



**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ БЪЛГАРИЯ АД  
през 2016 година**

Уважаеми Акционери,

Неконсолидираните финансови резултати на ИХБ за 2016 г. са както следва:

Приходите на ИХБ АД за 2016 г. възлизат на 6,455 хил. лв.

Печалбата на неконсолидирана база възлиза на 2,755 хил. лв.

Активите на ИХБ АД на неконсолидирана база са в размер на 237,964 хил. лв., а нетните активи в размер на 180,227 хил. лв.

През 2016 г. ръст с над 5 % бележат приходите от Пристанищна дейност, основно в резултат на увеличение на обемите на обработените товари и по-активното усвояване на възможностите на Одесос ПБМ АД.

Намалението на приходите от услуги се дължи на намалението на приходите от чартирането на кораби, което е в резултат на спада на фрахтовите ставки на световния шинпинг. Допълнителен ефект оказва и преориентирането на част от корабите от рейсов към тайм чартър.

В сектор Корабостроене и кораборемонт през първата половина на 2016 успешно приключи стартирания проект от 2015 г. договор за строителство на секции, но поради финансови затруднения на възложителя, договорът не беше подновен, което доведе до спад в приходите.

През 2016 приходите от сектор Машиностроене нарастват в частта приходи от продукция от универсални стругове и стругове с цифрово програмно управление. Приходите от продажба на електрически машини бележат намаление.

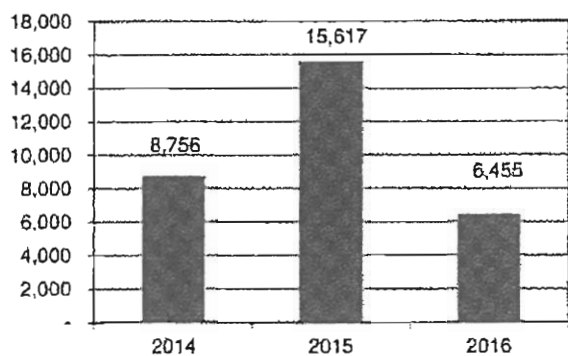
Индексите на българския капиталов пазар през 2016 г. бележат ръст както следва:

SOFIX ръст от 27,24%, BGBX 40 ръст от 19,91% и BG TR30 ръст от 19,64%. За 2016 г. акциите на ИХБ отбелязаха ръст от 10.87%.

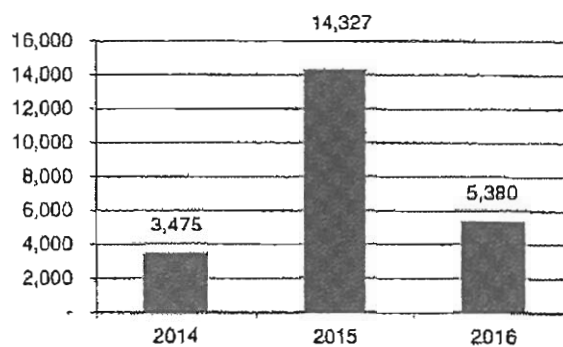


Финансови показатели на ИХБ за последните 3 години /неконсолидирани/

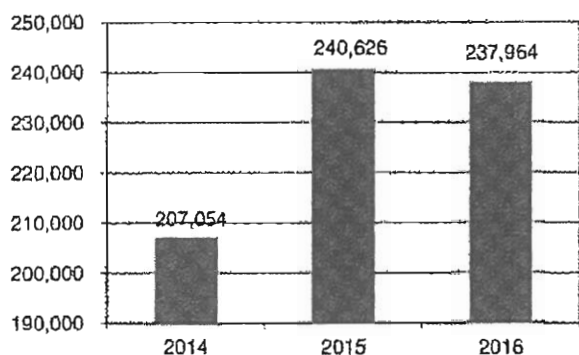
Приходи от дейността /в хил.лв./



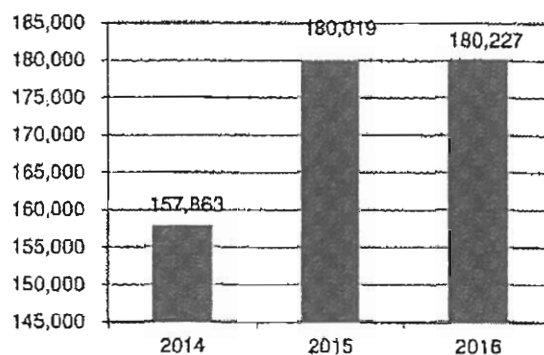
Фин.резултат от оперативна дейност преди амортизации /ЕБИТDA/ /в хил.лв./



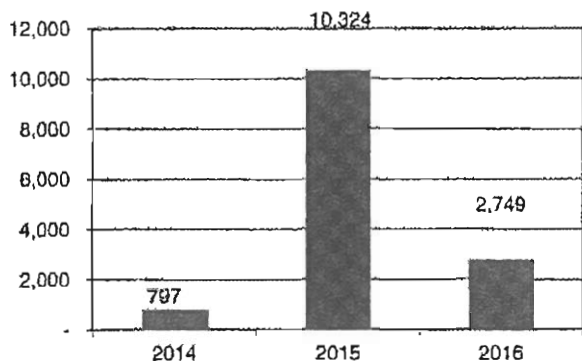
Общо активи /в хил.лв./



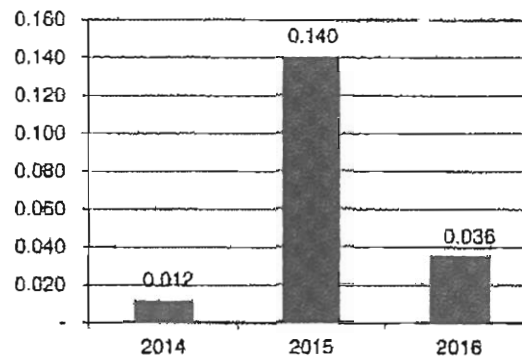
Нетни активи /в хил.лв./



Нетна печалба за годината /в хил.лв./

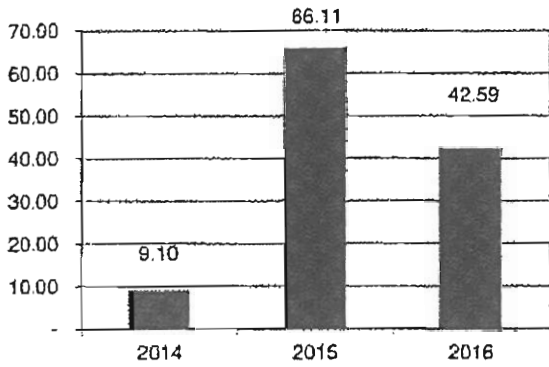


Основен доход на акция /EPS/ /в хил.лв./

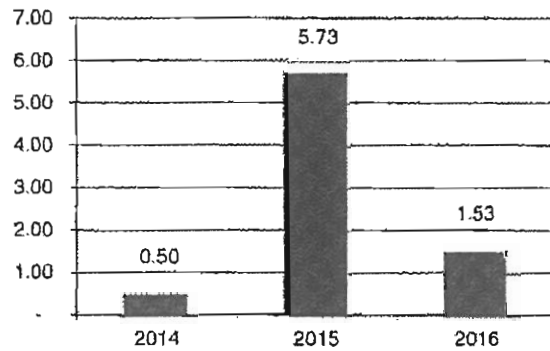




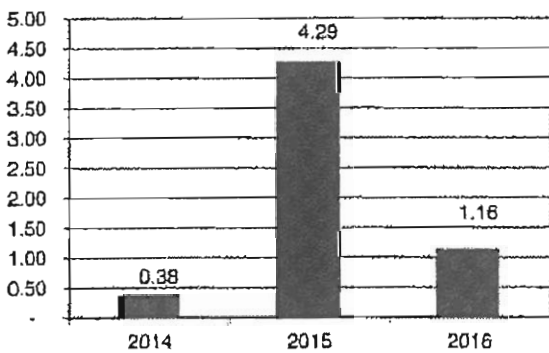
Рентабилност на приходи от продажби /в %/



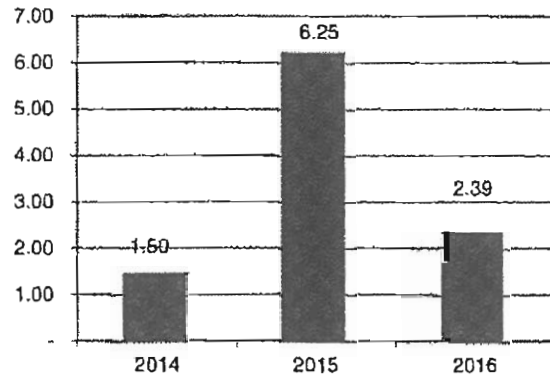
Възвръщаемост на собствения капитал /ROE/ /в %/



