

ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО

на ИД „Индустириален фонд” АД – 2007 г.

1. Инвестиционна политика през 2007

Инвестиционната стратегия на ИД “Индустириален фонд” АД се основава на инвестиране на средствата на дружеството в ликвидни, нискорискови и среднорискови ценни книжа, които в дългосрочен план да донесат на акционерите на дружеството печалба под формата на дивиденди или на капиталова печалба. Такива ценни книжа са ликвидните акции на български дружества, които се търгуват на “БФБ – София” АД, акции на други стратегически важни предприятия, както и корпоративни облигации. Значителна част от паричните средства се държат на срочни депозити (основно едномесечни), които носят печалба под формата на лихви.

ИД “Индустириален фонд” АД се стреми да поддържа балансиран портфейл от активи, който да е източник на относително висока доходност и същевременно да осигурява необходимата ликвидност на дружеството. Динамиката в предлагането на ценни книжа на българския капиталов пазар предоставя възможността за постигане на висока доходност при инвестиране в акции на емитенти, търгувани на пода на “БФБ – София” АД. През 2007 година дружеството инвестира по-голяма част от средствата си в корпоративни ценни книжа като положителните разлики от сделки с финансови инструменти са в размер на 461 920 лв., което е с 171 677 лв. по-малко в сравнение с 2006 г. в следствие на по-малкия марж в печалбата от сделките, въпреки сключените повече на брой сделки.

2. Ликвидност

В обема на активите на ИД “Индустириален фонд” АД към 31.12.2007г. преобладават дългосрочните инвестиции в капиталови ценни книжа (финансови активи предназначени за продажба) в размер на 1 714 270 лв, което представлява 63.7% от активите на дружеството, следват паричните средства (срочни депозити в лев и валута, разплащателни сметки в лева и валута, както и касови наличности), които са в размер на 893 903 лева, което представлява 33.2% от актива на дружеството. Дружеството отчита в баланса си текущи финансови активи в размер на 48 486 лв.,

които са 1.8% от стойността на активите. Нетекущите нефинансови активи са с балансова стойност 27 114 лв. и са съответно 1.0% от активите. Краткосрочните вземания в размер на 5 112 лв., представляват 0.2% от активите, а разходите за бъдещи периоди, в размер на 2490 лв. са 0.1%.

Паричните средства на дружеството основно са под формата на краткосрочни депозити при търговски банки при добри договорени лихвени проценти. Дружеството направи миграция към нова обслужваща банка, като замени ТБ ОББ АД с Райфайзенбанк ЕАД. Към 31.12.2007 срочните депозити са в размер на 875 057 лв., като от тях във влута – 227 557 USD на стойност 302 929 лв. Като негативен момент отново се прояви нестабилността и продължилия спад в курса на щатския долар, което доведе до разходи от отрицателни курсови разлики в размер на 67 х.лв и положителни курсови разлики в размер на 33 х.лв., като ефекта от спада на курса на долара е отрицателен и води до намаление на оперативната печалба на дружеството в размер на 34 х.лв.

Към края на 2007 година дружеството не е изпитвало ликвидни затруднения и не е нарушавало изискванията за минимални ликвидни средства съгласно чл. 51 от Наредба No 25 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

Към момента на изготвяне на отчета за управление не са налице тенденции, обстоятелства или рискове, които биха довели или за които има основание да се смята, че ще доведат до съществено повишаване или намаляване на ликвидността на дружеството.

3. Структура на активите

Динамиката на активите през 2007 г. най-сполучливо може да се проследи при анализа на следната таблица:

Таблица 1:

<i>Вид актив</i>	<i>31.12.2007(лева)</i>	<i>31.12.2006 г. (лева)</i>
Парични средства	893 903	1 226 840
Краткосрочни вземания	5 112	2 507
Краткосрочни инвестиции	48 486	-
Дългосрочни инвестиции	1 714 270	1 219 453

Нефинансови активи	27 114	30 717
Р-ди за бъдещи периоди	2 490	1 737

През 2007 година дружеството отново инвестира свободните си парични средства в срочни депозити. През 2007 година дружеството е инвестирало 48 486 лв. в права за придобиване на акции на дружества, посочени в баланса като текущи финансови активи. Инвестициите в акции на публични дружества към 31.12.2007 се увеличиха почти с 50% в сравнение с 2006г., което е за сметка на дела на паричните средства, които са намалели с около 27%, спрямо наличността им към 31.12.2006. За разлика от предходните години, свободните парични средства на дружеството са инвестирани в по-доходоносните депозити с тримесечен срок на падеж при 4.6% лихвен процент. Разходите за бъдещи периоди не са се променили съществено в сравнение с края на 2006, като увеличението се дължи на предплатения наем по повод смяна на офиса на дружеството. Балансовата стойност на нефинансовите активи (ДМА и ДНА) се е намалила, заради начислените текущо през годината амортизации. След проведената инвентаризация на активите през 2007 година бяха бракувани и отписани активи на дружеството с балансова стойност 463 лева поради морално остаряване и негодност за нормална употреба.

