчка**  
**11.02.2011г.**

„Пътностроителна техника“ АД – дъщерно дружество на „Холдинг Пътица“ АД, сключи със „Софийска вода“ АД Договор за изпълнение на обект: „Изпълнение на инвестиционни проекти по водопроводната мрежа на територията на Столична община“, обособена позиция № 2“. Общата стойност по договора е в размер до 5 500 000 лева без ДДС, а срокът за изпълнение – две години.



**„Холдинг Пътища“ АД реструктурира  
кредитната си експозиция в ПИБ  
21.01.2011г.**

„Холдинг Пътища“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че дружеството реструктурира цялата си кредитна експозиция към „Първа инвестиционна банка“ АД. В резултат на реструктурирането са удължени сроковете за погасяване на отпуснатите кредити и са намалени лихвените проценти. Предоставен е и нов кредит в размер на 4 370 000 евро. Горните действия са предприети от мениджмънта с цел оптимизиране на оперативната дейност на дружеството, предвид изпълнение на текущите проекти и производствената програма на структурата.

Министерство на околната среда и водите  
Договор за изпълнение на обект: „Изграждане на водопроводи и канализационни колектори по Интегрирания воден проект за гр.София – Етап 1“: Довеждащ водопровод от резервоар Драгалевци по бул. Черни връх и продължение на Десен Слатински Колектор; Продължение на Десен Перловски Колектор; Продължение на Десен Владайски Колектор към бул.Бъкстон“. Стойността на договора е 15,5 млн. евро, а срокът на изпълнение – 14 месеца.

**Промяна в дялово участие  
14.01.2011г.**

„Холдинг Пътища“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че на 14.01.2011г. в дружеството е получено уведомление от Орлин Георгиев Хаджиянков по чл. 145 от ЗППЦК за разкриване на дялово участие относно прехвърлянето на собствеността върху притежаваните от него 1 540 487 броя акции, представляващи 5,02% от капитала на „Холдинг Пътища“ АД. След извършеното прехвърляне Орлин Георгиев Хаджиянков не притежава акции от капитала на дружеството.

На 14.01.2011г. в „Холдинг Пътища“ АД е постъпило уведомление от „Евробилдинг 2000“ ООД по чл. 145 от ЗППЦК за разкриване на дялово участие относно придобиването на нови 1 540 487 броя акции, представляващи 5,02% от капитала на „Холдинг Пътища“ АД. В резултат на промяната „Евробилдинг 2000“ ООД притежава 5 537 787 броя акции, представляващи 18,05% от капитала на „Холдинг Пътища“ АД.

**Вписани промени в представляващите  
„Холдинг Пътища“ АД  
03.01.2011г.**

„Холдинг Пътища“ АД уведомява своите акционери и всички заинтересовани лица, че на 03.01.2011 г., в съответствие с решения на Съвета на директорите на дружеството, в Търговския регистър при Агенция по вписванията са вписани промени по партидата на дружеството. С извършените вписвания Орлин Георгиев Хаджиянков е заличен като представляващ „Холдинг Пътища“ АД и като представляващ дружеството е вписано „Нове-АД-Холдинг“ АД чрез Мирослав Александров Илиев; като Прокурист на дружеството е вписан Димитър Георгиев Гьошев. Дружеството се представлява от Изпълнителния член и Прокуриста заедно и поотделно.



През 2011 год. дейността на “Холдинг Пътища” АД и дружествата в групата ще бъде насочена в следните направления:

- ✓ Запазване на заетите пазарни позиции в бранша;
- ✓ Активно участие в търговете за инфраструктурно строителство, организирани на територията на България;
- ✓ Успешно навлизане на чуждестранните пазари на пътностроителни услуги, с приоритет страните от региона;
- ✓ Изпълнение на поетите ангажименти по вече сключените договори за строителство, ремонт и рехабилитация
- ✓ Разширяване обхвата на дейността на дружествата от структурата до дейности, за които има осигурено финансиране по линия на държавния бюджет и различни международни поректи и програми;
- ✓ Управление на дружествата, върху които „Холдинг Пътища” АД упражнява контрол с оглед организиране и осигуряване ефективното осъществяване дейността на структурата;
- ✓ Оптимизиране на взаимоотношенията и дейностите в рамките на структурата с цел повишаване на общата ефективност;

Въз основа на оставащия обем работи по текущи договори за изпълнение и очакваните инвестиции в сектора, прогнозите са през 2011 год. дружествата в структурата да реализират консолидирани приходи в размер на 200 млн. лева.

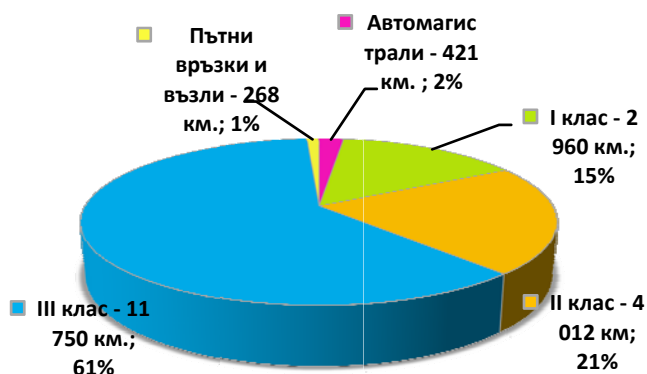
#### Тенденции в развитието на сектора

За разлика от сектора на жилищното строителство, при който 2010 год. е определена като най-тежката за последното десетилетие, в останалите сектори, свързани с пътното строителство, както и с изграждането на водопроводна и канализационна инфраструктура, се наблюдаваха положителни тенденции на развитие спрямо предходната година. Тези сектори са обвързани с финансирането по линия на структурните фондове на ЕС.

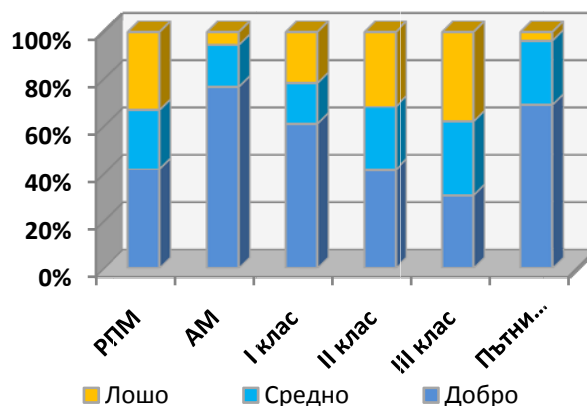
През м. февруари 2010 г. Европейската комисия официално даде положителна оценка на съответствието на системите за управление и контрол на Оперативна програма „Транспорт” 2007-2013 г., ОП „Регионално развитие”, ОП „Околна среда”. Така оперативните програми можеха да разполагат с целия си предвиден бюджет, с което започна ускореното им изпълнение. Според доклада за дейността на Агенция „Пътна инфраструктура”, през 2010 год. са проведени 119 тръжни процедури по Закона за обществени поръчки, 148 тръжни процедури по Наредбата за малки обществени поръчки, въведени са в експлоатация 31 км магистрала; в процес на изграждане са 135 км магистрала; рехабилитирани са 206 км от републиканската пътна мрежа (РПМ); в процес на рехабилитация са 1427 км от РПМ. В резултат на ускореното изпълнение на оперативните програми бяха проведени тръжни процедури за изпълнение на трите лота на АМ „Тракия” и договорени средства по ОПРР в размер на 1,6 млрд лева.

Според официалните прогнози на правителството, очакванията са положителните тенденции от изминалата година да се запазят и през 2011 година.

**Републиканска пътна мрежа на Р. България**



**Състояние на настилка на класовете РПМ като % от общата им дължина**



**Перспективи за развитие на сегмента от пазара, в който оперира дружеството**

Общата дължина на пътната мрежа в Р. България е 37,3 хил. км., от които повече от 19 393 км. са републикански пътища.

По данни на МС 3165 са общинските пътища в България, 891 са първокласните пътища, 876 - второкласните и 1398 - пътищата от трета категория. Пътищата с настилка съставляват 98,4 % от всички пътища в страната.

Гъстотата на РПМ на Р. България е съпоставима със средната гъстота, характерна за страните-членки на ЕС, но по отношение на гъстотата на автомагистралите и скоростните пътища, страната ни изостава значително.

По данни на Агенция „Пътна Инфраструктура“ около 60% от републиканските пътища се нуждаят от реконструкция и ремонт, в т.ч. над 90 км автомагистрали, 1100 км първокласни пътища, 2300 км пътища втори клас и 8900 км пътища трети клас. Към настоящия момент едва около 40% от пътищата от РПМ са в добро състояние, а според доклад на Световната банка техният процент трябва да е минимум 80-85%. От пътищата втори и трети клас в добро състояние са около 35%.