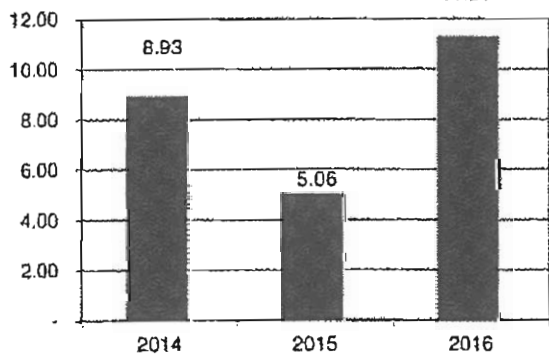
Възвръщаемост на активите /ROA/ /в %/



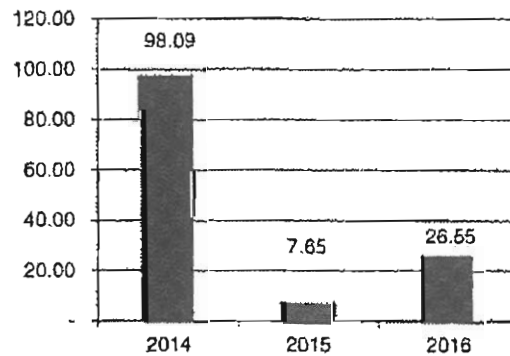
Възвръщаемост на инвестирания капитал /ROIC/ /в %/



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



Цена/печалба на акция /P/E/





## 1. Резултати от дейността през 2016 година

### Финансови резултати за ИХБ – неконсолидирани

Приходите на ИХБ за 2016 г. възлизат на 6,455 хил. лв. и бележат спад спрямо тези през 2015 г. от 58.67% /15,617 хил. лв./ През 2016 г. приходите са реализирани от:

- Лихви в резултат на предоставени заеми на дружествата от портфейла – 24.52%;
- Дивиденди в резултат на управлението на дъщерните дружества – 74.58%;
- Предоставени услуги, отписани задължения по продадени права на акционери - 0.90%;

Спадът през 2016 г. се дължи най-вече на намаления размер на приходите от дивиденди, получени от дружествата от портфейла. Получени са дивиденди от дружествата Меритайм холдинг АД, ЗММ България холдинг АД, КРЗ Порт Бургас АД, Реколта 2011 ЕАД (прекратено) и ИХБ Шипдизайн АД общо в размер на 4,814 хил. лв. (14,233 хил. лв. през 2015 г.).

Приходите от лихви възлизат на 1,583 хил. лв. спрямо 1,260 хил. лв. през 2015 г. Те са от лихвоносни вземания от дъщерни дружества по отпуснати парични заеми.

Дъщерни дружества, приходите от които надхвърлят 10% от общите приходи са както следва – ЗММ България холдинг АД – 40.71%, КРЗ Порт Бургас АД – 21.77 % и Булярд корабостроителна индустрия АД – 15.97%.

Приходите от външни пазари възлизат на 116 хил. лв., а от вътрешни в размер на 6,339 хил. лв. Разходите на ИХБ за 2016 г. са в размер на 1,160 хил. лв. и бележат спад от 17,96 % спрямо тези през 2015 година. С най-голям дял в разходите е разхода за наем, във връзка със сключен с юридическо лице договор за наем, който представлява 15,26% от всички разходи. Наемодателят няма качеството на свързано лице с ИХБ АД.

Печалбата след данъци за 2016 г. е в размер на 2,755 хил. лв. и бележи спад спрямо печалбата през 2015 г., която бе 10,334 хил. лв.

Управителният съвет на „Индустрален холдинг България“ АД не е публикувал прогнози за резултатите през 2016 г., с оглед на което не се извършва анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози.

### Резултати от дейността на ИХБ

#### Организацонни промени в групата. Реструктуриране на портфейла.

На 25.08.2016 г. беше вписано в Търговския регистър преобразуване - вливане на „Реколта 2011“ ЕАД (дружество 100% собственост на „Индустрален холдинг България“ АД) и „Булкари“ ЕАД (дружество 100% собственост на „ЗММ България Холдинг“ АД.) в „Булярд корабостроителна индустрия“ АД. В резултат на така осъщественото вливане, капиталът на приемащото дружество „Булярд корабостроителна индустрия“ АД е увеличен с издадени нови 10,048,759 бр. обикновени акции с право на глас, от които 8,167,873 бр. се придобиват от „Индустрален холдинг България“ АД. „Индустрален холдинг България“ АД вече притежава пряко или чрез свързани лица 99.98% от капитала на „Булярд корабостроителна индустрия“ АД.

На 21 декември 2016 г., във връзка с взето решение Общото събрание на акционерите, в Търговския регистър е вписано прекратяване дейността на „Булярд“ АД (л), гр. София, дъщерно дружество на „Индустрален холдинг България“ АД, и откриване на производство по ликвидация. Определеният срок за ликвидация на дружеството е шест месеца считано от 21.12.2016 г. - датата на обявяването на поканата до кредиторите в Търговския регистър.



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

През м. март 2016 г. Дружеството закупи 22,503 бр. акции, представляващи 0,21 % от капитала на Приват инженеринг ЕАД на стойност 228 хил.лв., с което стана собственик на 100% от капитала.

През юли 2016 година с решение на ръководството на „Приват инженеринг“ АД е увеличен капитала на всяко от дъщерните му дружества както следва:

- Емона Лтд с 2,000 хил. щатски долара;
- Карвуна Лтд с 3,000 хил. щатски долара и
- Тириста Лтд с 3,000 хил. щатски долара,

чрез капитализация на предоставени заеми.

През м. юли 2016 година с решение на ръководството на „КЛВК“ АД е увеличен капитала на дъщерните му дружества Одрия Лтд и Сердика Лтд с по 4,000 хил. щатски долара на всяко чрез капитализация на предоставени заеми.

През 2016 г., дъщерното дружество на Индустиален холдинг България АД - „ЗММ България Холдинг“ АД, гр. София придоби чрез покупки на БФБ 104,562 броя акции от капитала на „ИХБ Електрик“ АД, гр. София, представляващи 8,62 % от капитала на „ИХБ Електрик“ АД. С това участието в капитала на „ИХБ Електрик“ АД се увеличава от 85,18 % на 93,80 %. През м. януари 2017 година Съветът на директорите на ИХБ Електрик АД взе решение за преориентиране на дейността в ново направление, като Дружеството ще завърши всички започнати проекти и приети поръчки, след което ще преустанови производството на електрически машини от продуктовата гама на завода. За всички произведени до момента машини ще бъде осигурено гаранционно и следгаранционно обслужване, съгласно гаранционните условия и сключените договори.

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

В резултат на сключена сделка през ноември 2016 г., „Индустиален холдинг България“ АД прехвърли 5,000 бр. акции представляващи 5 % от капитала на ИХБ Шипдизайн АД, като в резултат на това дяловото участие в дъщерното му дружество намаля на 70 % от капитала.

Към 31.12.2016 г. ръководството на Дружеството е направило анализ и е установило че съществуват индикатори за обезценка на част от инвестициите в дъщерни дружества. Към 31.12.2016 г. балансовата стойност на инвестициите в Приват инженеринг ЕАД, КЛВК АД, Булярд корабостроителна индустрия АД и Булярд АД – в ликвидация възлиза съответно на 57,220 хил. лв., 46,096 хил. лв., 63,371 хил. лв. и 825 хил. лв. През 2016 г. Дружеството е признало загуба от обезценка на инвестицията си в Булярд АД – в ликвидация в размер на 34 хил. лв. (2015 г. Дружеството не е признало загуба от обезценка на инвестициите си в другите горензброени дружества).

Към 31.12.2016 г. портфейлът на ИХБ пряко и чрез свързани лица се формира от 22 дружества както следва: 10 дъщерни дружества и 12 дъщерни дружества на дъщерни дружества.

Преките инвестиции на ИХБ в корпоративни ценни книжа към края на годината възлизат на 203,424 хил. лв. от които 130 хил. лв. инвестиции в чужбина.

ИХБ няма инвестиции в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група, инвестиции в недвижими имоти и финансови инструменти. Допълнителна информация се съдържа в Бележка 12 и 13 от пояснителните бележки към индивидуалния финансов отчет към 31.12.2016 г.

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

Бизнес направление	2016	2015	2014	2013
Морски транспорт	50.8%	50.7%	52.2%	84.0%
Корабостроене и кораборемонт	31.6%	30.5%	31.4%	2.1%
Пристанищна дейност	13.5%	13.5%	10.9%	5.2%
Машиностроене	3.9%	3.9%	4.0%	6.4%
Други	0.2%	1.4%	1.5%	2.3%
<b>Инвестиции, в хил. лв.</b>	<b>203,424</b>	<b>203,235</b>	<b>197,392</b>	<b>122,784</b>

**Управление на дъщерните дружества**

Следвайки поставените задачи в началото на годината по отношение на своите дъщерни дружества и през 2016 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.

През отчетния период не са извършвани промени в основните принципи на управление на дъщерните дружества от групата на ИХБ, както и на самото Дружество.

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

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.

**Нефинансови основни показатели за резултата от дейността**

Освен мониторинг на финансовите си показатели, Дружеството следи и основни нефинансови индикатори, свързани с неговата дейност и с дейността на дъщерните му Дружества.