4. Финансови резултати

През 2007 година дружеството прояви голяма активност в операциите с ценни книжа, като приходите от дейността възлизат на 541 036 лв. За разлика от 2006 година, през 2007 по-голямата активност не доведе до по-големи приходи. Намаляването на свободните парични средства не се отрази неблагоприятно, като се наблюдава ръст от около 30% в приходите от лихви. Крайният финансов резултат е положителен - печалба в размер на 287 819 лв., което е намаление с около 50% в сравнение с печалбата за 2006 г.

Общата балансова стойност на ИД "Индустриален фонд" АД към 31.12.2007г. е в размер на 2 691 375 лв., а нетна стойност на активите е 2 689 263 лв., среднопретеглената нетна годишна стойност на активите е 2 497 498 лв.

Цената на акция е 3.34 лв, изчислена като съотношение на нетната стойност на активите, към броя на емитираните от дружеството акции.

5. Капиталови ресурси

Печалбата за 2006 г. в размер на 525 149 лв. с решение на Общото събрание на акционерите е трансформирана в резерви с общо предназначение на дружеството. Резервите на дружеството са разпределени както следва:

- а) законови резерви в размер на 10% от капитала на дружеството – 80 595 лв.
- б) резерви от последващи оценки на активи и пасиви – 517 363 лв.;
- в) инвестиционни резерви – 113 772 лв.;
- г) резерви с общо предназначение (допълнителни резерви) – 872 458 лв.

Разпределението на печалбата за 2007 година, в размер на 287 819 лв., подлежи да се гласува и приеме на общото събрание на акционерите.

6. Промяна в цената на акциите на дружеството

Акциите на ИД “Индустриален фонд” АД се търгуват на “БФБ – София” АД, сегмент “С”. През 2007 г. са изтъргувани 13 747 броя акции на пода на БФБ – София, което е с 8769 броя повече или почти двойно повече в сравнение с 2006 г. като среднопретеглената цена от търговските сесии на БФБ е 2.68 лв. при нормалната търговия, а при блоковите и/или други договорени сделки 2.50 лв.

7. Програма за прилагане на международно признати стандарти за добро корпоративно управление

ИД “Индустриален фонд” АД изпълнява приетата през 2003 г. от Съвета на директорите „Програма за прилагане на международно признати стандарти за добро корпоративно управление”.

През изтеклата 2007г. дейността на управителните и контролни органи на ИД “Индустриален фонд” АД е била в съответствие с Програмата за прилагане на международно признати стандарти за добро корпоративно управление на ИД “Индустриален фонд” АД.

Дружеството счита, че на този етап не е необходимо да се прави преоценка на Програмата за прилагане на международно признати стандарти за добро корпоративно управление.

8. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване.

След годишното счетоводно приключване и до изготвянето на настоящия отчет не са настъпили важни събития, които налагат да бъдат оповестени поради възможността да променят значително финансовото състояние на дружеството, представено в настоящия отчет.

9. Предвиждано развитие на дружеството

През 2008 г. дружеството има намерение да продължи политиката си на инвестиране във високо доходни ценни книжа на публични дружества. Ръководството на дружеството се надява с помощта на инвестиционния консултант, взетите инвестиционни решения да доведат до увеличаване на доходите на дружеството и постигане на още по-добри финансови резултати.

10. Друга информация

През отчетната 2007 година бяха сключени няколко големи сделки със съществено значение на ИД „Индустриален фонд“ АД. Бяха закупени 114029 броя акции на Пингвините ЕАД. Освен това бяха продадени и 1000 броя акции на Рослин Партньърс – България АД.

През отчетния период дружеството не е сключвало сделки със свързани лица, както и сделки, които са извън обичайната му дейност.

Дружеството не води сделки извънбалансово.