Основна причина за лошото състояние на пътната инфраструктура се посочва недостигът на финансиране.

Основни източници за финансиране на инфраструктурни проекти през последните години са държавният и общинските бюджети, предприєдинителните програми на ЕС, оперативните програми "Транспорт", "Регионално развитие" и „Околна среда“, Програмата за развитие на селските райони на ЕС, държавните инвестиционни заеми от Световната и Европейската инвестиционна банка.

Предвидените в проектобюджета за 2011 г. за МРРБ средства са около 250 млн. лева- с 50% по-малко от поисканите. Поради фискалните ограничения, усилията на правителството и през текущата ще бъдат насочени към ускорено усвояване на средствата по еврофондовете.

Според направени от МРРБ разчети около 1,2 млрд. лв. за изграждане и ремонт на пътища ще има възможност да бъдат усвоени през 2011 г. По-голямата част от тези средства се очаква да бъдат осигурени от еврофондовете по оперативните програми „Транспорт“ и „Регионално развитие“, а също и чрез държавни инвестиционни заеми. Общо средствата за инфраструктура освен за пътища и за ВиК проекти, проекти на общините и други, ще бъдат около 1,7 млрд. лв., ако бъдат усвоени планираните средства от еврофондовете.

### ОП „ТРАНСПОРТ“ (2010-2013)

През 2011 г. е планирано да стартират тръжни процедури за още големи инфраструктурни проекти по ОП „Транспорт“, на обща стойност около 500 млн. евро - по два лота на АМ "Марица" и АМ "Струма", Кърджали - Подкова, Мездра - Ботевград, Софийски околновръстен път - гара Яна.



#### Изграждане на Автомагистрала „Марица“ от км 5+100 до км 72+960

**Наименование на програмата:** Оперативна програма "Транспорт"

**Наименование на проекта:** Изграждане на Автомагистрала „Марица“ от км 5+100 до км 72+960

**Индикативна стойност на проекта:** 208 587 362 Евро

**Техническо описание:** Автомагистрала "Марица" е разположена по протежение на Транс-европейската транспортна мрежа и ще свързва автомагистрала Тракия при възел Оризово с Капитан Андреево на българо-турската граница. Проектът включва ново строителство на 67 км магистрален участък, започващ от края на вече завършената част от автомагистрала "Марица" при км 5+100 и завършващ в началото на магистрален участък Харманли-Любимец, който е в процес на изграждане. Изпълнението на проекта ще доведе до намаляване на времето за пътуване и ще повиши, както комфорта при пътуване, така и безопасността.

**Финансиращи институции:** Кохезионен фонд на ЕС-80%; Съфинансиране от Национален бюджет- 20 %

Тръжните процедури за избор на изпълнител за допроектиране и строителството на Лот 1 и Лот 2 на АМ „Марица“ се проведеха в началото на 2011 год. и предстои решението на комисията за избор на изпълнител.

Дъщерното дружество на „Холдинг Пътища“ АД – „Пътностроителна техника“ АД подаде офертно предложение за изграждането на Лот 2.



#### Път I-5 Кърджали – Подкова

**Наименование на програмата:** Оперативна програма "Транспорт"

**Наименование на проекта:** Път I-5 Кърджали - Подкова

**Индикативна стойност на проекта:** 32 000 000 Евро

**Техническо описание:** Рехабилитация на съществуващ път и ново строителство.

Проектът включва рехабилитация на 8 км съществуваща настилка и 24 км ново строителство от Кърджали до Подкова.

Изпълнението на проекта ще осигури модерни и надеждни условия за местния и международен трафик по протежение на Общо-Европейски транспортен коридор IX на територията на България и значително ще намали дистанцията до Александрополис

**Финансиращи институции:** Кохезионен фонд на ЕС-80%; Съфинансиране от Национален бюджет - 20 %



Модернизирание на участък от път I-1 (E-79) Враца- Ботевград

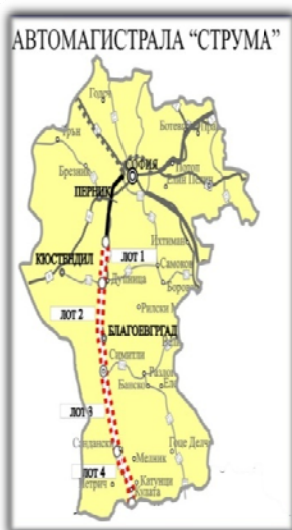
**Наименование на програмата:** Оперативна програма "Транспорт"

**Наименование на проекта:** Модернизирание на участък от път I-1 (E-79) Враца- Ботевград

**Индикативна стойност на проекта:** 85 000 000 Евро

**Техническо описание:** Проектът предвижда модернизация на съществуващ двулентов път в четирилентов път с дължина 31,5 км. между Мездра и Ботевград по маршрута на E-79 и Транс-европейската транспортна мрежа.

**Финансиращи институции:** Кохезионен фонд на ЕС-80%; Съфинансирание от Национален бюджет - 20 %



Изграждане на Автомагистрала „Струма“

**Наименование на програмата:** Оперативна програма "Транспорт"

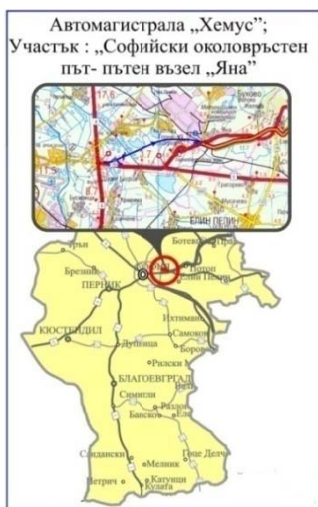
**Наименование на проекта:** Изграждане на Автомагистрала „Струма“

**Индикативна стойност на проекта за настоящия програмен период:** 250 000 000 Евро

**Техническо описание:** Автомагистрала "Струма" е част от Транс-европейската транспортна мрежа по направление на Общоевропейски транспортен коридор IV в отсечката от пътен възел "Даскалово" до ГКПП Кулата. Остават за изграждане 132 км от Долна Диканя до ГКПП Кулата, разделени на четири участъка.

Съгласно решение на Министерски съвет от 03.07.2007 г. Лот 3 ще бъде построен през следващия програмен период 2014 - 2020 г.

**Финансиращи институции:** Кохезионен фонд на ЕС – 80%; Съфинансирание от Национален бюджет - 20 %



Изграждане на Автомагистрала „Хемус“; Участък: „Софийски околоръстен път- пътен възел „Яна“ от км 0 до км 8+460

**Наименование на програмата:** Оперативна програма "Транспорт"

**Наименование на проекта:** Изграждане на Автомагистрала „Хемус“; Участък : „Софийски околоръстен път- пътен възел „Яна“ от км 0 до км 8+460

**Индикативна стойност на проекта:** 32 000 000 Евро

**Техническо описание:** Тази връзка се явява част от Транс-европейски транспортен коридор IV. Строителството на новия участък с дължина 8,5км, ще свърже съществуващият участък от автомагистрала "Хемус" с околоръстния път на гр.София. Строителството на новия участък ще доведе до значително намаляване интензитета на трафика, обособен между път E79 Ботевград – София и път I–6 София – Бургас. Много важна цел на този проект е да се подобри екологическата обстановка в тази зона, както и да се увеличи сигурността при пътуването.

**ОПЕРАТИВНА ПРОГРАМА „РЕГИОНАЛНО РАЗВИТИЕ“**



По думите на министърът на регионалното развитие и благоустройството, една от целите на правителството за 2011 год. е изграждането на трите магистрали в Южна България да се балансира с повече строежи по пътищата на Северна България. През текущата година се очаква да се инвестират над 500 млн. лева в регионалните пътища от II и III клас, което е два и половина инвестираното през 2010 г. в бранша.

През 2011 г. е планирано да стартират проектите от втория етап на оперативната програма. Той обхваща 25 пътни отсечки с дължина 358 километра. Прогнозният финансов обем на проектите, включени във втория етап е около 285 млн. лева.