Основните нефинансови индикатори са свързани с:

- *удовлетвореност на клиентите* – дъщерните дружества на групата спазват разработени процедури в обхвата на системите си за управление на качеството ISO. Към ИХБ и дружествата от групата няма заведени дела, свързани с безопасност на продуктите, които се предлагат;
- *качество на предлаганите продукти* – ИХБ следи дъщерните дружества от Групата да следят за качеството на произведената продукция на дъщерните дружества чрез индикатори като брой рекламации, % на рекламациите в броя произведени продукти и др. Измерваните показатели са на ниски стойности. Равнището на качеството е част от персоналните бизнес задачи на изпълнителните директори;
- *удовлетвореност на служителите* – ИХБ следи дъщерните дружества от Групата да следят както за спазването на нормативните изисквания за безопасни и здравословни условия на труд, така и за непрестанното им подобряване. Дружествата участват в програми,



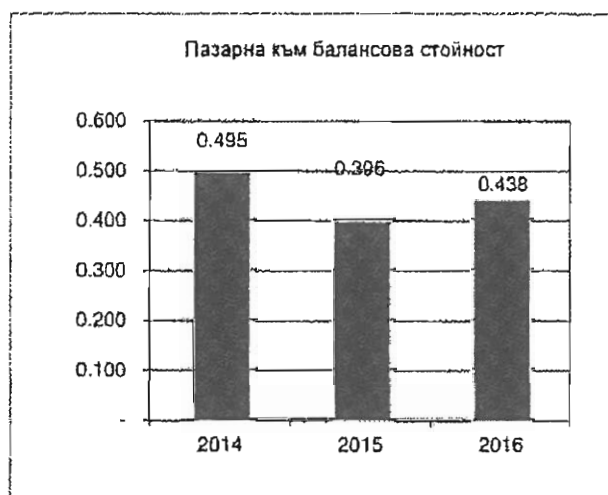
финалсирани от европейските фондове, инвестират собствени средства, спазват предписанията на компетентните институции. Важен фактор в удовлетвореността е и развитието и обучението на служителите – ИХБ регулярно следи за структурата на състава на служителите на дъщерните дружества (възраст, образование, брой години в дружеството) и се стреми да осигурява възможности за професионалното им развитие. Допълнително, в дъщерни дружества са създадени и центрове за професионална подготовка, поддържат се активни взаимоотношения с различни висши учебни заведения и са организирани стажантски програми.

- **екология** – ИХБ изисква дъщерните дружества ежегодно да докладват за оценка на влиянието върху околната среда и мерките, които се предприемат така че да не се допуска отрицателно влияние. Групата няма съществени налагани административни санкции, свързани с опазване на околната среда.

Голяма част от въпросите свързани с удовлетвореността на служителите и въпроси свързани с екологията са залегнали в приетия от Дружеството Етичен кодекс и утвърдената Политика на многообразието.

Дружеството е приело да спазва Националния кодекс за корпоративно управление, приет от БФБ-София, чиято основна цел е насърчаването и утвърждаването на най-добрите практики в областта на корпоративното управление. На база на представените от ИХБ ежегодни отчети „спазвай или обяснявай“, Дружеството е включено в индекса на компаниите с добро корпоративно управление CGIX (Corporate Governance Index) от началото на неговото изчисляване до настоящия момент. Индексът стартира на 19 септември 2011 г. със стойност 100 пункта, а към 31.12.2016 е 145,83 пункта.

ИХБ следи за растежа на групата и инвестиционните ѝ възможности, изчислявайки съотношение на пазарна към балансова стойност на Дружеството:



**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 2016 г. отпуснатите заеми от ИХБ АД на дъщерни дружества (преки и непреки) са в размер на 2,612 хил. лв. при лихвени условия от 3 % до 5% и със срок на погасяване от м. март до м. декември 2018 г. Възстановените през 2016 г. заеми са 6,195 хил. лв. Към 31.12.2016 г. вземанията по отпуснати заеми на дъщерни дружества са 34,056 хил. лв. /дългосрочни 33,869 хил. лв. и краткосрочни 187 хил. лв. /спрямо 36,771 хил. лв. през 2015 г. /общо дългосрочни и краткосрочни/.



През 2016 г. няма обезпечения, които ИХБ е предоставило на дъщерни дружества.

Към 31.12.2016 г. салдото на задълженията (вземанията) по предоставени, съответно получени заеми, включително лихви между дъщерни дружества на ИХБ АД, е в размер на 95,392 хил. лв. Лихвените условия по заемите са от 2.50 % до 3% и са със срок на погасяване от м. април 2017 г. до м. януари 2023 г.

Към 31.12.2016 г. салдото на задълженията на дъщерно дружество на ИХБ по получен заем, включително лихви от дружество, с което е под общ контрол съгласно МСС 24 е в размер на 2,265 хил. лв. Лихвените условия по заема са 4% и срокът на погасяване е м. юни 2018 г.

Към 31.12.2016 г. салдото на задълженията на дъщерни дружества на ИХБ по получени заеми, включително лихви от дружество упражняващо контрол по смисъла на МСС 24 е в размер на 12,799 хил. лв. Лихвените условия по заемите са от 3 % до 4% и са със срок на погасяване от м. май 2017 г. до м. юли 2018 г.

Към 31.12.2016 г. салдото на задълженията на дъщерни дружества на ИХБ по получени банкови заеми е както следва:

Вид кредит	Валута	Лихвен процент %	Падеж	Салдо към 31.12.2016 (в хил. лв.)
Обезпечен банков кредит с общ размер 19,345 хил. лв. (1,122,594 хил. японски йени)	Йени	БРСЕ+2.5%	2018	3,336
Обезпечен инвестиционен кредит с общ размер на 814 хил. лв.	Лева	1 M SOFIBOR +2.9% но минимум 2.9%	2019	252
Обезпечен банков кредит с общ размер 11,000 хил. щ. долара	Щ. долар	1 M LIBOR + 2.5% но минимум 2.95%	2018	4,283
Обезпечен банков кредит с общ размер 37,300 хил. щ. долара	Щ. долар	3 M LIBOR + 2.25%	2017	50,676
Обезпечен инвестиционен кредит с общ размер на 400 хил. евро.	Евро	3 M EURIBOR + 2.9% но минимум 2.9%	2020	651
Кредитна линия за оборотно финансиране с общ размер 4,000 хил. лв.*	Лева	1 M SOFIBOR +2.9% но минимум 2.9%	2018	3,077
<b>Общо</b>				<b>62,275</b>

\*ИХБ има договор за предоставяне на кредитен лимит на него или на дъщерни дружества за издаване на банкови гаранции, откриване на акредитиви и оборотно финансиране от 2006 г. с търговска банка 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 26.08.2018 г., а срокът на кредитната линия е до 26.09.2017 г. Обезпечението по този договор е залог на търговско предприятие КРЗ Порт Бургас АД.

С анекс от м. октомври 2016 г. максималният размер на кредитната линия с цел оборотно финансиране е увеличен от 3,000 хил. лв. на 4,000 хил.лв., като се запазва максималният лимит от 10,000 хил.лв.





Към 31.12.2016 г. са издадени банкови гаранции за 1,056 хил. лв. (спрямо 1,101 хил. лв. за 2015 г.), открити са акредитиви за 0 хил. лв. (спрямо 98 хил. лв. за 2015 г.) и е открита револвираща кредитна линия с цел оборотно финансиране за 4,000 хил. лв. (2015 г.: 3,000 хил. лв.).

Дружеството не разполага с информация относно заеми и гаранции, предоставени или получени от дружество упражняващо контрол по смисъла на МСС 24 върху ИХБ АД, извън групата на ИХБ АД.

През 2016 г. ИХБ няма сключени големи сделки и такива от съществено значение освен инвестициите в дъщерни дружества и договори за финансиране на дъщерни дружества, както и вливането на прякото дъщерно дружество Реколта 2011 ЕАД в Булярд корабостроителна индустрия АД.

Сделките със свързани лица през 2016 г. представляват предоставяне на заеми от ИХБ АД на дружества от групата и депозити, приходи от лихви, съответно разходи за лихви, връщане на заеми от дружествата на ИХБ и обратно, приходи от продажба на услуги, приходи от продажба на акции и приходи от дивиденди.

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

Заемите, които ИХБ е отпуснало на/получило от своите дружества през 2016 г., са с фиксиран лихвен процент.

Информацията относно сделките, сключени между ИХБ и свързани лица през годината има в Бележка 20 Оповестяване на свързани лица от пояснителните бележки към индивидуалния финансов отчет към 31.12.2016 г., където са посочени вида и стойността на сделките и характера на свързаност и контрол.

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

През 2016 г. няма събития и показатели с необичаен за ИХБ характер, имащи съществено влияние върху дейността му.

През 2016 г. Дружеството няма сделки водени извънбалансово.

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

### **Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството** *Несистематични рискове, специфични за дружеството*

#### **Рискове, свързани с холдинговата структура и структурата на портфейла на ИХБ**

Доколкото дейността на Дружеството е свързана с управление на активи на други дружества, то тя е изложена на отрасловите рискове на дъщерните дружества от Групата. Инвестициите на Холдинга са в отрасли, които се характеризират с бавна обращаемост на вложените средства (машиностроене), зависимост от енергийни и други ресурси (машиностроене, кораборемонт, морски транспорт) и силна цикличност (кораборемонт, корабен дизайн, морски транспорт, пристанищна дейност), намалявайки равнището на възвръщаемост на цялостния инвестиционен портфейл на Холдинга.



