

Доклад за дейността
на Доверие-Обединен Холдинг АД
за периода приключващ на 30-юни 2008 година

1. Обща информация за дружеството

Доверие-Обединен Холдинг АД (дружеството) е публично акционерно дружество, регистрирано в Софийски градски съд по фирмено дело № 13056 от 1996 г. Дружеството е учредено през същата година.

Седалището и адресът на управление на Доверие - Обединен Холдинг АД е гр.София 1504, бул. Княз Дондуков No 82, тел. (02) 98 456 10; 98 456 11; факс: (02) 98 456 63. Дружеството няма разкрити и регистрирани клонове. Електронният адрес е както следва: doverie@doverie.bg. Официално регистрираната интернет страница е www.doverie.bg.

2. Капитал и акции

Към 30 юни 2008г. капиталът е разпределен в 14,006,093 броя обикновени безналични поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 (един) лев за една акция. Всички акции на дружеството се търгуват на Българска Фондова Борса АД. Доверие-Обединен Холдинг АД има издадени един клас акции. Всяка акция на дружеството дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционални с номиналната стойност на акцията. Правото на глас възниква с пълното изплащане на емисионната стойност и вписването на дружеството, съответно на увеличаването на капитала, в търговския регистър на съда.

На управлението не е известно да съществуват ограничения върху прехвърлянето на акциите на дружеството, както и ограничения за притежаването им или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер. В устройствените документи на дружеството или в отделни споразумения не са предвидени възможности между дружеството и управителните му органи и/или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Структурата на акционерното участие е както следва:

Акционерен капитал и акции	30.06.2008	2007	2006	2005	2004
Акционерен капитал (в хил. лева)	14,006	13,150	13,150	13,150	13,150
Брой акции (номинал 1 лев)	14,006,093	13,149,848	13,149,848	13,149,848	13,149,848
Общ брой на регистрираните акционери	150,245	152,910	164,038	172,422	184,206
в т.ч. юридически лица	78	79	94	103	61
физически лица	150,167	152,831	163,944	172,319	184,145
Акции, притежавани от юридическите лица	6,026,008	5,009,244	4,468,273	4,17,6663	3,551,723
Процент от всички акции, притежаван от юридически лица	43,02%	38%	34%	32%	27%
Акции, притежавани от физическите лица	7,979,845	8,14,0364	8,681,335	8,972,945	9,597,885
Процент от всички акции, притежаван от физически лица	56,98%	62%	66%	68%	73%
Акции, по емисионна сметка на Доверие Обединен холдинг АД*	240	240	240	240	240

Брой акции от - до:	Брой акционери	% от всички акционери	Брой акции	% от общия брой акции
1 - 100	148,205	98.6422%	6,667,129	47.60%
101 - 1000	1,915	1.2746%	635,329	2.61%
1 001 - 10 000	92	0.0612%	302,108	2.16%
10 001 - 100 000	23	0.0153%	694,631	4.96%
100 001 - 500 000	7	0.0047%	1,912,700	13.66%
500 001 - 1 000 000	1	0.0007%	740,875	5.29%
1 000 001 - 5 000 000	2	0.0013%	3,323,081	23.73%
	150,245	100.0%	14,005,853	100.0%

*Общият брой акции се различава от регистрирания с 240 и представлява наличността по "емисионната сметка" на "Доверие Обединен холдинг" АД

Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в Общото събрание на акционерите

Акционери, притежаващи акции над 5%	Брой акции	% от капитала
Софарма АД - пряко и чрез свързани лица	3,739,627	26,70%
Расафи ЕООД	1,413,215	10.09%

На 26 юни 2008 г. е постъпило уведомление по чл.145 от ЗППЦК за разкриване на дялово участие на Софарма АД – пряко и чрез свързани лица в размер на 26,70% от капитала на “Доверие-Обединен Холдинг” АД.

Дружеството не притежава собствени акции.

3. Органи на акционерното дружество, управление и представителство

Дружеството е с двустепенна система на управление.

Надзорен съвет

Членове на Надзорния съвет към 30.06.2008 г. са :

Радосвет Крумов Радев - председател на НС
Огнян Иванов Донов - заместник-председател
Венцислав Симеонов Стоев - член

Управителен съвет

Членове на Управителния съвет към 30.06.2008 г. са:

Борис Анчев Борисов - председател на УС и изпълнителен директор
Иван Христов Кралев- член
Анна Иванова Павлова- член
Даниела Колева Коларова- член
Камен Петров Иванов- член

Дружеството се представлява от изпълнителния директор Борис Анчев Борисов и Иван Христов Кралев, заедно.