Към 31.12.2007 година структурата на инвестициите и дяловите участия на ИД „Индустриален фонд“ АД изглежда по следния начин:

Наименование и седалище на предприятията, в които са съучастието	Размер на съучастието		Процент на съучастието в капитала на другото предприятие
	брой	лева	
Други	6.000	6.18	0.00%
Асеновград БТ АД	1.000	0.03	0.00%
БУЛГАРТАБАК ХОЛДИНГ АД	2229.000	68329.99	0.03%
Дупница БТ АД	2.000	1.04	0.00%
Екотаб АД Кочериново	20.000	18.00	0.01%
Златни пясъци АД	1709.000	26371.58	0.03%
ЗПАД БУЛСТРАД - СОФИЯ	674.000	182007.30	0.03%
Зърнени Храни България АД	12000.000	54120.00	0.01%
ИД ТВ1 Евро Бонд АД	378.000	106607.79	15.12%

ИД ОББ Балансиран Фонд АД	200.000	37882.88	1.85%
Исперих БТ АД	4.000	5.20	0.00%
КАОЛИН АД	3371.000	58621.69	0.01%
КОРПОРАТИВНА ТЪРГ. БАНКА АД	1800.000	172854.00	0.03%
Лавена АД, Шумен	10010.000	458923.46	18.17%
Пазарджик БТ АД	4.000	30.60	0.00%
Пингвините ЕАД	114029.000	195583.00	4.55%
Пловдив БТ АД	1.000	20.24	0.00%
Полимери АД	10.000	110.95	0.00%
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА АД	8757.000	100793.07	0.01%
Свиневъдство Преславец АД	2.000	30.64	0.00%
Слънце - Ст. Загора БТ АД	2.000	21.83	0.00%
Слънчев бряг АД	6835.000	124263.72	0.35%
СОФАРМА АД	3438.000	30374.73	0.00%
Хасково БТ АД	1.000	1.10	0.00%
Химимпорт АД	6269.000	97232.19	0.00%
Шумен БТ АД	1.000	1.37	0.00%
Ямболен АД	9.000	57.24	0.00%

Според нормативната уредба и вътрешните правила на ИД „Индустириален фонд“ АД дружеството няма право да получава заеми и кредити и репективно да отпуска такива. Дружеството не е ползвало заеми, както и не са отпускани такива на други дружества през 2007 година.

През отчетната 2007 година дружеството не е емитирало и не получавало средства от извършена нова емисия на ценни книжа.

За периода няма настъпили промени в основните принципи за управление на емитента.

През 2007 година Съветът на директорите прие, а КФН одобри нови Вътрешни правила за управление на риска, както и такива за оценка и определяне на нетната стойност на активите и пасивите на ИД „Индустириален фонд“ АД. Тези правила регламентират съответно модела на идентифициране, измерване, анализ и управление на рискове, свързани с портфейла на дружеството и принципите за оценка на активите и пасивите на дружеството.

Тези правила се основават на устава на дружеството, Проспекта за публично предлагане на акции на ИД „Индустириален фонд“ АД, Наредба 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове и Закона за счетоводството.

С протокол от заседанието на годишното общо събрание на акционерите от 28.06.2007 година са взети следните решения за промяна в управителните и надзорните органи на дружеството:

Георги Развигоров ЕГН 7406486707 е освободен от състава на СД и е прието предложението СД да се състои от 4, вместо от 5 души.

Размерът на получените възнаграждения от членовете на управителните и контролните органи за отчетната 2007 са изложени в следната таблица:

Име	Получено възнаграждение	Заемана позиция
Борислав Любомиров Киров	28080	член СД и изпълнителен директор
Исмет Яшаров Саралийски	6480	член СД
Тодор Димитров Кочев	6480	член СД
Даниел Георгиев Александров	31900	член СД и изпълнителен директор
Георги Михайлов Развигоров	3460.91	член СД
Венчо Георгиев Здравков	1200	вътрешен контролър
Мирослав Крумов Маринов	5798.12	инвестиционен консултант

От членовете на управителните и контролните органи само Борислав Любомиров Киров притежава 25 броя обикновени акции с право на глас от общо 805 951 акции.

На дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

ИД „Индустриален фонд“ няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства.

Структурата на капитала на ИД "Индустриален фонд" АД е 20 000 (двадесет хиляди) акции, представляващи 2.48% от капитала на дружеството са записани срещу парични вноски. Останалите 785 951 акции, представляващи 97.52 % от капитала на дружеството са записани срещу инвестиционни бонове.

Прехвърлянето на акции става по реда, определен от закона и правилата за работа на Централния депозитар. Прехвърлянето се вписва в регистрите на Централния депозитар и в книгата на акционерите.