**Рискове, произтичащи от зависимостта от развитието на световната икономика и търговия**  
Факторите, влияещи върху световната икономика, търговия и всички стопански субекти, са разнопосочни. През 2016 г. фрахтовият пазар достигна нови ниски нива. Първото полугодие беше изключително трудно. През второто полугодие имаше малко повишение, но пазарът се стабилизира на много ниски нива, обусловени от нарушения баланс между предлагания корабен тонаж и потребностите на износители и вносители. Въпреки сравнително добрите темпове на рязане на стари кораби, големият брой отказани и отложени поръчки за ново строителство и малкото нови поръчки, съпроводени с фалити, затваряне на корабостроителници и съкращаване на обемите им, наличието на свръх тонаж е основната причина за кризата в бранша и съответно по-ниски цавла и ставки за превоз на товари. Друга важна причина е политическата несигурност на много места. Влияние оказват и цените на петрола, обобщаващ проблемите с горивата в световен мащаб. От една страна, петролът може да бъде причина за конфликти, а от друга, цената и наличностите му могат да бъдат причина за подем или спад на фрахтовия пазар, тъй като корабните горива са основна суровина в бранша и борсова стока. Слабият фрахтов пазар се отразява негативно и на отрасъл кораборемонт чрез минимизиране на разходите за ремонт до рамките на удовлетворяване на нормативните изисквания.

**Риск от политическа нестабилност в традиционни пазари и региони, военни действия и/или наложени санкции**

Произтича от евентуални промени в икономическата политика, наложени от обективни икономически или политически обстоятелства. Негативен резултат от тези процеси е и нарастващият в последно време бежански поток към Европа и България като външна граница на ЕС. Този риск влияе най-вече на морския и пристанищен бизнес, тъй като води до промяна на търговските потоци и на транспортните коридори, затруднява и достъпа на регистровите инспектори до поднадзорните кораби. Допълнително рискът оказва влияние и върху отрасъл машиностроене чрез намаляване на обема на продажби на традиционни пазари (напр. руския, турския).

**Рискове, свързани с нормативната рамка, уреждаща опазването на околната среда**

Законодателството на Република България, отнасящо се до екологията, предполага спазването на редица мерки относно предотвратяване, контрол и намаляване на различни видове замърсяване на околната среда. Политиката на Холдинга е да спазва всички нормативни задължения в тази насока, което е свързано с постоянни разходи по привеждане и поддържане на съоръженията и процесите в съответствие с изискуемите стандарти и норми. Всички инвестиционни проекти са съобразени и с изискванията за опазване на околната среда.



### **Рискове, отнасящи се до привличането и задържането на опитни и квалифицирани кадри**

Предвид проблемите с ефективността и приложимостта на образователната система в България и демографския срив в страната, много сектори на националната икономика изпитват недостиг на квалифициран персонал. Професионалните качества на заетите пряко се отразяват на финансовите резултати и на иновационната активност на компаниите. Рискът се засилва и от конвертируемия характер на някои професии, недостигът и търсенето им в световен мащаб (професионално подготвени и мотивирани моряци и команден състав, регистрирани инспектори, ИТР персонал и работници – заварчици, корпусници, тръбари и др.). Конкуренцията между работодателите е сериозна. Най-засегнати в Групата са отраслите машиностроене, изпитващо сериозен недостиг от средни специалисти и инженери, морски транспорт, кораборемонт, корабен дизайн, класификация и сертификация. Ръководството е възприело дългосрочен подход при управлението на човешките ресурси, свързан с предварителна и последваща квалификация на персонала, както и тясно сътрудничество с академичната общност в страната.

### **Кредитен риск**

Състои се от риск от финансова загуба, ако клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Рискът произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции в други финансови активи.

*Вземания от клиенти* - експозицията към кредитен риск на Групата е резултат на индивидуалните характеристики на отделните клиенти, които са различни за отделните сектори. Най-силно той се проявява в отраслите корабостроене, класификация и сертификация и пристанищна дейност. Кредитната политика на Групата предвижда всеки нов клиент да се проучва за кредитоспособност преди да се предложат стандартните условия на доставка и плащания. Освен от предлаганата цена, при избора на един или друг потенциален клиент или чартър мениджърите се ръководят и от неговия кредитен рейтинг, репутация, известност, препоръки и др.

*Инвестиции* - Групата инвестира основно в бизнеси и дружества, в които Холдингът има контрол и може да определя стратегията за развитието им. Част от инвестициите се правят за значителен период от време, през което е възможно доходност за Групата да е редуцирана, да има намаление на печалбите за периода и дори загуби.

*Гаранции* - политиката на Групата е да се дават финансови гаранции само на дъщерни дружества след предварително одобрение от управителните органи. Съществува риск при неизпълнение на задълженията гаранциите да бъдат предявени.

### **Ликвиден риск и риск на паричния поток**

Възниква при положение, че Групата не изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Такъв риск може да възникне при забавени плащания от клиенти. Предприятията от Групата правят финансово планиране, с което да посрещат изплащането на разходи и текущите си задължения за период от 90 дни, включително обслужването на финансовите задължения. В съчетание, където е възможно, се прилага разсрочено плащане към доставчици и подизпълнители без негативно влияние върху тях. Ръководството на Холдинга подкрепя усилията на дружествата от Групата за привличане на банкови ресурси за инвестиции и използване на възможностите, които дават револвиращите оборотни кредити за осигуряване на производството. Обемите на привлечените средства се поддържат на определени нива и се разрешават след доказване на икономическата ефективност за всяко дружество.

През последните години политиката на ръководството е насочена към набиране на свеж ресурс от пазара - под формата на акции, облигации или други финансови инструменти, които да инвестира в дъщерните дружества в две посоки: отпускане на заеми на дружества от Групата, с които те финансират свои проекти, и придобиване на акции от капитала им, в т.ч. и записване на акции от увеличения на капитала. По облигационната емисия на Холдинга са заложили договорни условия, при нарушаването на които може да се изиска от дружеството да плати заема по-рано от крайния падеж.



#### **Валутен риск**

Някои от дружествата в Групата са изложени на валутен риск при покупки и/или продажби и/или получаване на земи, деноминирани във валути, различни от функционалната. Ръководството на Холдинга е свело до минимум в оперативната дейност на повечето дружества плащанията във валута, различна от функционалната им с оглед минимизиране експозицията на Групата към валутен риск. Стремелът е сделките с клиентите и доставчиците да се договарят предимно в лева и евро за дружествата, чиято функционална валута е българския лев и в щатски долари за корабните компании, която е и основната валута, с която оперира международният корабен бизнес. Увеличението на дела на приходите от чужди кораби спрямо общите продажби, засилва влиянието на валутния риск върху финансовите резултати на българския регистър. Налице е валутен риск и при договорите за покупка на акции от капитала на „Одесос ПБМ“ АД и „Булпорт логистика“ АД в щатски долари, който риск ръководството се стреми да компенсира чрез приходи в същата валута.

#### **Лихвен риск**

Дружествата от Групата са изложени на лихвен риск, тъй като заемите обикновено се договарят с плаващи лихвени проценти, съответстващи на текущите пазарни цени.

#### **Системни рискове**

Холдингът и неговите дъщерни дружества са изложени и на системни рискове, свързани с пазара и макросредата, в която дружествата функционират, които рискове не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип.

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

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

ИХБ има задължения към облигационери във връзка с емисия конвертируеми облигации 2015 г., чийто падеж е на 10.04.2018 г. ИХБ има кредитна линия за издаване на банкови гаранции, откриване на акредитиви и оборотно финансиране на ИХБ и дъщерни дружества от търговска банка с размер на лимита 10,000 хил. лв.

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

ИХБ има експозиция в щатски долари по разсрочено плащане на придобити акции от капитала на Одесос ПБМ АД. Предвид експозицията на щатски долари, с цел управление на валутния риск Дружеството осъществи форуърдни сделки за хеджиране на флукуациите на курса USD/EUR и управление на паричните потоци. Към 31 декември 2016 г. няма отворени позиции по такива форуърдни сделки.

Информация за използваните финансови инструменти и оценката на рисковете и управление на финансовия риск е представена в Бележка 22 Финансови инструменти от пояснителните бележки към индивидуалния финансов отчет.



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

#### **Морския транспорт**

Тенденцията от 2015 година за спад на фрахтовия пазар, продължи и през първото шестмесечие на 2016 година. От втората половина на 2016 година започна плавно възстановяване на всички видове морски транспорт.

Значителна роля за низходящо движение на фрахтовия пазар през последните години има състоянието на световната икономика, несигурността на много места по света. Като неблагоприятни фактори, които влияят, са множеството държави с военни конфликти по света като например – Украйна, Сирия, Ирак, Либия, Йемен, Сомалия, Нигерия и други места. Дори при решаване на конфликтите в кратки срокове, негативите се запазват по-продължително време. Конкретно за нашия сегмент на корабите за насипен товар основно влияние оказва количеството скрапирани кораби и от друга страна голямото количество нови кораби, които влязоха и влизат в експлоатация. В резултат на това увеличението на тонажа на корабите е много по-голямо от увеличението на търсенето на тонаж. Добрите новини през 2017 година са, че скрапирането на старите кораби върви с високи темпове. От друга страна отказаните и отложените поръчки на строителство на нови кораби е доста голямо. Нови поръчки почти няма. Всички тези фактори взети заедно, ако продължат развитието си по същия начин през цялата 2017 година, ще доведат до едно плавно възстановяване на пазара на кораби за насипни товари. Добър индикатор за бъдещо по-голямо търсене на морски транспорт е плаването повишаване на движението на всички видове стоки в световен мащаб. Тези фактори ще оказват влияние през цялата настояща година.