ОБЛАСТ	№ на пътя	ПЪТ	ДЪЛЖИ НА ЛОТ (км)	ОБЛАСТ	№ на пътя	ПЪТ	ДЪЛЖИ НА ЛОТ (км)
Видин	III-121	Иново-Градец-Шишенци-Бойница-Кула от км 32+000 до км 49+600	17,600	Русе	III-202	(I-2)-Щръклево-Попово от км 12+000 до км 16+300	4,300
Плевен	II-35	Плевен-Ловеч (две платна с разделителна ивица) от км 0+000 до км 5+000 и от км 8+320 до км 13+600	20,560		III-2102	(II-21) Сливо поле-Борисово-Черешово от км 11 + 500 до км 15+500	4,000
Ловеч	II-35	Троян Кърнаре от км 98+030 до км 103+055	5,025		III-5201	Нов град-Джулюница-Пиперково от км 3+800 до км 7+800	4,000
	III-3701	Граница с ОПУ София-Черни Вит - (III-358) от км 22+300 до км 36+353	14,053	Търговище	III-704	(о.п. Преслав-Върбица) Менгишево-Долно Новаково-о.п. Омуртаг от км 3+247 до 22+576	19,329
	III-3505	(о.п. Ловеч-Троян)-Казачево-Стефаново-Дебнево-Велчево от км 0+000 до км 20+381.10	20,381		III-4008	(о.п. Омуртаг-о.п. Търговище) Пролаз-Вадун (Долно Новково- о.п. Омуртаг)- от км 0+000 до км 7+500	7,500
В. Търново	III-551	Дебелец-Плаково-Елена от км 34+450 до км 35+650 и от км 36+400 до км 37+050	1,850		III-5102	III-5102 "Мировец - Буховци - Острец - Надарево - Дългач - Певец (Преслав - о.п. Търговище)" от км 4+450 до км 28+926	24,476
	II-53	Елена-Сливен от км 46+290 до км 72+200	25,910	Бургас	III-6008	НХК-Камено от 0+000 до 16+000	16,000
	III-405	Царевец-Свищов от км 73+600 до км 75+778	2,178	Пазарджик	II-37	гр. Батак-гр. Доспат от км 160+675 до 185+487	24,812
Силистра	III-235	(разклон II-21)-Зафирово-Малък Преславец от км 39+117 до км 53+000	13,883		II-37	гр. Батак-гр. Доспат от км 185+487 до км 211+138	25,651
Ловеч	II-35	Троян Кърнаре от км 98+030 до км 103+055	5,025	Пловдив	III-606	Беловица-яз. Пясъчник от км 55+775 до км 73+529	17,754
Варна	III-904	I-9 - Старо Оряхово - Долни Чифлик - Гроздьово -Бозвелийско - (Провадия - Дългопол) -III-208 от км 17+400 до км 23+403 и от км 29+970 до км 36+205	12,238	Хасково	III-806	Хасково-Минерални бани от км 8+350 до км 21+000	12,650
Кърджали	II-58	I-5 (Черноочене) – границата с ОПУ Пловдив от км 17+500 до км 25+047	7,547	Смолян	III-866	Смолян-Михалково-Кричим от км 17+600 до км 20+100 и от км 22+490 до км 26+490	6,500
	III-591	Крумовград - яз. Студен кладенец от км 0+000 до км 24+860	24,860		III-8681	Рудозем-Смилян от км 0+000 до км 4+360 и от км 4+360 до км 8+431	8,491
					III-8641	Пампорово-(Смолян-Стойките) от км 0+000 до км 11+351	11,351

### **ОПЕРАТИВНА ПРОГРАМА "ОКОЛНА СРЕДА"**

От края на 2010 год. усилията на Министерство на околната среда и водите са насочени към подпомагане на общините в подготовката на проекти по оперативната програма. Към 36 общини е отправена покана да кандидатстват с проекти за изграждане, рехабилитация и модернизация на пречиствателни станции за отпадъчни води (ПСОВ), изграждане, рехабилитация, реконструкция и модернизация на канализационни мрежи и водоснабдителни мрежи, като общият размер на финансовите средства по настоящата покана в сектор "Води" е 1,2 млрд. лева.

Продължава подготовката на проекти и в сектор „Отпадъци“.

Очаква се през 2011 г. по Оперативна програма "Околна среда" с общините да бъдат сключени договори за 865 млн. лв. и да бъдат платени 304 млн. лв. (без авансовите средства).

### **ПРОГРАМА ЗА РАЗВИТИЕ НА СЕЛСКИТЕ РАЙОНИ**

В селските общини по линия на програмата се финансират и проекти за строителство, реконструкция и рехабилитация на съществуващи общински пътища и мостове, ремонт на пътища, улични настилки, ВиК системи и съоръжения, изграждане на пречиствателни станции, строителство и ремонт на детски градини и училища и др. Финансирането е по линия на мярката за „Обновяване и развитие на населените места“ и е общо в размер на 326 млн. лв.

През текущата година ще продължи усвояването на средства и по мярката „Подобряване и развитие на инфраструктура, свързана с развитието и адаптирането на земеделието и горското стопанство“. Предвидени по нея средства са в размер на 90 млн. лева.

### **ДЪРЖАВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ЗАЕМИ**

Предвидените в проектобюджета за следващата година държавни инвестиционни заеми са на обща стойност 227 млн. лв., като 197 млн. лв. от тях са конкретно за изграждане и ремонт на пътища. Те са по програма „Транзитни пътища 5“ от Европейската инвестиционна банка и по програма със Световната банка.

### **ПРОГРАМА „ТРАНЗИТНИ ПЪТИЩА V“**

От м. април 2011 год. се очаква да бъде размразено строителството на 1000 км пътища с финансиране по програмата "Транзитни пътища V" и над 300 км пътища с финансиране от Световната банка. Проектите са за рехабилитация на отсечки от I, II и III клас пътища. Изграждането на обектите беше временно прекратено през 2010 год. поради невъзможността за осигуряване на необходимото национално съфинансиране. Сред обектите, чието изпълнение ще бъде подновено през текущата година са и спечелените от дружества в структурата на холдинга Лот 6 и Лот 23А.

По Програмата остават и още 6 лота, за които не са стартирали тръжни процедури. Единият от тях - лот 15, е Пловдив - Асеновград. За същото трасе в пътната стратегия 2020 е обявен проект за скоростен път. Лот 1 е част от път I-5, който също е включен в приоритетната програма за скоростни пътища. Остават лот 2 Гурково - Нова Загора и обходни пътища, лот 7 Ямбол - Средец и обходен път, лот 16 два участъка от пътен възел Мухово към София и към Пловдив с обща дължина над 120 км и лот 24 Самоков - Ихтиман - Веринско при далечния обход на София, скоростен път "Рила".

#### ПРОГРАМИ НА СВЕТОВНАТА БАНКА

През текущата година следва да се работи и по трасетата от шестте лота по проекта на Световната банка "Рехабилитация на пътната инфраструктура".

Сред тях са и изпълнявани от дъщерни дружества на „Холдинг Пътища“ АД: - лот 1, в който попадат 35 км в района на Видин - Лом - Ковачица/Гиген. Те се изпълняват от сдружение "Пътища Видин" и - лот 3, с включени 45.578 км от Исперих - Дулово, Попово - Дралфа, Дралфа - Чудомир, Варна - Добрич. Изпълнител е сдружение "Пътища Разград".

Освен за пътища през 2011 г. немалко инвестиции ще бъдат насочени и по Проекта за развитие на общинската инфраструктура, финансиран от Световната банка. , като се работи по два компонента – единият е за разработване на регионалните генерални планове за цялата страна по новия Закон за водите , а другият е за изграждане на три язовира – „Пловдивци“, „Нейковци“ и „Луда Яна“.

#### БЮДЖЕТ НА СТОЛИЧНА ОБЩИНА

Наред финансирането по линия на различни програми и проекти, от значение за дейността на дружеството и най-вече за дейността на дъщерното му дружество – «Пътностроителна техника» АД са предвидените в бюджета на Столична община средства.

Приоритетите на Столичната община за 2011 г. са депо и завод за битови отпадъци, метрото и кръстовищата на две нива, нови детски градини и паркове и градини.

За капиталови разходи са предвидени 624 млн. лева. Най-много са отделените средства за метрото – 77 млн. лева, за канализация – 14 млн. лева, за уличната мрежа – 50 млн. лева, за ремонт на градски булеварди – 10 млн.

лева. Приоритет са детските заведения с 13 млн. лева, довършване на училището в жк „Стрелбище“ – 2.5 млн. лева, изграждане на парк „Възраждане“ – 1.16 млн. лева, реконструкция на парк „Гео Милев“ и Южен парк за 8.8 млн. лева.

По ОП „Околна среда“ ще стартира изграждането на съоръжения за третиране на битовите отпадъци със 122.3 млн. лв.

По „Регионално развитие“ са предвидени за усвояване 37 млн. лева.

За поддържане, ремонт и изграждане на пътища са разчетени 50 млн. лв.

През 2011 г. трябва да започне и реализацията на проекта „Управление на отпадъците на София“. За осигуряване на необходимия финансов ресурс ще се ползва заем от Европейската инвестиционна банка – за 2011 г. 49 млн. лв., а по ОП „Околна среда“ ще се финансират 60% от проекта, или общо 112 млн. лева.