Разпоредби относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава

Решенията за избиране и освобождаване на членове на Надзорния съвет се вземат с явно гласуване и мнозинство от представените акции в Общото събрание на акционерите.

Надзорният съвет избира и освобождава членовете на Управителния съвет, определя правата и задълженията им по управлението и представянето на дружеството, контролира дейността им и определя тяхното възнаграждение в съответствие с решението на Общото събрание. Решенията за изменения и допълнения на устава се вземат с явно гласуване и мнозинство 2/3 от представените акции в Общото събрание. Увеличаване и намаляване на капитала има действие от вписването на решенията в търговския регистър

Правомощия на управителните органи

В съответствие с решение на Общото събрание на акционерите капиталът може да се увеличава и по решение на Управителния съвет на дружеството до размер не по-голям от 100,000,000 (сто милиона) лева чрез издаване на нови акции в продължение на 5 години, а именно до 14 юли 2009 г.

Вземане на решения за обратно изкупуване на акции са единствено в правомощията на Общото събрание на акционерите.

Данни за броя пряко притежаваните акции от членовете на Надзорния и Управителния и съвет

Брой акции

- Радосвет Крумов Радев – 20 769
- Огнян Иванов Донев – 338,596
- Венцислав Симеонов Стоев – 317,047
- Борис Анчев Борисов – 460
- Анна Иванова Павлова – не притежава
- Даниела Колева Коларова – 309
- Камен Петров Иванов – не притежава
- Иван Христов Кралев – не притежава

Опции върху акции на дружеството

Към датата на този доклад “Доверие-Обединен Холдинг” АД няма предоставени опции на членовете на Надзорния и Управителния съвет от върху негови акции.

Директор за връзки с инвеститорите

От възникване на законодателното изискване длъжността “директор за връзки с инвеститорите” изпълнява Николина Величкова Попова с адрес за кореспонденция 1504 София, бул. Княз Дондуков №82, тел.02/9845629(11), e-mail: nina@doverie.bg.

4. Преглед на дейността на дружеството през първо полугодие на 2008 г.

Систематизирана финансова информация за Доверие–Обединен Холдинг АД

<i>Показател</i>	<i>2005 г.</i>	<i>2006 г.</i>	<i>2007г.</i>	<i>30.06.2008</i>
Приходи от основна дейност (хил.лв.)	3 765	1 860	1 797	6,556
Печалба от основна дейност (хил. лв.)	2 454	133	31	5,347
Нетна печалба от дейността (хил.лв.)	2 136	87	172	5,347
Сума на активите (хил.лв.)	37 368	35 796	43 029	54 397
Нетни активи (хил.лв.)	23 647	23 008	23 596	39,219
Брой акции (хил. бр.)	13 150	13 150	13 150	14 006
Текущи активи (хил.лв.)	10 983	9 679	11 669	15 726
Текущи пасиви (хил.лв.)	1 586	1 826	9 721	5 457

През първото полугодие на 2008 г. не са се състояли събития с необичаен за дружеството характер, имащи съществено влияние върху дейността му и реализираните от него приходи и извършени разходи, които да са намерили отражение в междинния финансов резултат.

Основните сфери на дейност на „Доверие – Обединен Холдинг” АД са следните:

- придобиване и продажба на участия в други дружества;
- управление на дружества, върху които дружеството упражнява контрол;⁷
- учредяване на нови дружества;
- финансиране дейността на дружествата от холдинговата група.

Придобиване и продажба на участия в други дружества

През периода от 01 април до 30 юни 2008г. са придобити 100 дяла от капитала на “Биляна Лукс” ООД, които представляват 20% от капитала на дружеството. След тази сделка собствеността на икономическа група “Доверие Обединен холдинг” АД възлиза на 100%.

Управление на дружества, над които Доверие-Обединен Холдинг АД упражнява контрол

Доверие–Обединен Холдинг АД залага върху управлението на дъщерните структури. Дейностите в тази насока се изразяват в оказване на съдействие и компетентна експертна помощ при тяхното бизнес-планиране, финансово и технологично осигуряване, внедряване на нови технологии, инсталиране, ремонт и въвеждане в експлоатация на ново оборудване и съоръжения, мероприятия за намаляване на производствените разходи, разработване и производство на нови продукти, усъвършенстване на съществуващите изделия, подобряване на качеството, маркетинг и продажби, организационно поведение, човешки ресурси, връзки с обществеността.