#### **Корабостроене и кораборемонт**

В световен мащаб кризата ограничи в по-малка степен разходите за ремонт и поддръжка на корабите в сравнение със строителството им. Производственият капацитет на **Булярд корабостроителна индустрия** се запълва с кораборемонт и производство на метални конструкции и складова дейност. 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. След спада в кораборемонта през 2016, очакванията са през 2017 да се увеличи обема на ремонтираните кораби. Стремещът на дружеството е да поддържа заетостта на производствените мощности с кораборемонт, реконструкция на кораби и производство на метални конструкции. През 2016 бяха завършени всичките 6 проекта за строителство на секции от надстройката на кораб за насипни товари, които бяха сключени през 2015г. Тенденциите в дейността на предприятието към днешна дата са разработване и откриване на нови пазари в областта на кораборемонта, както и в офшорната индустрия. Пред финализиране е проект за производство на метални конструкции свързани с добив на зелена енергия. Вече се работи по експериментално по този проект. Дружеството продължава да реконструира складовата си база с цел отдаване под наем или за друго производство.

През 2016 г. **ИХБ Шипдизайн** продължи работата по стари проекти и започна проекти с нови клиенти като отвори нови пазари. Дружеството продължи развитието си в областта на 3D лазерно сканиране. През 2016 година се наложиха правилата за задължително използване от морските съдове на системи за третиране на баластни води от International Maritime Organization (IMO) и USCG. Наблюдава се повишаване на търсене на услуги от компании, които могат да сканират морски съдове и да подготвят документация за привеждането на корабите съгласно новите изисквания. Ръководният екип сериозно работи и ще продължава да работи по презентирането на услугите на дружеството в тази област и налагането на международния пазар в тази ниша.

През 2016 г. дружеството работи с големи фирми от Холандия, Норвегия и Румъния.

Услугите на компанията се налагат на пазара с качество, относително кратки срокове, гъвкавост на компанията и наличие на специалисти. Стремещът е към ориентация на фирмата към проектантски услуги в по-тясно специализиран области.

Основна цел на ИХБ Шипдизайн през следващите години е да затвърди завоюваните позиции на международния пазар и да разшири нишата на дейността си и партньорствата си в областите, в които



притежава специфична компетентност и предимства. Една от основните задачи пред дружеството е утвърждаване в новата ниша на пазара - т.нар. “reverse engineering” и 3D сканиране.

Друга задача пред дружеството е повишаване квалификацията на персонала с цел покриване на по-широк спектър услуги с минимални разходи. Дружеството цели повишаване на обсега на услуги, предлагани от компанията в областта на корабното проектиране, както при товарните, така и при пътническите и круизни кораби.

Тенденцията през 2017 г. е увеличение на комплексността на услугите, предлагани от фирмата, запазване на тенденциите за специализиране на кораби, обслужващи офшорни плаващи съоръжения. Утвърждаване на фирмата в области на инженерните услуги, свързани със системите за третиране на баластни води и 3D лазерно сканиране.

### **Пристанищна дейност**

Тенденциите и перспективите за развитие на пристанищата, зависят от икономическата обстановка в страните от Средиземноморски и Черноморски региони, в страната и региона.

Пристанищата КРЗ Порт Бургас и Одесос ПБМ са с регионално значение, като тяхната натовареност изразява икономическото състояние на Югоизточния и Североизточен райони на България, в частност секторите строителство, селското стопанство, добив на инертни материали и инфраструктурни проекти.

Политиката на КРЗ Порт Бургас и през 2017 г. ще е насочена към привличане на нови товаропотоци и клиенти и развитие и модернизация на пристанищната инфраструктура. Дейността на дружеството ще се развива в посока увеличаване товарооборота на зърнени храни, което е свързано с трайно установена тенденция на увеличение на селскостопанската дейност в Южна и Югоизточна България.

Усилията на ръководството на Одесос ПБМ са насочени към привличане на нови товаропотоци генерални и насипни товари. Създаване на нови складови площи, с цел обработката на комбинирани корабни партии. Цели се привличането на възможно най-голям брой корабни партии от региона с големина около 6500 – 7000 т. Направените инвестиции позволяват увеличаване дела на обработваните генерални товари през кей и обработката на насипни товари. Ще бъдат търсени и нови възможности за обработка на кораби с максимален дедуейт за безопасното газене на кея.

Булпорт логистика работи основно на българския пазар. Услугите, предлагани през 2016 г. са основно в областта на домуването на малки плавателни съдове и яхти и докуването на кораби за ремонт, както и отдаването на помещения и площи под наем за складиране и за производствена дейност.

През изминалата 2016 г. пристанищният фронт беше запълнен на 100% с плавателни средства за домуване. Беше изградена понтонна платформа, с което бяха увеличени приходите от пристанищна дейност.

Тенденцията през 2017 г. е да се увеличи обема на малките плавателни съдове, които ще се ремонтират. Стратегията на компанията е чрез подобряване техническото състояние на съществуващите сгради и площадки да бъдат привлечени потенциалните клиенти, а в по-дългосрочен план и строителство на нови закрити площи.

### **Машиностроене**

#### **Металорежещи машини**

Търсенето на металорежещите машини може да се определи като относително постоянно в по-дълъг период, с колебания и спад на 3 - 4 години. Това се обуславя от факторите, че продуктите са с голям жизнен цикъл и се продават на широк кръг клиенти - както от географска гледна точка, така и от гледна точка на използването на машините. По-съществено значение върху търсенето има общото икономическо състояние на съответния пазар. Колебанията на цените на петрола също оказват своето влияние.



През 2016 г. се запазва се тенденцията на известен ръст на поръчките и продажбите в сравнение с нивото на 2015 г. Ръстът се дължи преди всичко на растежа на западноевропейските пазари (Германия, Италия, Франция, Австрия), както и на някои латиноамерикански страни като например Перу и централноазиатски държави като Казахстан. Радващо е обстоятелствата, че независимо от ниските цени на петрола в САЩ 2016 г. отбелязва съществен ръст на продажбите спрямо 2015 г. Русия завърши годината с незначителен спад, което на фона на обстановката в страната и продължаващите санкции е определено успех.

Постоянният и активен стремеж е да се засили търговската активност за намиране на нови пазари и развитие на старите. Това е особено наложително на фона на събитията в Русия и Украйна, включително и международните санкции срещу Русия, войните в Сирия и Ирак, които неизбежно се отразяват на пазара на инвестиционни стоки в тези страни.

Продължават усилията по обновяване на производството - както в посока на модернизация на произвежданите машини, така и чрез разработката на нови модели и възли. Продължава засиленото внимание към производството на цифровите машини, както и към предлагането на тежки машини.

#### **Производство и ремонт на електромотори и хидрогенератори**

През 2016 година поради неблагоприятната конюнктура в сектора и влошеното финансово състояние, ръководството на „ИХБ Електрик“ АД взе решение за преустановяване производството на електрически машини от продуктовата гама на Дружеството, завършване на всички започнати проекти и приети поръчки и осигуряване на гаранционно и следгаранционно обслужване, както и поетапно преориентиране на дейността на дружеството към нови полета за развитие. Фокусът беше насочен изцяло към довършване на започнатите производствени поръчки и осигуряване на максимален комфорт и адекватно гаранционно обслужване на съществуващите клиенти. Бяха взети и необходимите мерки за подобряване на финансовото състояние на дружеството.

През 2017 година ръководството на дружеството ще насочи своите усилия към максимално оползотворяване на наличните машини, съоръжения, оборудване, сгради и създаденото през годините ноу-хау. Приоритетни ще бъдат дейностите, свързани с подобряване на инфраструктурата и оптимизиране на наличните сгради.

#### **Класификация и сертификация**

През 2016 г. се запази тенденцията за намаляване на обема на морските транспортни услуги и понижаване на навлата, които достигнаха рекордно ниски стойности. Политическите кризи в Европа и близкия изток, санкциите, които бяха взаимно наложени от въвличените страни в конфликтите, терористичните актове и в допълнение ниската цена на петрола създадоха неблагоприятна среда за развитието на морския бизнес. Като резултат от тези фактори се формираха трайни ефекти влияещи отрицателно на пазара като:

- извеждане от експлоатация на голям брой кораби поради ниска или отрицателна рентабилност;
- силно ограничение от страна на корабособственици и менажери на разходите за ремонт и поддръжка на корабите в експлоатация;
- намалял интерес от инвестиции в ново корабостроене, реконструкци и ремонти;
- сваляне на цените за извършените прегледи от всички класификационни организации, което засилва конкуренцията на пазара.