Всяко прехвърляне има сила спрямо дружеството след като бъде вписано в регистъра на Централния депозитар. Правата по акциите се установяват с документ за регистрация от Централния депозитар (депозитарна разписка).

Всички акции на дружеството са поименни и не могат да бъдат преобразувани в акции на приносител. Акциите на дружеството са безналични, като всяка една акция е с право на един глас. Партидите на собствениците-акционери и всички задължителни реквизити, се вписват в регистрите на ЦД.

Към 31.12.2007 година единственото Рослин Капитал Партньърс – България ООД притежава повече от 5 на сто от правата на глас в общото събрание на

дружеството. Делът вълиза на 99 754 броя обикновени акции с право на глас, които представляват 12.38 % от всички акции на ИД „Индуриален фонд” АД.

Право на глас в Общото Събрание се упражнява от лицата, придобили акции най-късно 14 дни преди датата на общото събрание.

На дружеството не са известни споразумения между акционерите, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

Следва да бъдат изложени и някои разпоредби относно назначаването освобождаването, назначаването и правомощията на членовете на управителните органи на дружеството:

За членове на управителните и контролните органи на дружеството не могат да бъдат избирани лица, които към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина, освен ако са реабилитирани.

Членовете на СД се избират и освобождават от ОС с обикновено мнозинство от присъстващите на ОС акционери.

В случай на напускане, смърт или трайна невъзможност на член на СД да изпълнява задълженията си, СД, в 30-дневен срок от настъпване на обстоятелството, свиква заседание на ОС, за избор на нов член на Съвета.

Оставките на членовете на СД, се представят пред Съвета, който в срока по предходната алинея, свиква заседание на ОС, за попълване на състава на СД. СД се избира за срок от три години, но продължава да изпълнява задълженията си до избор на нов.

СД започва да изпълнява функциите си незабавно след избора. В случай на съдебна отмяна на избора, новоизбраният СД изпълнява задълженията си до законен избор. В този случай членовете на СД отговарят за нанесени на дружеството вреди, независимо от съдебната отмяна на избора. Членовете на СД могат да бъдат преизбрани без ограничения. Изборът и освобождаването на членовете на Съвета на директорите има действие от датата на вписването им в търговския регистър.

Изпълнителният директор организира и ръководи дейността на ИД. Той представлява ИД и го задължава с подписа си, съгласно правила, приети от СД.

В случай, че Изпълнителните директори са повече от един те представляват дружеството заедно и по отделно. Недвижими имоти на ИД, освен по единодушно

решение от СД, и при условие, че стойността на недвижимите имоти не надвишава 3% от капитала на дружеството;

Движими вещи, чиято стойност надвишава левовата равностойност на 10 000 евро.

Изпълнителният директор няма право да извършва сделки чиято еднократна стойност надвишава левовата равностойност на 10 000 евро.

Изпълнителният директор е длъжен по всяко време да докладва пред СД, за настъпилите обстоятелства от съществено значение за дружеството.

Изпълнителният директор се избира за срок от три години. Той може да бъде преизбиран без ограничения. СД може да освободи Изпълнителния директор по всяко време, ако той не изпълнява задълженията си, или действа против интересите на дружеството. Решението за освобождаване на Изпълнителния директор се взема при присъствие на всички членове на СД и с единодушие.

В случаите, когато Изпълнителният директор временно не е в състояние да изпълнява функциите си, по решение на Съвета, той се замества от друг член на Съвета. В този случай дейността му се поставя под постоянния контрол на СД.

Това състояние не може да продължи повече от шест месеца. След изтичането на този срок, СД незабавно избира от състава си нов Изпълнителен член.

Председателят на СД от името на дружеството сключва с Изпълнителния директор договор за възлагане на управление и представителство, с който се определя и съответното възнаграждение по този договор. В случай, че Председателят на СД е и Изпълнителен директор, договорът се сключва от името на дружеството от Заместник председателя на СД. Изборът и освобождаването на Изпълнителния директор има действие от датата на вписването му в търговския регистър.

Членовете на СД отговарят солидарно за вредите, които са причинили виновно на дружеството. Отговорността на членовете на СД се реализира по съдебен ред. В тези случаи ОС определя процесуален представител на дружеството.

СД управлява и представлява дружеството и решава всички въпроси, освен тези от компетентност на ОС. След разрешение от Заместник-председателят, СД може да взема решения дружеството да ползва заеми в размер до 15% от активите му при условие, че са за придобиване на активи и за срок не по дълъг от 6 месеца.