#### ПЛАНИРАНИ ИНВЕСТИЦИИ

През периода 2006-2008 г. дружествата от структурата на „Холдинг Пътища“ АД реализираха мащабна инвестиционна програма, в резултат на която беше закупено ново, модерно и съвременно оборудване и техника, напълно достатъчни за осъществяване на основната им дейност.



Холдинг  
ПЪТИЩА АД



Рисковите фактори могат да се класифицират най-общо в две основни групи:

- систематични – свързани са с риска, генериран от развитието на икономиката като цяло и са резултат от колебанията на основни макроикономически показатели и
- несистематични - свързани с предмета на дейност на дружеството, с възможни изменения на търсенето и с развитието на конкуренцията в сектора.

### СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

#### Макроикономически риск

Макроикономическият риск отразява влиянието на икономическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес и по-конкретно върху възвращаемостта на инвестициите. Макроикономическият риск се определя с вероятността да бъде нарушена макроикономическата стабилност в България. От края на 2008 г. негативно влияние върху дейността на стопанските субекти в страната оказва настъпилата в световен мащаб икономическа и финансова криза. Доколкото конюнктурните пакети, чрез които държавните органи целят да противодействат на световната криза, включват увеличаване размера на инвестициите в инфраструктурни проекти, очакванията са за постепенно положително развитие на ситуацията в пътносторителния бранш.

#### Валутен риск

Рискът, че справедливата стойност или бъдещите парични потоци на финансовия инструмент ще варират поради промени в обменните курсове.

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута спрямо основните валути на международния пазар, различни от евро.

Валутният риск за холдинга е свързан основно с промяната на курса на лева към CHF, поради сключените с UBS AG договори за кредит за закупуване на ДМА. Останалите сделки и финансови операции на дружествата са в български лева или евро, поради което групата не е изложена на значителен валутен риск.

#### Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията в страната да повлияе на реалната възвращаемост на инвестициите в стопанския сектор.

Това е рискът значителна част или целият доход от дейността на стопанските субекти да бъде компенсирани от намалената покупателна способност на националната валута и повишение на общото ценово равнище в страната.

#### Лихвен риск

Дружествата в структурата са изложени на лихвен риск от промяната в лихвените равнища на финансовите инструменти, с които оперират. Справедливата стойност или бъдещите парични потоци на финансовия инструмент варират поради промени в лихвените нива, което поставя в зависимост от лихвен риск паричните им потоци. Този риск се управлява текущо от ръководството, с цел минимизиране на евентуални загуби от промяна на пазарните лихвени равнища.

### НЕСИСТЕМАТИЧНИ

#### Бизнес риск

Бизнес рискът е свързан с естеството на дейност на холдинга и отразява присъщите за отрасъла като цяло колебания и несигурност от извършването на услуги и получаването на приходи.

„Холдинг Пътища“ АД и дъщерните му дружества са изложени на общите рискове, отнасящи се до всички стопански субекти, заети в сектора на инфраструктурното строителство.

Фирмите в структурата работят основно на българския пазар на пътностроителни услуги, където обемът на поръчките е в пряка зависимост от държавния бюджет, бюджета на общините и международните спогодби за финансиране на проекти и холдинга не може да влияе върху този обем.

#### **Характер на търсенето**

Дейността на фирмите, заети в сферата на инфраструктурата има ясно изразен сезонен характер. Строителството, рехабилитацията и текущото поддържане на пътища се извършват през периода март-октомври, а периода на зимно поддържане обхваща времето от ноември до края на м. февруари.

#### **Секторен риск**

През последните години се увеличи секторният риск за всички фирми в бранша. Настъпилата световна икономическа и финансова криза, изостри конкурентната борба в сектора на инфраструктурното строителство.

По отношение на „Холдинг Пътища“ АД очакванията са дружеството да запази позициите си на водеща структура в бранша. Предимства на дружествата от групата пред конкурентните фирми са дългогодишният опит в сферата, в която работят, оптималното териториално разположение на производствената мрежа, добрата ресурсна обезпеченост с модерно технологично оборудване и качествени кадри, всеобхватността на извършвания набор от пътностроителни услуги.

#### **Финансов риск**

Финансовият риск допълва бизнес риска в случаите, когато дружеството използва привлечени или заемни средства. Финансовият риск представлява допълнителна несигурност по отношение на възможността за реализиране на положителен финансов резултат, доколкото плащанията по заемите, които дружеството използва като средство за финансиране на дейността си, представляват фиксирано задължение. В тази връзка степента на финансов риск зависи от една страна от естеството на дейност на дружеството и възможността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност, а от друга – произтича от конкретната капиталова структура на дружеството и от финансовите ресурси, които то използва.

Ръководството следи за цялостния риск и търси начини да неутрализира потенциалните отрицателни ефекти върху финансовите показатели на дружеството.

#### **Ценови риск**

Ценовият риск е пряко свързан със секторния риск, доколкото се отнася до всички стопански субекти в сектора на инфраструктурното строителство. Това е рискът от покачване цените на основните материали, използвани при работата на дружеството. Цената на битума и асфалтовите смеси е в пряка зависимост от цената на петрола на международните пазари. Волатилността на цената на горивата, които са съществено перо от разходите на холдинга и повишаването ѝ може да доведе до оскъпяване изпълнението на вече спечелени обекти.

От началото на текущата година се наблюдава повишение на цената на битума и горивата, в следствие на развиващите се процеси в страните износителки на петрол. Тази тенденция се очаква да се запази и през следващите месеци, което ще се отрази негативно върху структурата на разходите на всички стопански субекти.

### *Кредитен риск*

Рискът, че страна по финансови инструменти - активи на предприятието няма да успее да изплати задължението си и ще причини финансова загуба на предприятието.

Кредитният риск за „Холдинг пътища“ АД и дъщерните му дружества се изразява във възможността да не получат в договорения размер или въобще финансов актив, както и възможността да получат финансов актив, но на по-късна дата от уговорената. Най-съществен ефект за кредитния риск оказва неритмичното плащане от страна на възложителите. Секторът, в който оперират дружествата е с история на проблеми и забавяне на разплащанията, допълнителен ефект оказва и забавянето на разплащанията от държавния бюджет и на средствата по програмите и фондовете на ЕС. Ефектите от повишения кредитен риск за дружествата се отразяват като натрупване на допълнителни разходи за финансиране на текущата дейност.

### *Ликвиден риск*

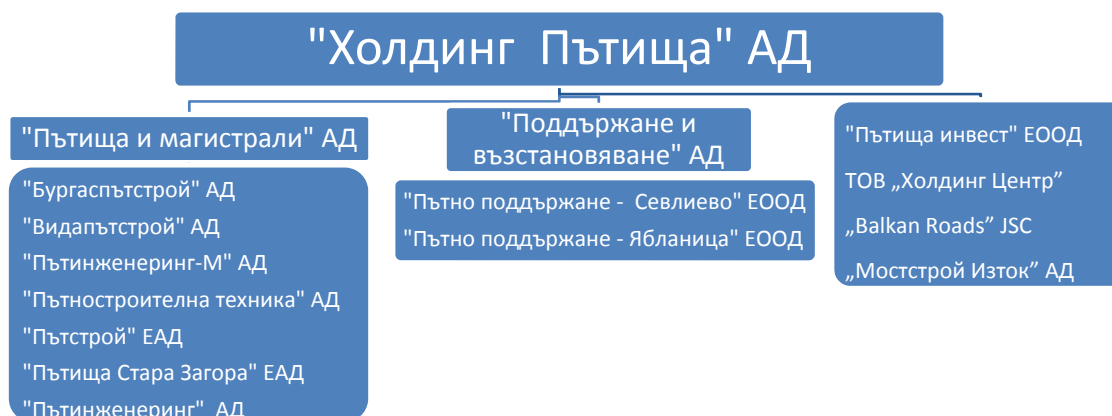
Рискът, че предприятието ще срещне трудности при изпълнението на задължения, свързани с финансови пасиви. За ограничаване на риска, политика на холдинга е да оперира само със стабилни финансови институции, чрез осигуряване на кредитни линии за дългосрочно и краткосрочно финансиране. Към настоящия момент ликвидният риск за дружествата е минимален, тъй като „Холдинг Пътища“ АД има договорени кредитни линии, които са напълно достатъчни за дейността на групата през следващите няколко години, сроковете и падежите, по които са съобразени с възможностите за погасяването им.