Финансиране дейността на дружествата, в които Доверие-Обединен Холдинг упражнява контрол

Доверие-Обединен Холдинг АД финансира дружествата, в които има дългосрочен интерес, чрез увеличаване на капиталите им и чрез предоставяне на инвестиционни и оборотни заеми.

През първо полугодие на 2008 г. са отпуснати дългосрочни кредити на дъщерни дружества по чл. 280 от ТЗ, като частта, класифицирана като нетекуща, е в размер на 2,752 х.лв., а текущата е 2,337 х.лв заедно с лихвите към датата на отчета. Експозицията на дъщерните дружества по краткосрочни кредити е в размер на 10 560х.лв. по главници и 1604 .лв лихви. Кредитите са предоставени съгласно кредитната

политика на дружеството с падежи съобразени с матуритетите на дългосрочните пасиви, при ефективен лихвен процент 7,5% и обезпечения, реализирани чрез особени залози в размер на над 120 % спрямо . размера на предоставените заеми.

Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия

Дъщерно дружество	30.06.2008	% на	31.12.2007	% на
	BGN '000	участие	BGN '000	участие
Доверие-Капитал АД, София	11,403	54.13%	11,403	54.13%
Индустриален Холдинг - Доверие АД, София	6,319	82.09%	5,952	78.15%
ОЗОФ Доверие, София	2,022	85.90%	1,290	64.50%
Хомоген АД, София	379	89.67%	378	89.67%
Новоселска Гъмза АД, Видин	295	7.76%	295	7.76%
МБАЛ-Доверие ЕАД, София	263	63.75%	22	12.75%
Реклама ООД, София в ликвидация	7	52.05%	7	52.05%
Служба по трудова Медицина -Доверие ООД	4	90.00%	5	90.00%
Комарс Инженеринг ООД, Пловдив	2	50.00%	2	50.00%
МЦ Доверие АД, София	134	78.82%	-	-
ЗОФ Медико 21 АД	4,890	90.00%	-	-
Биляна Лукс ООД	26	20.00%	-	-
Дунав АД	412	42.04%	-	-
Широкопечатен текстил АД	13	0.98%	-	-
Хидроизомат АД	1,501	10.61%	-	-
	27,670		19,354	

През първо полугодие на 2008 г. са придобити допълнително 732 броя акции, представляващи 36,60% от капитала на ОЗОФ Доверие АД, в резултат на което дружеството притежава пряко общо 85.90% от капитала на това дъщерно дружество. В същия период е трансформирана собственост от косвено в пряко притежание на инвестициите в Хидроизомат АД, Дунав АД, МЦ Доверие АД и Широкопечатен текстил АД. Придобити са пряко 20% от капитала на Биляна лукс ООД . На 24 март 2008г. е придобит и контролен пакет от 90% от капитала на ЗОФ Медико 21 АД.

Дружеството притежава пряко и непряко участие:

- общо 86,14% в капитала на Новоселска Гъмза АД.
- 100% от капитала на Биляна Лукс ООД

Доверие-Обединен Холдинг АД
Междинен доклад за дейността за първо тримесечие на 2008 г.

- 100% от капитала на Широкопечатен текстил АД
- 81,82% от капитала на Дунав АД
- 56,04% от капитала на Хидроизомат АД

<i>Асоциирано дружество</i>	<i>30.06.2008</i>	<i>% на</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>% на</i>
	<i>BGN' 000</i>	<i>участие</i>	<i>BGN' 000</i>	<i>участие</i>
Финансова къща Евър АД	-	-	262	25%
Метални профили ООД	87	33.33%	88	33.33%
ВИТ АД Плевен	29	4.82%	29	4.82%
Андема АД	-	25%	-	25%
	<u>116</u>		<u>379</u>	

През периода е извършена продажба на 262500 броя акции от капитала на ФК Евър АД – 25% от капитала на дружеството.

Свързани лица

<i>Дружество</i>	<i>Притежание в групата</i>	<i>% на участие</i>
<u>Холдингови дружества</u>		
Индустирален Холдинг Доверие АД	Доверие-Обединен Холдинг АД	99.97%
	Новоселска гъмза АД	82,09%
	Широкопечатен текстил АД	1.82%
	Хомоген АД	10.42%
Доверие Капитал АД	Доверие-Обединен Холдинг АД	6.54%
		54.13%
<u>Фармация и медицински консумативи</u>		
Медика АД	Доверие Капитал АД	83.49%
Медика здраве ЕООД	Медика АД	100.00%
Момина крепост АД		24.27%

Доверие-Обединен Холдинг АД
Междинен доклад за дейността за първо тримесечие на 2008 г.