Корабособствениците продължават да водят борба за оцеляване чрез свиване на дейности и разходи, като последствията директно се отразяват върху цялостната дейност на дружеството.

Очакванията за 2017 са за запазване на обемите от услуги с тенденция към минимален ръст.





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

През 2016 г. ИХБ е посрещал потребностите си за обезпечаване разходите за дейността си със собствени средства. Собствените средства са резултат от приходите от основната дейност. През 2016 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 април 2015 г. въз основа на взето решение от общото събрание на акционерите беше емитирана нова емисия конвертируеми облигации с обща емисионна стойност 49,999,600 лв. Към момента на изготвяне на настоящия доклад ИХБ АД е усвоило средствата, набрани от облигационната емисия. През 2016 г. на 10.04.2016 г. ИХБ АД извърши второто, а на 10.10.2016 г. и третото лихвено плащане по облигационната емисия.

Ръководството на Холдинга реструктурира наличния паричен ресурс при осъществяване на средносрочните си инвестиционни намерения в рамките на групата в съответствие с промяната в приоритетите, настъпилите промени в пазарната среда и с оглед очертаните тенденции и несигурните обстоятелства около развитието на предприятията от различните отрасли.

Приоритетно се финансират реално стартирани проекти. Финансирането на инвестиционните проекти на дружествата от групата се осъществява по реда на тяхното настъпване във времето. Приоритетно е изпълнението на вече стартирани проекти с необходимост от финансиране към конкретен момент. За част от проектите освен средства, набрани чрез облигационната емисия, се използват и собствени средства според размера на необходимите инвестиции и паричната наличност към конкретния момент. ИХБ АД има готовност да покрие нуждите от финансов ресурс на вече стартирани проекти и чрез банково кредитиране и лизингови схеми. При нужда Холдингът ще продължи текущо да финансира развитието на дружествата от групата. Възможни са капиталови разходи и за нови придобивания и разширения на бизнеса. Решенията за размера и източниците на необходимите средства ще се вземат за всеки конкретен случай.

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

Към 31.12.2016 г. вземанията на ИХБ са в размер на 34,188 хил. лв., от които 33,869 хил. лв. дългосрочни и 319 хил. лв. краткосрочни, спрямо 36,827 хил. лв. към 31.12.2015 г. Основната им част представлява вземания от свързани от свързани лица по отпуснати парични заеми, дивиденди и предоставени услуги в размер на 34,175 хил. лв. Останалите 13 хил. лв. (39 хил. лв. за 2015 г.) са други вземания.

Нетните активи на ИХБ към 31.12.2016 г. са 180,227 хил. лв. и са нараснали с 208 хил. лв. или с 0.12% спрямо 2015 г.

Общите задължения на ИХБ към 31.12.2016 г. възлизат на 57,737 хил. лв. спрямо 60,607 хил. лв. към 31.12.2015 г. Те представляват основно 50,544 хил. лв. задължение по облигационен заем и 7,172 хил. лв. търговски и други задължения.

### 3. Важни събития, настъпили след отчетната дата

През месец януари 2017 г. Дружеството изцяло изплати задължението си към КРЗ Одесос АД в размер на 1,467 хил. лв. и дължимите лихви в размер на 41 хил. лв. по договор за покупка на акции от капитала на Одесос ПБМ АД. С изплащане на задължението се заличава и учреденият залог върху акциите.





През февруари 2017 г. Дружеството е продало 210,000 броя от притежаваните собствени акции при средно претеглена цена за една акция 0.966 лв. През март 2017 г. до датата на одобрение на отчета, Дружеството не е извършвало сделки във връзка с решението за обратно изкупуване на акции. Общият брой на притежаваните собствени акции към датата на одобрение на отчета е 920,985 броя акции.

На редовно годишно общо събрание на акционерите на Меритайм холдинг АД проведено на 09.03.2017 г. е гласувано разпределение на дивидент по 1.27 лв. на акция.

На редовно общо събрание на акционерите на ЗММ България Холдинг АД проведено на 16.03.2017 г. е гласувано разпределение на дивидент по 0.564 лв. на акция.

На общо събрание на акционерите на КРЗ Порт Бургас АД проведено на 20.03.2017 г. е гласувано разпределение на дивидент по 0.45 лв. на акция.

Към датата на одобрение на отчета, с решение на Съвета на директорите на БФБ-София от 06.03.2017 г. за ребалансиране на основния борсов индекс SOFIX, ИХБ АД е извадено от състава на индекса. Това доведе до спад в борсовата цена на акциите на дружеството. Във връзка с начина, по който е извършено ребалансирането на индекса, КФН извърши проверка, приключила с препоръка към БФБ-София за промяна в начина на изчисляване на индекс SOFIX занаяпред.

Освен оповестеното по-горе, не са настъпили събития след 31 декември, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания в индивидуалния финансов отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2016 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 създаване на иновативни такива.

#### **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;
- 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;

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

През следващите години нови капиталови разходи в рамките на групата могат да бъдат направени в случаите на финансиране на нови или развитие на стартирани проекти на ИХБ и на дъщерни дружества, в т.ч. във връзка с разширението на пристанищния терминал в Бургас, при сключване на договори за покупка на кораби, инвестиране в Одесос ПБМ 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

За 2016 г. цената на акциите на ИХБ отбеляза ръст от 0.920 лв. (последна средно претеглена цена за 2015 г.) на 1.020 лв. на акция в края на годината или ръст от 10.87%. За сравнение движението на индексите на БФБ-София за същия период са както следва: SOFIX ръст от 27,24%, BGBX 40 ръст от 19,91% и BG TR30 ръст от 19,64%.

През 2016 година, данните за търговията с акции на ИХБ /борсов код 4ID/ са следните:  
**Статистика за период 01.01.2016 – 31.12.2016 /информация от БФБ – София/**

	Стойност	Дата
Последна средно-претеглена цена (лв.)	1.020	30-12-2016
Максимална средно-претеглена цена (лв.) *	1.042	
Минимална средно-претеглена цена (лв.) *	0.750	
Средно-претеглена цена за 2016 г. (лв.) *	0.943	
Процентно изменение на база данни за счетоводни цени	10.87%	
Брой сделки на регулиран пазар през 2016 г.	598	
Търгуван обем през 2016 г. (брой акции)	1 768 555	
Оборот през 2016 г. (лв.)	1 667 568.25	

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

Към датата на одобрение на отчета, решение на Съвета на директорите на БФБ-София от 06.03.2017 г. за ребалансиране на основния борсов индекс SOFIX, ИХБ АД е извадено от състава на индекса. Това доведе до спад в борсовата цена на акциите на дружеството. Във връзка с начина, по който е извършено ребалансирането на индекса, КФН извърши проверка, приключила с препоръка към БФБ-София за промяна в начина на изчисляване на индекс SOFIX за напред.

#### Акционерна структура към 31.12.2016 г.

Капиталът на ИХБ към 31.12.2016 г. е 77,400,643 лв.

	Брой акционери	Брой акции	Към 31.12.2016 % от капитала
Акционери			
Всички	54460	77 400 643	100.00%
Юридически лица	99	69 410 856	89.68%
Физически лица	54 361	7 989 787	10.32%
Акционери, притежаващи над 5%, включително	5	48 218 079	62.30%
Венсайд Ентерпрайзис Лимитед		20 399 604	26.36%
Булас АД		13 037 921	16.84%
ДЗХ АД		4 732 574	6.11%
ДПФ Алпани България		5 032 314	6.50%
ЗУПФ Алпани България		5 015 666	6.48%
Акционери, притежаващи под 5%	54455	29 182 564	37.70%

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

На 21.05.2015 г. стартира търговията с емисия корпоративни облигации на ИХБ - емисия 2015 на пода на БФБ-София АД, сегмент облигации. Борсовият код е 4IDF. Размерът на емисията е 49 999 600 лева, а броят на облигациите е 499 996 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 21.05.2015 г. е 100% от номинала. Паричният сетълмент по сделката се извършва в български лева.

**Статистика за период 01.01.2016 – 31.12.2016 /информация от БФБ – София/**

	Стойност	Дата
Последна средно-претеглена цена	1 006.027 лв.	30-12-2016
Максимална цена	1 019.672 лв.	
Минимална цена	1 001.507 лв.	
Средно-претеглена цена за 2016 г.	1 011.033 лв.	
Брой сделки през 2016 г.	11	
Търгуван обем през 2016 г.	696 лота*	
Оборот през 2016 г.	703 678.95 лв.	

\* 1 лот = 10 облигации

**8. Информация за притежаване и търговия със собствени акции /187д от Търговския закон/;**

Във връзка с решението на Общото събрание на акционерите от 17.12.2012 г. за обратно изкупуване на акции, общият брой на придобити собствени акции през 2016 г. е 41,730 броя акции (номинална стойност 41,730 лв.) (0,054 %) при средно претеглена цена за 1 акция 0.810 лв.

За периода 1.01.2013 - 31.12.2013 г. са изкупени 967,141 бр. акции при средно претеглена цена за 1 акция 0,794 лв., а за периода 1.01.2014 г. – 31.12.2014 г. са закупени 6,125 бр. при средно претеглена цена за 1 акция 0,84 лв..