*Информация за дялови участия на „Холдинг Пътица“ АД, за основните му инвестиции в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти, както и инвестициите в дялови ценни книжа извън икономическата група*

Предприетите от управляващите „Холдинг Пътица“ АД действия за запазване на заетите пазарни позиции, оптимизиране дейността на структурата и концентриране на ресурсите върху основния предмет на дейност, доведоха до промени в икономическата група на холдинга и в притежаваните от него и негови дъщерни дружества дялови участия.

- ✓ През 2010 г. „Холдинг Пътица“ АД прехвърли собствеността върху притежаваните от него дялове от капитала на "Булбер" ЕООД и от капитала на „ПСТ-Роси“ ЕООД.
- ✓ През изминалата година дъщерното дружество на „Холдинг Пътица“ АД – „Поддържане и възстановяване“ АД прехвърли собствеността върху притежаваните от него 100% от капитала на „Мостстрой-инженеринг“ ЕАД.
- ✓ В резултат на извършено увеличение на капитала на „Пътностроителна техника“ АД, „Видапътстрой“ АД и „Пътинженеринг-М“ АД чрез издаване на нови акции и взетото решение за отмяна предимството на акционерите по чл. 194, ал.1 и 2 от ТЗ за придобиване от акционерите на част от новите акции, пропорционална на дела им в капитала преди увеличаването, дяловото участие на „Пътица и магистрали“ АД (последното над 99% собственост на „Холдинг Пътица“ АД) в капитала на горепосочените дружества се променя както следва:
  - Промяна на дяловото участие в капитала на „Пътностроителна техника“ АД от 100% на 32,17%;
  - Промяна на дяловото участие в капитала на „Видапътстрой“ АД от 100% на 32,26%;
  - Промяна на дяловото участие в капитала на „Пътинженеринг-М“ АД от 100% на 32,16%
- ✓ През 2010г. е извършено вливане на „Пътно поддържане – Враца“ ЕООД и „Пътно поддържане – Оряхово“ ЕООД в „Пътинженеринг-М“ ЕАД, гр. Монтана.
- ✓ „Пътица и магистрали“ АД прехвърли собствеността върху притежаваните от него дялове от капитала на „Смолян Пътстрой“ ЕАД на дружество „Пътни Строежи“ АД.
- ✓ Дъщерното дружество на „Холдинг Пътица“ АД – „Поддържане и възстановяване“ АД, прехвърли собствеността върху притежаваните от него дялове от капитала на „Пътинженеринг“ АД, гр. Плевен на дружество „Пътица и магистрали“ АД.

Към 31.12.2010 г. „Холдинг Пътица“ АД участва в капитала на следните дружества:



**Участие на “Холдинг Пътища” АД  
в капитала на други дружества**

Дружество	Притежаван % от капитала
„Пътища и Магистрали” АД	99,98%
„Поддържане и Възстановяване” АД	99,82%
„Пътища инвест” ЕООД	100,00%
ТОВ „ХОЛДИНГ ЦЕНТР” , Украйна	51,00 %
„Balkan Roads” JSC, Албания	51,00 %
„Мостстрой Изток” АД	10,00 %

**Участие на “Пътища и Магистрали” АД  
в капитала на други дружества**

Дружество	Притежаван % от капитала
“Пътностроителна техника” ЕАД, гр.София	32,17%
“Видапътстрой” АД, гр.Видин	32,26%
“Пътинженеринг-М” АД, гр.Монтана	32,16%
“Пътстрой” ЕАД, гр.Ловеч	100,00%
“Пътища Стара Загора” ЕАД, гр.Стара Загора	100,00%
“Бургаспътстрой” АД, гр.Бургас	95,62%
“Пътинженеринг” АД, гр. Плевен	93,00%

**Участие на “Поддържане и Възстановяване” АД  
в капитала на други дружества**

Дружество	Притежаван % от капитала
“Пътно поддържане-Севлиево” ЕООД, гр.Севлиево	100,00%
“Пътно поддържане-Ябланица” ЕООД, гр.Ябланица	100,00%

**“Пътинженеринг-М” АД, гр. Монтана притежава 51,20% от капитала на дружество „Пътстройинженеринг” АД, гр. Враца.**

Към датата на изготвяне на настоящия документ „Холдинг Пътища” АД е прехвърлил собствеността върху притежаваните от него 51% от капитала на **ТОВ „ХОЛДИНГ ЦЕНТР”, Украйна.**

Към датата на изготвяне на настоящия документ дъщерните дружества на „Холдинг Пътища” АД – „Видапътстрой” АД и „Пътинженеринг” АД, учредиха ново акционерно дружество с фирма **„Пътно поддържане Плевен 2009”** във връзка с изискванията на Община Плевен за изпълнение на спечелена от двете дружества обществена поръчка с предмет: "Основен ремонт и изграждане на уличната мрежа на територията на Община Плевен".

### 1.1. Договори за строителство

При осъществяване на дейността си през 2010 г. „Холдинг Пътища“ АД и неговите дъщерни дружества сключиха следните по-големи договори:

<u>Дружество:</u>	<u>Възложител:</u>	<u>Предмет на договора:</u>
<b>Сдружение „Тракия IV“ с водещ партньор „Холдинг Пътища“ АД</b>	Агенция „Пътна инфраструктура“	Допълнително проектиране и строителство на обект: Автомагистрала "Тракия" /А-4/ "Оризово-Бургас", участък : Лот 4 "Ямбол-Карнобат"
<b>Сдружение „Пътища запад 2010“ с водещ партньор „Холдинг Пътища“ АД</b>	Агенция „Пътна инфраструктура“	Изпълнител на строителството на обект: BG161PO001/2.1-01/2007/001-07 "Лот 14: Рехабилитация на път II-63 Перник - Брезник от км. 7+620 до км 19+720 и на път III-6204 Овчарци-Сепарева баня от км. 7+690 до км. 12+700
<b>„Холдинг Пътища“ АД</b>	Агенция „Пътна инфраструктура“	Поддържане (превантивно, текущо, зимно и ремонтно-възстановителни работи при аварийни ситуации) на 181,568 км републикански пътища на територията на РПС Ботевград, стопанисвани от АПИ-Областно пътно управление София
<b>„Холдинг Пътища“ АД</b>	Община Шумен	Укрепване на срутище по панорамен път Шумен към туристически комплекс „Създатели на Българската държава“ от км. 0+600 до км. 0+430
<b>Сдружение „Болкан Роудс“ с водещ партньор „Холдинг Пътища“ АД</b>	Albanian Development Fund	Договор за изпълнение на проект: CWC/ICB/2010/WL-Rec 23 "Reconstruction of Roads: Road in Ajasem; Daji - Gomsiqe"
<b>Сдружение „Болкан Роудс“ с водещ партньор „Холдинг Пътища“ АД</b>	Albanian Development Fund	Договор за изпълнение на проект: CWC/ICB/2010/WL-Rec 32 "Reconstruction of Roads: Rruga Nazionale – Bylis, Rruga Nazionale – Lapardha"
<b>Сдружение „ВиК София 2009“ с водещ партньор Пътностроителна техника“ АД</b>	МОСВ	Изграждане на водопроводи и канализационни колектори по Интегрирания воден проект на София етап 1-ви
<b>„Пътностроителна техника“ АД</b>	Община Монтана	Проектиране и строителство на завод за сепариране и компостиране на битови отпадъци гр.Монтана
<b>„Пътностроителна техника“ АД</b>	Столична Община	Текущ ремонт и поддържане на уличната мрежа и пътните съоръжения на територията на Столична община зона II Райони Овча купел, Банкя, Красна поляна и Красно село
<b>„Пътностроителна техника“ АД</b>	Софийска вода	Рехабилитация по безизкопен способ на стоманен водопровод с диаметър ф 1200 по ул. Справедливост, ул. 367 и ул.357, кв. Модерно предградие, СО
<b>„Пътинженеринг-М“ АД</b>	Агенция "Пътна инфраструктура"	Поддържане (превантивно, текущо, зимно и ремонтно - възстановителни работи при аварийни ситуации) на 603,303 км републикански пътища на територията на ОПУ Монтана
<b>Сдружение „Пътинженеринг-Строител“ с водещ партньор „Пътинженеринг-М“ АД</b>	Агенция "Пътна инфраструктура"	Поддържане (превантивно, текущо, зимно и ремонтно-възстановителни работи при аварийни ситуации) на 629,851 км републикански пътища на територията на ОПУ ВРАЦА
<b>„Пътинженеринг-М“ АД</b>	Агенция "Пътна инфраструктура"	Изграждане и рехабилитация на прилежаща и вътрешна инфраструктура“ по проект Развитие на индустриални зони, Фаза 2 , BG 2006/018-343.10.03.03 Обособена позиция №: 1 „СМР в индустриални зони Монтана, Враца, Долна Метрополия и Горна Малина