	Индустриален Холдинг Доверие АД	5.07%
	Хидроизомат АД	19.20%
<u>Строителство и търговия със строителни материали</u>		
Дунав АД		81,82%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	37.61%
	Доверие Обединен холдинг АД	42.04%
	Българско вино ООД	2.17%
Хидроизомат АД	Индустриален Холдинг Доверие АД	56.04%
Комарс Инженеринг ООД	Доверие-Обединен Холдинг АД	50.00%
Хидроизомат Инженеринг ЕООД	Хидроизомат АД	100.00%
<i>Текстилна, трикотажна и шивашка промишленост</i>		
Ритон - П АД		86.50%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	59.87%
	Ритон - 97 АД	26.63%
Ритон – 97 ООД	Индустриален Холдинг Доверие АД	59.47%
Ритон – Класик ООД	Ритон - П АД	99.99%
Марицатекс АД	Индустриален Холдинг Доверие АД	54.36%
Вратица АД	Индустриален Холдинг Доверие АД	69.60%
Вратица ООД		100.00%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	32.08%
	Вратица АД	49.00%
	Широкопечатен текстил АД	18.92%
Широкопечатен текстил АД		100.00%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	99.02%
	Доверие Обединен холдинг АД	0.98%
	Индустриален Холдинг Доверие	81.70%

Доверие-Обединен Холдинг АД
Междинен доклад за дейността за първо тримесечие на 2008 г.

Биляна Трико АД	АД	
Биляна Лукс ООД	Индустириален Холдинг Доверие АД	100.00%
Биляна Прогрес ООД	Биляна Трико АД	40.00%
Колормода ООД		100.00%
	Биляна Трико АД	33.33%
	Индустириален Холдинг Доверие АД	66.67%
Ведерник АД	Индустириален Холдинг Доверие АД	43.76%
Ведерник 05 ООД	Индустириален Холдинг Доверие АД	50.00%
<i>Здравни услуги</i>		
Обединен здравно осигурителен фонд - Доверие АД		97.22%
	Доверие-Обединен Холдинг АД	85.90%
	Хидроизомат АД	0.16%
	Вратица АД	10.50%
	Момина Крепост АД	0.50%
	ШПТ АД	0.16%
Медицински център - Доверие ЕАД	Доверие-Обединен Холдинг АД	78.82%
МБАЛ Доверие АД		75.99%
	Доверие-Обединен Холдинг АД	63.75%
	Хомоген АД	12.24%
ЗОФ Медико 21 АД	Доверие-Обединен Холдинг АД	90,00%
<i>Търговия</i>		
Доверие - Брико АД	Доверие Капитал АД	54.93%
Брико Спец ЕООД	Доверие Брико АД	100.00%
Офис БГ АД	Доверие Капитал АД	65.00%
<i>Други отрасли</i>		
Реклама ООД в ликвидация		60.04%
	Доверие-Обединен Холдинг АД	52.05%
	Индустириален Холдинг Доверие АД	7.99%
		100.00%

Доверие-Обединен Холдинг АД
Междинен доклад за дейността за първо тримесечие на 2008 г.

Доверие Енергетика АД

	Индустриален Холдинг Доверие АД	4.10%
	Вратица АД	95.90%
Хеброс-П АД	Индустриален Холдинг Доверие АД	68.07%
Съгласие АД	Индустриален Холдинг Доверие АД	66.69%
Съгласие ЕООД	Индустриален Холдинг Доверие АД	100.00%
Новоселска гъмза АД		86.20%
	Доверие-Обединен Холдинг АД	7.76%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	78.38%
	ФК Евър АД	0.06%
Българско вино ООД	Индустриален Холдинг Доверие АД	93.00%
Доверие консулт ООД	Хидроизомат АД	85.00%
Доверие Бл ООД	Индустриален Холдинг Доверие АД	50.00%
Марицатекс сервиз ООД	Индустриален Холдинг Доверие АД	51.00%
International Real Estate Investors Holding	Доверие Капитал АД	99.98%
Хомоген АД		100.00%
	Доверие-Обединен Холдинг АД	89.67%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	10.33%
КРЕ ЕООД		100.00%
	Медика АД	99.98%
	Доверие Капитал АД	0.02%
И.ФО.ЖЕ.КО. България АД	Доверие Капитал АД	51.00%

Размер на получените заемите към края на разглеждания период и информация за техния надеж

а) облигационни заеми

	30.06.2008	31.12.2007
	BGN' 000	BGN' 000
Първа емисия – 2004 г.	1,784	1,784

Втора емисия – 2005 г.	8,905	8,905
	<u>10,689</u>	<u>11,580</u>

Емисиите на корпоративните облигации са предмет на вторично публично предлагане чрез регистрация за търговия на Българска Фондова Борса- София АД.