През м. януари 2015 г. са продадени 11,600 бр. от притежаваните собствени акции при средно претеглена цена за една акция 1,07 лв., а за периода август – декември 2015 г. са закупени допълнително 127,589 бр. акции при средна цена 0,851 лв. за брой.

Общият брой на притежаваните собствени акции към 31.12.2016 г. е 1,130,985 броя акции (номинална стойност 1,130,985 лв.) (1,46 %).



## 9. Корпоративно управление – Декларация за 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 е публикуван от БФБ. Извън принципите залегнали в Кодекса за корпоративно управление ИХБ не прилага други практики на корпоративно управление в допълнение на Кодекса.

Спазването на Кодекса е на принципа „спазвай или обяснявай“. Информация за това е представена допълнително в Отчета „спазвай или обяснявай“ на Национален кодекс за корпоративно управление. Отчетът „спазвай или обяснявай“ се публикува като самостоятелен документ, заедно с Доклада за дейността, и може да бъде намерен на интернет страницата на Дружеството ([www.bulgariaholding.com](http://www.bulgariaholding.com)).

### Система за вътрешен контрол и управление на риска

Системата за вътрешен контрол в „Индустриален Холдинг България“ АД включва следните компоненти:

*Контролна среда* - контролната среда обхваща следните елементи - организационна структура, възлагане на правомощия и отговорности, ангажменти на лицата, натоварени с общото управление, ангажмент за компетентност, политики и практики, свързани с човешките ресурси, философия и оперативен стил на ръководство, ценности и етично поведение

*Оценка на рисковете в дружеството* - В ИХБ има система за управление на риска, която се усъвършенства в унисон с динамичните промени на икономическата и финансова среда, в която оперират дружествата от групата. Рисковете, които произтичат от дейността на групата, могат да бъдат разделени на несистематични и систематични рискове. Всяко едно от дъщерните дружества е подложено на специфични видове риск в зависимост от характера на дейността му и отрасъла, в който функционира. В холдинговата структура няма специално създадено звено за управление на риска. Всеки един от специфичните рискове се установява и управлява както от лицата, заети с администриране на финансовата информация в дружествата, а при необходимост и от ръководството на „Индустриален Холдинг България“ АД. В зависимост от вида на съответния рисков фактор и степента му на въздействие върху дадено дружество, се предприемат конкретни превантивни или последващи мерки, които се съгласуват вътре в самото дружество или при необходимост с ръководството на Холдинга.

*Информационна система* - Информационната система във връзка с финансовото отчитане на „Индустриален Холдинг България“ АД и неговите дъщерни дружества следва да се разглежда в два аспекта – като съвкупност от правила, процеси и процедури за отчитане дейността на конкретната единица и като система за отчитане дейността на дъщерните дружества, които са част от холдинговата структура.

*Контролни дейности* - Осъществяването на ефективен контрол върху изготвянето на индивидуални и консолидирани финансови отчети на „Индустриален Холдинг България“ АД, е един от приоритетите на ръководството на дружеството. Контролът, който се упражнява върху дъщерните компании, може да се разглежда в две насоки - Текущ контрол върху финансовите данни на дружествата и периодичен контрол от страна на ръководството. Автоматизиран контрол върху финансовата информация се осъществява в дружествата, в които е въведена ERP система на отчитане. В останалите дружества преобладаващ е физическият контрол от страна на отговорните лица.

*Текущо наблюдение на контролите* - Системата за вътрешен контрол в групата подлежи на постоянно наблюдение както от страна на всяко едно дружество за себе си, така и от холдинговата структура. На ниво холдинг е обособен отдел Вътрешен контрол, който осъществява прегледи на дейността и финансите в групата на ИХБ, текущи и периодични прегледи на системата и процесите в ИХБ и във всяко дружество, част от групата. Избраният от Общото събрание на акционерите Одитен комитет прави преглед на системата за вътрешен контрол. Проверките от страна на



вътрешния одит са насочени както към установяване спазването на вътрешно – контролните правила и процедури, така и по отношение на тяхната адекватност спрямо конкретната бизнес среда, в която функционира одитираната единица. Веднъж годишно на заседание на Надзорния съвет, Управителният съвет на дружеството представя идентифицирани пропуски в системата за вътрешен контрол, които са му докладвани от звеното за вътрешен контрол. След решение на Надзорния съвет се предприемат конкретни действия за подобряване на системата.

**Информация по член 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане**

*Информация по б. в) - значими преки или косвени акционерни участия (включително косвени акционерни участия чрез пирамидални структури и кръстосани акционерни участия) по смисъла на член 85 от Директива 2001/34/ЕО*

През отчетния период Дружеството не е получавало уведомления за придобити или продадени пряко или чрез посредници акции, отговарящи на критериите посочени в чл. 89, пар. 1 от Директива 2001/34/ЕО, свързани с промени в притежавани права на глас.

Акционери притежаващи над 10 % от акциите с право на глас към 31.12.2016 г. са както следва:

Акционери, притежаващи над 10%, включително	Брой акционери	Брой акции	Към 31.12.2016
			% от капитала
Венсайд Ентерпрайзис Лимитед		20 399 604	26.36%
Буллс АД		13 037 921	16.84%

Буллс АД притежава 100% от регистрирания капитал на Венсайд Ентерпрайзис Лимитед.

*Информация по б. г) - притежателите на всички ценни книжа със специални права на контрол и описание на тези права*

Няма акционери със специални контролни права.

*Информация по б. е) - всички ограничения върху правата на глас, като например ограничения върху правата на глас на притежателите на определен процент или брой гласове, крайни срокове за упражняване на правата на глас или системи, посредством които чрез сътрудничество с дружеството финансовите права, предоставени на ценните книжа, са отделени от притежаването на ценните книжа;*

Няма ограничения върху правата на глас върху акции. Към 31.12.2016 г. Индустиален холдинг България АД притежава 1,130,985 броя обратно изкупени собствени акции, упражняването на правата по които е преустановено на основание чл. 187а, ал. 3 от ТЗ, до тяхното прехвърляне.

През февруари 2017 г. ИХБ АД е продало 210,000 броя собствени акции. Към датата на одобрение на годишния финансов отчет за 2016 г. на ИХБ АД, дружеството притежава 920,985 броя обратно изкупени собствени акции.

*Информация по б. з) - правилата, с които се регулира назначаването или смяната на членове на съвета и внасянето на изменения в учредителния договор*

#### Надзорен съвет

Общото събрание на акционерите избира и освобождава членовете на Надзорния съвет и определя възнаграждението им.

Мандатът на Надзорния съвет е пет години, като мандатът на първия Надзорен съвет е три години. Членовете на Надзорния съвет могат да бъдат освободени от длъжност и преди изтичането на мандата, за който са избрани.



Членовете на Надзорния съвет могат да бъдат преизбрани без ограничения. Председателят на Надзорния съвет сключва договорите за възлагане на управлението и представителството на изпълнителните директори.

#### Управителен съвет

Членовете на Управителния съвет се избират от Надзорния съвет, който определя тяхното възнаграждение и може да ги заменя по всяко време.

Членовете на Управителния съвет трябва да отговарят на изискванията на закона.

Мандатът на Управителния съвет е пет години, като мандатът на първия Управителен съвет е три години.

Отношенията между Дружеството и член на Управителния съвет се уреждат с Договор за възлагане на управлението. Договорът се сключва в писмена форма от името на Дружеството чрез Председателя на Надзорния съвет или чрез упълномощен от него друг член на Надзорния съвет.

#### Разпоредби относно извършването на изменения и допълнения в устава.

Общото събрание на акционерите приема, изменя и допълва Устава на Дружеството. Решенията за изменения и допълнения на Устава се приемат с мнозинство 2/3 /две трети/ от представените на Общото събрание на акционерите акции с право на глас.

*Информация по б. и) - правомощията на членовете на съвета, и по-специално правото да се емитират или изкупуват обратно акции.*

Капиталът на Дружеството може да бъде увеличен по решение на Общото събрание на акционерите чрез издаване на нови акции или чрез превръщането на облигации, които са издадени като конвертируеми в акции. В срок до 5 /пет/ години, считано от 04.12.2014 г., на основание чл.196 от Търговския закон, Управителния съвет, след одобрение на Надзорния съвет може да приема решения за увеличаване на вписания капитал на Дружеството до 120,000,000 /сто и двадесет милиона/ лева чрез издаване на нови безналични поименни акции, включително и с цел осигуряване правата на притежателите на конвертируеми облигации да превърнат облигациите си в акции.

Дружеството може да изкупува обратно собствените си акции при спазване на изискванията на закона. Решението за обратно изкупуване на акции на дружеството се взема от Общото събрание на акционерите.

#### **Информация по ЗППЦК, чл. 100и, ал. (8), т.5 и т. 6**

Информация за състава и функционирането на административните, управителните и надзорните органи и техните комитети, както и описание на политиката на многообразие, прилагана по отношение на административните, управителните и надзорните органи на емитента във връзка с аспекти, като възраст, пол или образование и професионален опит, целите на тази политика на многообразие и начинът на приложението ѝ, са представени в т. 10 от настоящия доклад по-долу.



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

През 2016 г. не са правени промени в състава на Управителния и Надзорния съвети на ИХБ. Функционирането на Управителния и Надзорния съвет на ИХБ АД е уредено в Устава на дружеството и Правилниците за работа на съветите.