<u>Дружество:</u>	<u>Възложител:</u>	<u>Предмет на договора:</u>
„Бургаспътстрой” АД	Агенция "Пътна инфраструктура"	Поддържане (превантивно, текущо, зимно и ремонтно-възстановителни работи при аварийни ситуации) на 309,800 км републикански пътища, стопанисвани от АПИ – Областно пътно управление Бургас – РПС Айтос и РПС Поморие
„Бургаспътстрой” АД	Агенция "Пътна инфраструктура"	Поддържане (превантивно, текущо, зимно и ремонтно-възстановителни работи при аварийни ситуации) на 215,000 км републикански пътища, стопанисвани от АПИ – Областно пътно управление Бургас (РПС Бургас)
„Бургаспътстрой” АД	"ПП Интерком Роуд" ЕООД	Поддържане (превантивно, текущо, зимно и ремонтно-възстановителни работи при аварийни ситуации) на 339, 500 км републикански пътища стопанисвани от АПИ – Областно пътно управление Бургас/РПС Малко Търново и РПС Средец
„Бургаспътстрой” АД	Община Бургас	Реконструкция на улица "Христо Ботев" от ул. "Сан Стефано" до ул. "Фердинандова", гр. Бургас
„Бургаспътстрой” АД	Община Бургас	Реконструкция на улица „Александър Велики”, гр. Бургас” от о.т. 58 до о.т. 456 (от ул. „Христо Ботев” до ул. „Дебелт
„Видапътстрой” АД	Агенция "Пътна инфраструктура"	Поддържане (превантивно, текущо, зимно и ремонтно-възстановителни работи при аварийни ситуации) на 611.4 км републикански пътища на територията на ОПУ Видин, стопанисвани от АПИ

### 1.2. Договори за продажба на участия

✓ На 29.12.2010 г. „Холдинг Пътища” АД сключи договор за продажба на притежаваните от него 100% от капитала на „Булбер” ЕООД на дружество „Капитал и финанси” АД. Сделката е на стойност 2 000 000 (два милиона) лева.

✓ На 29.12.2010г., дъщерното дружество на „Холдинг Пътища” АД – „Пътища Поддържане и възстановяване” АД, сключи договор за продажба на притежаваните от него 100% от капитала на „Мостстрой-инженеринг” ЕАД на дружество „Капитал и финанси” АД. Сделката е на стойност 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) лева.

✓ През октомври 2010г. „Холдинг Пътища” АД сключи договор за продажба на притежаваните от него 100% от капитала на „ПСТ-Роси” ЕООД на дружество „АПАС 2002” ЕООД. Сделката е на стойност 1 100 000 (един милион и сто хиляди) лева.

✓ През м. януари 2010г. дъщерното дружество на „Холдинг Пътища” АД - „Пътища и магистрали” АД, сключи договор за продажба на притежаваните от него дялове от капитала на „Смолян Пътстрой” ЕАД на дружество „Пътни Строежи” АД. Сделката е на стойност 50 000 (петдесет хиляди) лева.

✓ През м. януари 2010г. дъщерното дружество на „Холдинг Пътища” АД – „Поддържане и възстановяване” АД, сключи договор за продажба на притежаваните от него дялове от капитала на „Пътинженеринг” АД, гр. Плевен на дружество „Пътища и магистрали” АД (дъщерно дружество на „Холдинг Пътища” АД). Сделката е на стойност 92 716 (деветдесет и две хиляди седемстотин и шестнадесет) лева.

### 1.3. Други сделки от съществено значение

✓ През 2010г. дъщерното дружество на „Холдинг Пътища” АД - „Пътища и магистрали” АД, сключи договори със собствениците на издадените нови акции от капитала на „Пътностроителна техника” АД, „Видапътстрой” АД и „Пътинженеринг-М” АД, за управление на акционерното им участие.

✓ На 15.01.2010г. „Холдинг Пътища“ АД сключи споразумение за разбирателство с Министерство на финансите, съгласно което Министерство на финансите поема ангажимента дължимите на „Холдинг Пътища“ АД и неговите дружества към момента суми по сключени договори за проектиране, СМР, поддръжка на пътища, зимно почистване и текущ ремонт да бъдат изплатени до 31.03.2010г., срещу което „Холдинг Пътища“ АД се съгласява дружествата от структурата му да направят отстъпка от 10% от тези плащания.

Впоследствие по споразумението не са изплатени суми от страна на държавата и действието му е прекратено.

**2. Сделки, сключени между „Холдинг Пътища“ АД и свързани лица през отчетния период, както и сделки, които са извън обичайната дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които Холдингът или негово дъщерно дружество е страна**

Свързани лица за холдинговата структура на консолидирана база не са „Холдинг Пътища“ АД и неговите дъщерни дружества, а дружествата от икономическата група.

Информацията за сключените през 2010г. между „Холдинг Пътища“ АД и свързани лица сделки са посочени в *Обяснителните бележки към счетоводния консолидиран финансов отчет.*

**3. Договори за заем**

*Информацията относно сключените от „Холдинг Пътища“ АД и от негови дъщерни дружества договори за заем в качеството им на заемополучатели, както и информация за сключените от „Холдинг Пътища“ АД и неговите дъщерни дружества договори за заем в качеството им на заемополучатели е посочена в Обяснителните бележки към счетоводния консолидиран финансов отчет.*

**4. Сделки, водени извънбалансово**

Задбалансово се отчитат издадените банкови гаранции. Към 31.12.2010г. „Холдинг Пътища“ АД и неговите дъщерни дружества имат издадени банкови гаранции от Първа инвестиционна банка АД в размер на 73 377 хил. лв. за участие в тръжни процедури, за изпълнение и авансови плащания по договори за СМР и банкови гаранции в размер на 9 695 хил. евро. за изпълнение на задълженията по предоставен от UBS AG – Швейцария кредит за закупуване на асфалтови бази.



### Система на управление

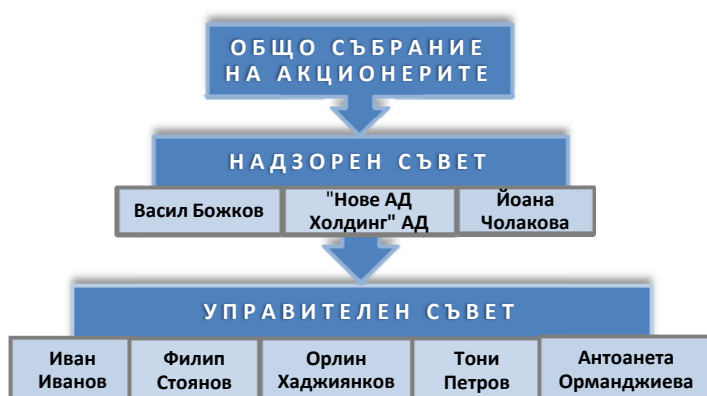
За периода от началото на 2010г. до 03.05.2010г. дружеството е с двустепенна система на управление. Органите на управление на „Холдинг Пътица“ АД са Общото събрание на акционерите, Надзорен съвет и Управителен съвет.

За периода 01.01.2010г. - 03.05.2010г. Надзорният съвет е в състав, както следва: Председател - Васил Крумов Божков; Зам. Председател - „Нове-АД-Холдинг“ АД и член – Йоана Христова Чолакова.

За периода 01.01.2010г. - 03.05.2010г. Управителният съвет е в състав, както следва: Орлин Георгиев Хаджиянков - Председател и Изп. директор, Филип Петров Стоянов – Зам. Председател и Изп. директор и членове – Иван Янков Иванов, Тони Петров Петров и Антоанета Стоянова Орманджиева–Рачева.

Дружеството се представлява заедно и поотделно от двамата Изпълнителни директори - Орлин Георгиев Хаджиянков и Филип Петров Стоянов.

Правомощията на контролните и управителните органи на „Холдинг Пътица“ АД са съгласно действащото законодателство и Устава на дружеството.



С Решение на извънредно Общо събрание на акционерите (ИОСА) на „Холдинг Пътица“ АД, проведено на 12.04.2010г., дружеството преминава от двустепенна към едностепенна система на управление.

След 03.05.2010г. (когато решението на ИОСА е вписано в Търговския регистър) органи на управление на дружеството са Общото събрание на акционерите и Съвет на директорите (СД).

От 03.05.2010г. до 31.12.2010г. Съветът на директорите е в състав: Орлин Георгиев Хаджиянков - Изп. член, „Нове-АД-Холдинг“ АД – Председател и Йоана Христова Чолакова - Член.



Според Устава на дружеството, членовете на Съвета на директорите се избират и освобождават от ОСА.

Правомощията на управителните органи на „Холдинг Пътица“ АД са съгласно действащото законодателство и Устава на дружеството.