Условия на облигационните заеми:

Първа емисия – 2004 г.

Вид и клас на облигациите – обикновени, безналични, лихвоносни, поименни, свободнопрехвърляеми. Облигациите са от един клас и дават еднакви права на притежателите им.

Номинална стойност на една облигация –	1,000 евро
Общ брой на издадените облигации –	1,360 броя
Размер на облигационния заем:	1,360 х.евро (2,660 х. лв.)
ISIN код:	BG 2100025043
Срочност:	5 години
Период на главнични плащания:	на три равни части, съответно на 36-ия, 48-ия и 60-ия месец
Лихва:	фиксиран лихвен процент в размер на 6.75 % годишно
Период на лихвено плащане:	6 месечен
Дата на издаване:	30.11.2004 г.
Падеж:	30.11.2009 г.

Горепосочената емисия корпоративни облигации е предмет на вторично публично предлагане, чрез регистрация за търговия на Българска Фондова Борса – София АД.

Втора емисия – 2005 г.

Вид и клас на облигациите – обикновени, безналични, лихвоносни, поименни, свободнопрехвърляеми. Облигациите са от един клас и дават

еднакви права на притежателите им, обезпечени с ипотека на недвижимо имущество и залог на активи.

Номинална стойност на една облигация –	1,000 евро
Общ брой на издадените облигации –	4,500 броя
Размер на облигационния заем:	4,500 х. евро (8,801 х.лв.);
ISIN код:	BG 2100028054
Срочност:	5 години
Период на главнични плащания:	на две равни части, съответно на 48-ия и 60-ия месец
Лихва:	фиксиран лихвен процент в размер на 6% годишно
Период на лихвено плащане:	6 месечен
Дата на издаване:	19.10.2005 г.
Падеж:	19.10.2010 г.
Обезпечение:	

- Ипотека на недвижим имот – медицински комплекс за доболнично и болнично лечение, находящ се в кв. “Овча купел 2”, УПИ 1 от кв.18, с пазарна стойност по експертна оценка от 4,735 х.евро, собственост на Индустриален Холдинг Доверие АД, и

- Залог на движими дълготрайни материални активи - медицинско оборудване с обща пазарна стойност от 1,433 х. евро, собственост на дружеството.

Горепосочената емисия корпоративни облигации е предмет на вторично публично предлагане, чрез регистрация за търговия на Българска фондова борса – София АД.

б) банкови заеми

<i>Договорен размер на кредита</i>	41 х.лв. (21 х. евро)
Лихвен процент:	7,95 %
Падеж:	25.01.2010 г.
	Особен залог на лек автомобил
Цел на кредита:	закупуване на лек автомобил

Доверие-Обединен Холдинг АД
Междинен доклад за дейността за първо тримесечие на 2008 г.

Дългосрочна част по амортизируема стойност	9 х.лв. (31.12.2007 г.- 16)
Краткосрочна част по амортизируема стойност, в т.ч.	14 х.лв. (31.12.2007 г. – 14)
-лихви	-
Договорен размер на кредита	1,633 х.лв. (835 х. евро)
Лихвен процент:	6-мес. евролибор +2,5 %
Падеж:	15.08.2008 г.
Обезпечение:	Запис на заповед в размер на 835 х. евро
Цел на кредита:	закупуване на медицинска апаратура
Дългосрочна част по амортизируема стойност	Няма - (31.12.2007г. – няма)
Краткосрочна част по амортизируема стойност, в т.ч. :	163 х.лв. (31.12.2006 г. – 332 х.лв.)
- лихви	4 х.лв.

в) получени краткосрочни заеми и депозити от свързани предприятия

- задължения по заеми от Софарма АД при следните условия:

Договорен размер на заема:	350 х. лв.
Лихвен процент:	7,5 %
Падеж:	31.12.2008 г.
Цел на кредита:	придобиване на акции
Задължение към 30.06.2008, в т.ч.:	350 х. лв.
Лихви	2 х. лв.