Лицата, които управляват и представляват публично дружество, без да бъдат изрично овластени за това от общото събрание, не могат да извършват сделки, в резултат на които:

- дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи на обща стойност над:

а) една трета от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството;

б) 2 на сто от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, когато в сделките участват заинтересувани лица;

- възникват задължения за дружеството към едно лице или към свързани лица на обща стойност над стойността по т. 1, буква "а", а когато задълженията възникват към заинтересувани лица или в полза на заинтересувани лица - над стойността по т. 1, буква "б";

- вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърлят стойността по т. 1, буква "а", а когато длъжници на дружеството са заинтересувани лица - над 10 на сто от стойността по т. 1, буква "б".

СД приема Правила за вътрешната организация на дружеството, Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, Правила за поддържане и управление на ликвидните средства, Правила за личните сделки, Правила за управление на риска и други Правила определени с Наредба съгласно ЗППЦК.

Инвестиционното дружество ежесечно одобрява разходите, свързани с дейността на дружеството, с оглед упражняване на контрол върху размера им в съответствие с устройствените актове на дружеството и уговореното в договорите с инвестиционния консултант, с банката депозитар и с инвестиционните посредници, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки.

СД приема Правила за работата си, избира между членовете си Председател и Заместник председател, които ръководят неговата работа съгласно Устава и приетите Правила за неговата работа.

СД възлага управлението на дружеството на един или няколко (избира) Изпълнителни членове – Изпълнителни директори и определя тяхното възнаграждение.

СД назначава Директора за връзки с инвеститорите и определя лицето, което го замества.

За извършване на инвестиции в ценни книжа и управление на инвестиционния портфейл на дружеството, Изпълнителния директор, след решение на СД, в

съответствие с чл. 168, ал. 5 от ЗППЦК, сключва договор за инвестиционни консултации, с инвестиционен консултант, който има право да извършва такава дейност.

Лицето, с което дружеството сключва договор по предходната алинея, следва да отговаря на условията определени с Наредба.

Инвестиционният консултант, в рамките на сключения договор извършва дейност само по инвестиционно консултиране, относно инвестиции в ценни книжа. То не може да извършва правни или фактически действия по оперативното управление на дружеството.

В съответствие с чл. 168 ал. 5 от ЗППЦК, отношенията между дружеството и инвестиционния консултант, условията в договора между тях и прекратяването му, ще се регулират и съобразно подзаконовите нормативни актове по прилагане на ЗППЦК и Указания на Комисията.

Съветът на директорите, по предложение и със заповед на Изпълнителния директор, назначава по трудов договор Директор за връзки с инвеститорите.

Директорът за връзки с инвеститорите трябва да има подходяща квалификация или опит за осъществяване на своите задължения и не може да бъде член на управителен или контролен орган или прокурист на дружеството.

Директорът за връзки с инвеститорите:

осъществява ефективна връзка между управителния орган на дружеството и неговите акционери и лицата, проявили интерес да инвестират в ценни книжа на дружеството, като им предоставя информация относно текущото финансово и икономическо състояние на дружеството, както и всяка друга информация, на която те имат право по закон в качеството им на акционери или инвеститори;

отговаря за изпращане в законоустановения срок на материалите за свикано Общо събрание до всички акционери, поискали да се запознаят с тях;

води и съхранява верни и пълни протоколи от заседанията на СД на дружеството;

отговаря за навременното изпращане на всички необходими отчети и уведомления на дружеството до комисията, регулирания пазар, на който се търгуват ценните книжа на дружеството, и Централния депозитар;

води регистър за изпратените материали, както и за постъпилите искания и предоставената информация, като описва и причините в случай на непредоставяне на поискана информация.

Директорът за връзки с инвеститорите се отчита за дейността си пред акционерите на годишното Общо събрание.

Лицата, които управляват дружеството, са длъжни да съдействат на Директора за връзки с инвеститорите, както и да контролират изпълнението на функциите.

За Директора за връзки с инвеститорите се прилагат чл. 116 "а", ал. 1 и чл. 116 "б" от ЗППЦК.

Членовете на СД имат еднакви права и задължения, независимо от вътрешното разпределение на функциите и предоставянето на права на Изпълнителния директор. Членовете на СД са длъжни да изпълняват задълженията си в интерес на дружеството и да пазят тайните му и след като престанат да бъдат членове на Съвета в продължение на три години.

Изпълнителен Директор:

/Даниел Александров/