На 31.05.2010г., в съответствие с решение на СД, като прокуристи на „Холдинг Пътица“ АД са вписани Филип Петров Стоянов и Мирослав Иванов Мазнев. В последствие, считано от 09.09.2010г. двамата са заличени като такива.

Към датата на съставяне на настоящия доклад в съответствие с решение на СД, вписано на 03.01.2011г., са налице промени в представляващите дружеството. Орлин

Георгиев Хаджиянков е заличен като представляващ „Холдинг Пътища“ АД и като представляващ дружеството е вписано „Нове-АД-Холдинг“ АД, чрез Мирослав Александров Илиев; като Прокурист на дружеството е вписан Димитър Георгиев Гъшев. „Холдинг Пътища“ АД се представлява от Изпълнителния член – „Нове-АД-Холдинг“ АД и Прокуриста, заедно и поотделно.

**Към 31.12.2010г. съставът на управителните органи на дружествата в групата е както следва:**

**„Пътища и магистрали“ АД, гр. София** – Съвет на директорите: Орлин Георгиев Хаджиянков и Иван Янков Иванов. На 21.04.2011г. Орлин Георгиев Хаджиянков е заличен като член на СД.

**„Поддържане и възстановяване“ АД, гр. София** – Съвет на директорите: Орлин Георгиев Хаджиянков и Тони Петров Петров. На 21.04.2011г. Орлин Георгиев Хаджиянков е заличен като член на СД.

**„Видапътстрой“ АД, гр. Видин** – Съвет на директорите: Йоша Василова Георгиева, Славчо Георгиев Марков и Татяна Христова Димитрова.

**„Пътинженеринг-М“ АД, гр. Монтана** – Съвет на директорите: Тони Петров Петров, Славчо Георгиев Марков и Татяна Христова Димитрова.

**„Пътстрой“ ЕАД, гр. Ловеч** – Съвет на директорите: Христо Петров Чолаков, Хари Димитров Найденов и Пламен Темелакиев Иванов. На 10.02.2011г. Пламен Темелакиев Иванов е заличен като член на СД и като член на СД е вписан Валентин Петров Василев.

**„Бургаспътстрой“ АД, гр. Бургас** – Съвет на директорите: Славчо Георгиев Марков и Марин Господинов Иванов. Прокурист – Ангел Кънчев Ангелов. На 18.01.2011г. Славчо Георгиев Марков е заличен като член на СД.

**„Пътностроителна техника“ АД, гр. София** – Съвет на директорите: Иван Янков Иванов,

Славчо Георгиев Марков и Татяна Христова Димитрова.

**„Пътинженеринг“ АД, гр. Плевен** – Съвет на директорите: Хари Димитров Найденов, Пламен Темелакиев Иванов и Христо Петров Чолаков.

**„Пътища Стара Загора“ ЕАД, гр. Стара Загора** – Съвет на директорите: Орлин Георгиев Хаджиянков, Славчо Георгиев Марков и Йордан Станимиров Кълвачев.

**„Пътстройинженеринг“ АД, гр. Враца** – Съвет на директорите: Орлин Георгиев Хаджиянков, Славчо Георгиев Марков и Тони Петров Петров.

**„Пътища инвест“ ЕООД, гр. София** – Управител: Филип Петров Стоянов. На 18.03.2011г. Филип Петров Стоянов е заличен като управител на негово място е вписана Мария Колева Йорданова.

**„Пътно поддържане - Севлиево“ ЕООД, гр. Севлиево** – Управител: Христо Петров Чолаков. На 10.03.2011г. Христо Петров Чолаков е заличен като управител и на негово място е вписан Валентин Петров Василев.

**„Пътно поддържане - Ябланица“ ЕООД, гр. Ябланица** – Управител: Дончо Николов Йончев.

**Balkan Roads JSC Albania** – Съвет на директорите: Николай Христов Арабаджиев, Виктория Симеонова Рачева-Славкова и Жеко Петков Колев.

**ЗАТ Компания Центр, Украйна** – Надзорен съвет: Васил Крумов Божков, Орлин Георгиев Хаджиянков и Светлана Михайловна Лозова; Управителен съвет: Вадим Наумович Пятов, Георги Кънчев Попов и Наталия Сергеевна Пржевалска.

**„Мостстрой Изток“ АД** – Съвет на директорите: „Холдинг Пътища“ АД, Анатолий Николаевич Миндов и „Мостстрой“ АД.

*Промени в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група през отчетния период*

През отчетния период не са настъпили промени в основните принципи на управление на „Холдинг Пътища“ АД и на неговата икономическа група.

*Информация за размера на възнагражденията, изплатени на членовете на управителните и контролните органи през отчетната финансова година*

За периода 01.01.2010г. – 03.05.2010г., възнагражденията на членовете на Надзорния съвет на „Холдинг Пътища“ са в размер на: 14 000 лева месечно за Председателя на Надзорния съвет и 12 000 лева месечно за останалите членове.

За периода 01.01.2010г. – 03.05.2010г. членовете на Управителния съвет на „Холдинг Пътища“ АД са получавали възнаграждения в размер на 12 000 лв. месечно за Председателя на УС, 7 000 лв. месечно за Зам. - председателя на УС и 5 000 лв. месечно за останалите членове на УС.

За периода 03.05.2010г. – 31.12.2010г. членовете на Съвета на директорите на „Холдинг Пътища“ АД са получавали възнаграждения в размер на 18 000 лв. месечно за Председателя на СД, 16 000 лв. месечно за Изпълнителния член и 12 000 лв. месечно за всеки друг член.

За периода 31.05.2010г. – 03.09.2010г. възнаграждението на Покуристите на дружеството е в размер на 2 000 лв. месечно.

През 2010г. членовете на Съвета на директорите на дъщерните дружества са получавали възнаграждение в размер на 5 минимални работни заплати за страната месечно с изключение на „Мостстрой-инженеринг“ ЕАД, където възнаграждението на членовете на Съвета на директорите е в размер на 3 минимални работни заплати за страната месечно.

Начислените суми за възнаграждения и осигуровки на управителните органи за 2010 год. са в размер на 741 хил. лева.

За 2010 г. не е гласувано допълнително възнаграждение на членове на управителните и контролните органи на дружеството.

За дейността си през изминалата година членовете на управителните органи на „Холдинг Пътища“ АД и неговите дъщерни дружества не са получавали непарични възнаграждения.

Няма възникнали условни и разсрочени възнаграждения през годината.

Членовете на управителните органи не са получавали суми за изплащане на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения. Дължимите от „Холдинг Пътища“ АД и негови дъщерни дружества суми за изплащане на пенсии, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения са само в размерите и случаите, предвидени в КТ при настъпване на на съответните обстоятелства.

**Информация за придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на управителните и контролните органи и висшия ръководен състав през годината акции на «Холдинг Пътица» АД и информация за предоставени опции върху ценната книжа на дружеството**

За периода **01.01.2010г. – 03.05.2010г.** двама от членовете на контролните и управителните органи на дружеството притежават акции от капитала на „Холдинг Пътица“ АД – Васил Крумов Божков, притежаващ 3 243 280 бр. акции, и Орлин Георгиев Хаджиянков, притежаващ 1 540 487 бр. акции.

Останалите членове на Надзорния и Управителния съвет на дружеството не притежават акции от капитала на същото.

Информация за акциите, притежавани от членовете на ръководните органи за периода до 03.05.2010г.

Член на управителен/контролен орган	Притежавани акции за периода 01.01.2010г.- 03.05.2010 г.		Притежавани акции към 31.12.2009г.	
	Брой	%	Брой	%
Васил Крумов Божков	3 243 280	10,57	3 243 280	10,57
Орлин Георгиев Хаджиянков	1 540 487	5,02	1 540 487	5,02

Информация за акциите, притежавани от членовете на ръководните органи за периода 03.05.2010г.- 31.12.2010г.

Член на управителен/контролен орган	Притежавани акции към 31.12.2010г.		Притежавани акции към 03.05.2010г.	
	Брой	%	Брой	%
Орлин Георгиев Хаджиянков	1 540 487	5,02	1 540 487	5,02

След преминаване от двустепенна към едностепенна система на управление, за периода от **03.05.2010г. до 31.12.2010г.** единствено Орлин Георгиев Хаджиянков – Изп. директор, притежава акции от капитала на „Холдинг Пътица“ АД.

През изтеклата година членовете на управителните и контролните органи на дружеството не са прехвърляли притежаваните от тях акции и не са придобивали нови.

Действащият Устав на “Холдинг Пътица” АД не предвижда специални правила за придобиване на акции от капитала на дружеството от членове на управителните и контролните органи.