Относно структурирането на управителните и надзорните органи на ИХБ и дружествата от групата не са разписани и приети правила за квотен принцип на база пол, възраст, образование и професионален опит, което е прието с цел да не се ограничават възможностите за кариерно развитие на професионалистите работещи в групата на ИХБ. Въпреки това при избора на членове на управителните и контролни органи на ИХБ и дружествата от групата, Общото събрание на акционерите, съответно Надзорния съвет на ИХБ се ръководи от принципите на приетата на заседание на Управителния и Надзорния съвет на ИХБ „Политика на многообразие“, като пример в това отношение са съставите на Надзорния и Управителния съвет на ИХБ - 43 % от състава са жени, има членове от различни възрастови групи и с различни сфери на образование.

Политика на многообразие на ИХБ се спазва от всеки член на управителен и надзорен орган, мениджър, служител и работник в ИХБ и дружествата от групата. Прилагането на Политика на многообразие в ИХБ и дружествата от групата цели създаване на работна среда, свободна от предразсъдъци, осигури култивиране на атмосфера на уважение и взаимно доверие, възпитаване на корпоративна култура, която се отличава с взаимно уважение и ценене на всеки отделен човек. Всеки член на управителен и надзорен орган и мениджър в ИХБ и дружествата от групата спазва принципите залегнали в Политиката на многообразие, за да се гарантира, че работниците и служителите са третирани справедливо и оценени обективно. Всички служители на ИХБ и дружествата от групата са задължени да се отнасят към колеги, клиенти и доставчици, местната общност и обществото като цяло с уважение и достойнство, съобразно принципите заложи в Политиката на многообразие.

Информация за участие в търговски дружества на членовете на съветите към 31.12.2016 г. 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;
- не е член на управителен или контролен орган на друго дружество;
- не е прокуриснт 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 ЕАД, София;
  - Съвета на директорите на КЛВК АД, София;
  - Съвета на директорите на Български корабен регистър ЕАД, Варна;
  - Съвета на директорите на Меритайм холдинг АД, Варна;
  - Съвета на директорите на Булярд АД (в ликвидация), София;
  - Съвета на директорите на ИХБ Шипдизайн АД, Варна;
- 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,
    - Туинсан ЕООД, София
    - Туинсън Трейдинг Лимитид, Кипър
  - Член е на:
    - 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,
  - Туинсан ЕООД, София,
- не е прокурист на никое търговско дружество;
  - не участва в управлението на кооперации.





#### Управителен съвет

Данета Ангелова Желева – Главен изпълнителен директор и Председател на Управителния съвет

- 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 Баня, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 7659/1999 год;
- Член е на:
  - Съвета на директорите на ЗММ – България холдинг АД, София;
  - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на ДЗХ АД, София;
  - Съвета на директорите на КРЗ Порт Бургас АД, Бургас;
  - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Приват инженеринг ЕАД, София;
  - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Стадис АД, София;
  - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Булярд АД (в ликвидация), София;
  - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Булс АД, София;
  - Съвета на директорите на Одесос ПБМ АД, Варна;
  - Съвета на директорите на ИХБ Шипинг Ко ЕАД, Варна,
- 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;
  - Суши стар ЕООД, София
  - Симетрия ООД, град София
- Член е на:
  - Съвета на директорите на ИХБ Електрик АД, София;
  - Съвета на директорите на КЛВК АД, София;
  - Съвета на директорите на Меритайм холдинг АД, Варна.
- Управител на:
  - ЕКО Консултинг ООД, София.
  - Сток консулт ООД, София;
  - Суши стар ЕООД, София,
  - Симетрия ООД, София.
  - Аванс.БГ, София
- не е прокурист на никое търговско дружество;
- не участва в управлението на кооперации.

#### Емилиян Емилов Абаджиев - Изпълнителен директор и заместник председател на Управителния съвет

- не участва като неограничено отговорен съдружник в никое дружество;
  - притежава пряко повече от 25 на сто от гласовете в общото събрание на
    - Комерс кънсалтинг ЕЕА ООД, София
    - Уотър Синерджи ЕООД, София
  - Член е на:
    - Съвета на директорите и Изпълнителен директор на ЗММ България холдинг АД;
    - Съвета на директорите на ЗММ Нова Загора АД;
    - Съвета на директорите на ИХБ Метал кастингс АД;
    - Съвета на директорите на ЗММ Сливен АД;
    - Съвета на директорите на ИХБ Електрик АД, София;
  - Управител на:
    - Комерс кънсалтинг ЕЕА ООД;
    - Уотър Синерджи 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;
- не е член е на управителен или контролен орган на друго дружество;
- не е прокуррист 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 Съветите 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**

Във връзка с приетата Наредба № 48 на Комисията за финансов надзор от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията, на проведено заседание 15.08.2013 г. Надзорния съвет на дружеството прие Политиката на възнагражденията на „Индустиален Холдинг България“ АД, утвърдена на поведено Общо събрание на акционерите на Дружеството на 30 септември 2013 г. Съгласно приетата Политика членовете на Надзорния и Управителния съвет получават постоянно (фиксирано) възнаграждение, което се определя от Общото събрание на акционерите по предложение на Надзорния съвет. Надзорният съвет по предложение на Управителния съвет може да определи изплащането на допълнително възнаграждение на Изпълнителните директори на дружеството.

	Получени възнаграждения през 2016 г.	
	от ИХБ	от дъщерни дружества на ИХБ
<b>Членове на Надзорния съвет</b>		
ДЗХ АД, чрез представител Елена Кирчева	12,000	-
Снежана Христова	18,000	-
Константин Зографов	12,000	67,200
<b>Членове на Управителния съвет</b>		
Данета Желева	45,960	250,087
Емилиян Абаджиев	31,200	106,800
Борислав Гаврилов	12,000	6,000
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 2016 г. общата сума на изплатените осигуровки от ИХБ на членове на УС и НС, включително задължително пенсионно осигуряване е 5,291 лева.

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

**Информация за притежавани пряко от членовете на Надзорния и Управителния съвет акции на ИХБ АД към 31 декември 2016 г.:**

	Придобити през 2016 г.	Прехвърлени през 2016 г.	Брой акции, притежавани пряко	% от гласовете в ОСА
Членове на Надзорния съвет				
ДЗХ АД	0	0	4,732,574	6.11%
Снежана Христова	0	0	2,056	0.003 %
Константин Зографов	0	0	582	0.001%
Членове на Управителния съвет				
Данета Желева	0	0	41,044	0.053%
Емилиян Абаджиев	0	0	0	0
Борислав Гаврилов	0	0	208	0.0003%
Бойко Носев	0	0	0	0

**Информация за притежавани пряко от членовете на Надзорния и Управителния съвет конвертируеми облигации на ИХБ АД към 31 декември 2016 г.:**

	Придобити през 2016 г.	Прехвърлени през 2016 г.	Брой облигации, притежавани пряко	% от размера на облигационната емисия
<b>Членове на Надзорния съвет</b>				
ДЗХ АД	0	0	29,253	5.85%
Снежана Христова	0	0	0	0
Константин Зографов	0	0	0	0
<b>Членове на Управителния съвет</b>				
Данета Желева	0	0	301	0.06%
Емилиян Абаджиев	0	0	0	0
Борислав Гаврилов	0	0	0	0
Бойко Ноев	0	0	0	0

Уставът на ИХБ АД не предвижда ограничения относно правата на членовете на Надзорния и Управителния съвет да придобиват акции и облигации на дружеството.

Към 31.12.2016 г. на членовете на Управителния и Надзорния съвет не са предоставяни опции върху ценни книжа на ИХБ.

**Одитен комитет**

ОСА на ИХБ е избрало одитен комитет като помощен орган на Надзорния съвет. Членове на Одитния комитет са двама независими външни за групата експерти с подходящо образование и опит – г-н Максим Сираков – Председател и г-жа Боряна Димова и независимия член на НС, който има финансово образование и компетентност и административно-управленски опит г-жа Снежана Христова. На проведено Общо събрание на акционерите на дружеството през 2016 г. членовете на Одитния комитет са преизбрани за нов 3-годишен мандат. Дейността на Одитния комитет е регламентирана в Правилник за дейността му. Във връзка и приетия през м. декември нов Закон за независимия финансов одит предстои Правилника за дейността на Одитния комитет да бъде актуализиран и приет от Общото събрание на акционерите.

**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. Наличие на клонове**

ИХБ АД няма регистрирани клонове.



13. Информация за известията на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

На Дружеството не са известни такива договорености.

#### 14. Отговорности на ръководството

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя индивидуален финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансовото му представяне и паричните му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния индивидуален финансов отчет към 31 декември 2016 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като индивидуален финансов отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

#### 15. Данни за директора за връзки с инвеститорите

Директор за връзки с инвеститорите е Владислава Петрова-Згурева, тел. 980 71 01, e-mail: [ir@bulgariaholding.com](mailto:ir@bulgariaholding.com), гр. София, ул. Фридрих Нансен 37А, ет.7.

Емилiaan Абаджиев  
Изпълнителен директор

29 март 2017 г.  
гр. София, България