Върху ценни книжа на дружеството няма предоставени опции за членовете на управителните и контролни органи на дружеството.

Към датата на изготвяне на настоящия документ членовете на Съвета на директорите на «Холдинг Пътица» АД не притежават акции от капитала на дружеството.

На 14.01.2011г. в дружеството е получено уведомление от Орлин Георгиев Хаджиянков по чл. 145 от ЗППЦК за разкриване на дялово участие относно прехвърлянето на собствеността върху притежаваните от него 1 540 487 броя акции, представляващи 5,02% от капитала на „Холдинг Пътица“ АД. След извършеното прехвърляне Орлин Георгиев Хаджиянков не притежава акции от капитала на дружеството.

Акциите на „Холдинг Пътица“ АД се търгуват на официален пазар на „БФБ-София“ АД.

Данни за емисията	
Борсов код:	6H2
ISIN код:	BG1100031985

*Данни за емисията за периода от началото на 2011г. до 21.04.2011г.  
по данни на „БФБ-София“ АД*

От началото на 2011г. се наблюдава повишение на средно-претеглената цена на акциите на „Холдинг Пътица“ АД спрямо края на 2010 г. По данни на „БФБ-София“ АД изменението на цената на акциите на дружеството за периода 01.01.2011 г. – 21.04.2011 г. е + 14.19 %.

*Данни за емисията за периода 01.01.2011г. – 21.04.2011г.  
съгласно справка от „БФБ-София“ АД*



Източник: „БФБ-София“ АД

Последна средно-претеглена цена: 0,65 лв.

От дата: 21.04.2011 г.

Минимална средно-претеглена цена: 0,61 лв.

Максимална средно-претеглена цена: 0,90 лв.

Средно-претеглена цена за периода: 0,77 лв.

Търгуван обем през периода: 702 328 лота \*

Борсов оборот през периода: 541 754.83 лв.

Брой сделки през периода: 1 052 сделки

\* 1 лот = 1 акция

Данни за емисията за периода 01.01.2010г. – 31.12.2010г.  
съгласно справка от „БФБ-София“ АД



Източник: „БФБ-София“ АД

**Последна средно-претеглена цена за периода:** 0,63 лв.

От дата: 30.12.2010г.

**Минимална средно-претеглена цена\*:** 0,44 лв.

**Максимална средно-претеглена цена\*:** 2,79 лв.

**Средно-претеглена цена за периода\*:** 1,16 лв.

**Търгуван обем през периода:** 2 653 681 лота \*\*

**Борсов оборот през периода:** 3 086 775,75 лв.

**Брой сделки през периода:** 5 877 сделки

\* Стойностите са коригирани (при наличие на увеличение на капитала на дружеството, раздаване на дивидент или намаление на номиналната стойност на една акция).

\*\* 1 лот = 1 акция

Акциите на „Холдинг Пътица“ АД са 30 672 000 броя с номинална стойност 1 лв. всяка.

През отчетния период няма взето решение на ОСА за увеличаване или намаляване на капитала на дружеството.

В съответствие с взето на 09.09.2010г. решение на Съвета на директорите на БФБ-София АД, емисията на „Холдинг Пътица“ АД е извадена от базата на индекса SOFIX. Основание за взетото решение е, че въпреки че дружеството отговаря на всички критерии за включване в индекса, не попада сред първите 15 компании по пазарна капитализация на фрий-флоута.

**Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период**

През отчетния период „Холдинг Пътица“ АД не е издавал нова емисия ценни книжа.

*Основни характеристики на прилаганите в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове*

„Холдинг Пътица“ АД прилага система за вътрешен контрол, възприета от ръководството за постигане на ред и ефективност, навременно идентифициране и предотвратяване на рискове при осъществяване на дейността.

Целите на вътрешния контрол са спазване на стратегиите, плановете, вътрешните нормативи и процедурите за осъществяване на дейността в предприятието, осигуряване на ефективно и ефикасно функциониране, надеждност на финансовото отчитане, съхраняването и опазването на активите на предприятието.

Финансовият контрол е насочен в следните направления:

- ◆ Разкриване и осигуряване на прозрачност на резултатите, процесите и стратегиите, които способстват за постигането на висока ефективност в дейността на дружеството
- ◆ Координиране на целите, бюджетите и финансовите показатели в системата на вътрешнофирмената отчетност
- ◆ Осигуряване достоверността на необходимата финансова и нефинансова информация
- ◆ Осигуряване на ефективно управление на паричните потоци и мониторинг
- ◆ Контрол на достъпа до информация

Вътрешният контрол на „Холдинг Пътица“ АД обхваща следните конкретни дейности:

- ◆ контрол при функциониране на текущото счетоводство и първичния документооборот;
- ◆ компетентност на персонала, зает с финансови и отчетни функции;
- ◆ контрол относно пълнота, съдържание, достоверност и своевременност на финансови отчети и друга финансова информация /вътрешни отчети и справки/, подавана към мениджмънта
- ◆ пълнота на обхвата и надеждност на финансовата информационна система

- ◆ законосъобразно изпълнение на данъчните и осигурителните задължения
- ◆ опазване и съхранение на активите
- ◆ контрол върху разпоредителни действия с активи и ресурси

За целите на този динамичен процес, мениджмънтът е създад подходящата организация и обезпеченост с персонал. Системата за вътрешен контрол предотвратява извършването на грешки или нарушения и позволява идентифицирането им в разумни времеви интервали.

Конкретните дейности, способности и процедури се извършват при спазване на следните правила:

- ◆ организационно разделение на функциите по упълномощаване, одобряване, осчетоводяване, съхранение и опазване на ресурсите
- ◆ периодично докладване и отчитане на отделните дружества от структурата на „Холдинг Пътица“ АД
- ◆ проверки за съответствието на финансовите отчети и цялостната финансова информация, докладвана на ръководството на „Холдинг Пътица“ АД със зададените изисквания за пълнота, достоверност и своевременност
- ◆ проверки по конкретни процеси, операции и обекти посредством предварително дефиниран план
- ◆ инвентаризации на материални и финансови активи
- ◆ проверки за спазване правилата на документиране и архивиране
- ◆ проверки и тестове на компютърните информационни системи
- ◆ проверки за спазването на правилата за физически достъп до ресурси /активи, помещения, информация и др./
- ◆ вътрешен одит

При изготвянето на годишния финансов отчет на „Холдинг Пътица“ АД са съблюдават изискванията на Закона за счетоводството и Международните стандарти за финансови отчети. В процеса на изг-

отвянето на отчетите се прилагат счетоводни процедури които осигуряват:

- ◆ Спазване на одобрената от управителните органи счетоводна политика, изработена в съответствие с международните стандарти за финансови отчети
- ◆ Вярно, точно и своевременно осчетоводяване на стопанските процеси
- ◆ Навременност на подаваната към счетоводния отдел информация
- ◆ Наличие на програмни продукти, осигуряващи автоматизиране на процесите, систематизиране на информацията, улесняване достъпа до данните от първичните документи и надеждното им архивиране
- ◆ Предвиждане на коригиращи действия при допускане на грешки от различно естество в счетоводния отдел

Годишният финансов отчет на дружеството подлежи на задължителен независим финансов одит. Независимият финансов одит осигурява независимо мнение относно достоверното представяне на финансовото състояние и резултата на дружеството във финансовия отчет.

Предложенията за избор на одитор са мотивирани пред Общото събрание, като вносителите на предложението са се ръководили от установените изисквания за професионализъм.

В допълнение на изградената в дружеството система за вътрешен и финансов контрол и в изпълнение изискванията на закона, на ИОСА, проведено на 05.01.2009 г. е взето решение за създаване на одитен комитет.

Одитният комитет наблюдава работата и анализира отчета на независимия финансов одит в предприятието по следните направления:

- ◆ Процесите по финансово отчитане на дружеството;
- ◆ Ефективността на системите за вътрешен контрол в предприятието;
- ◆ Ефективността на системите за управление на рисковете в предприятието.

Комитетът по одит към управителните органи следи за прилагането на международните счетоводни стандарти и воденето на прегледни книги и регистри, които да позволяват извършването на одит по международните одиторски стандарти съгласно ЗНФО.

Системата за вътрешен контрол е изградена и функционира и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление.

#### *Данни за Директора за връзки с инвеститорите*

Директор за връзки с инвеститорите на дружеството е Нели Василева Ганчева, назначена по трудов договор от 11.09.2008г.

#### **Контакти:**

**Гр. София 1000, ул. Московска № 3**

**Тел.: 02/942 10 307 Факс: 02/942 10 345**

**e-mail: [gancheva@roads.bg](mailto:gancheva@roads.bg)**

**СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ НА „ХОЛДИНГ ПЪТИЦА” АД**