- задължения по получени депозити от дъщерни дружества – ОЗОФ
Доверие АД

Договорен размер на депозита:	300 х. лв.
Лихвен процент:	5,75%
Падеж:	30.12.2008 г.
Цел на кредита:	Финансиране дейността на дъщерно дружество
Задължение към 30.06.2008, в т.ч.:	300 х.лв.
Лихви	-.

Размер на предоставените на свързани лица заеми към края на разглеждания период и информация за техния падеж

а) дългосрочни заеми

Дружество	Цел на предоставения заем	Договорен размер на заема	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземания по заема към 30.06.2008	в т.ч.	
						Нетекуща част	Текуща част, в т.ч. лихви и такси
					BGN'000	BGN'000	BGN'000
Индустриален Холдинг Доверие АД	Инвестиционен заем	1,500	30.10.2009	7,5%	917	870	47
Медицински център Доверие АД	Оборотни средства	200	31.08.2009	6,5%	155	50	105
Вратица ООД	Оборотни средства	1,000	31.09.2009	7%	910	790	120
Марицатекс АД	Оборотни средства	1,000	30.09.2009	7%	1,069	100	969
Билиана Трико АД	Оборотни средства	270	30.09.2009	7%	285	30	255
Широкопечатен текстил АД	Оборотни средства	795	28.09.2009	7%	771	723	48
Широкопечатен текстил АД	Оборотни средства	92	28.09.2009	7%	86	74	12
Ритон – П АД	Инвестиционен заем	300	30.06.2009	7%	244	-	244
Ритон – П АД	Оборотни средства	500	30.09.2009	7%	465	115	350
Билиана Лукс ООД	Оборотни средства	100	30.09.2008	7%	121	-	121
Колормода ООД	Оборотни средства	60	31.03.2009	7,5%	66	-	66
					5,089	2,752	2,337

б) краткосрочни заеми

Дружество	Договорен размер на заема	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземания по заема към 30.06.2008	в т.ч.	
					Главница	Лихви
				BGN'000	BGN'000	BGN'000
Индустриален Холдинг Доверие АД	4,593	30.10.2009	7%	6,059	4,593	1,466
Индустриален Холдинг Доверие АД	950	31.12.2008	7,5%	994	950	34
Индустриален Холдинг Доверие АД	500	25.01.2009	7,5%	517	500	17
Индустриален Холдинг	300	22.02.2009	7,5%	308	300	8

Доверие-Обединен Холдинг АД
Междинен доклад за дейността за първо тримесечие на 2008 г.

Доверие АД						
Индустириален Холдинг	625	29.02.2009	7,5%	639	625	14
Доверие АД						
Индустириален Холдинг	1,500	22.04.2009	7,5%	1,512	1,493	19
Доверие АД						
Марицатекс АД	180	07.02.2009	7,5%	181	177	4
Марицатекс АД	900	28.02.2009	7,5%	921	900	21
Марицатекс АД	350		7,5%	330	328	2
Вратица АД	20	24.06.2009	7,5%	20	20	-
Биляна Лукс ООД	100	30.04.2008	7,5%	81	75	6
Биляна Лукс ООД	50	28.02.2007	7%	61	50	11
Биляна Трико АД	25	30.09.2008	7,5%	25	25	-
СТМ Доверие АД	50	22.02.2009	7,5%	20	20	-
Съгласие АД	1,500	30.03.2009	7,5%	110	110	-
Хидроизомат АД	350	31.10.2008	7,5%	352	350	2
Съгласие ЕООД	9	17.06.2009	7,5%	9	9	-
Съгласие ЕООД	50	30.09.2008	7%	35	35	-
				12,164	10,560	1,604

Други сделки със свързани лица

През отчетния период са сключени сделки в обичайния ход на дейността и същите са реализирани без отклонения от пазарните условия.

	30.06.2008	31.12.2007
	BGN '000	BGN '000
Предоставени заеми	5860	125
Възстановени заеми	247	1,300
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	535	1,082
Получени дивиденди	5,413	437
Приходи от продажба на инвестиции в дъщерни дружества	-	110
Приходи от наеми	128	253
Приходи от услуги	6	

Получени заеми	5,451	7,758
Платени заеми	12,858	
Начислени разходи за лихви по получени заеми	76	25
Получени услуги, в т.ч.:		
• реклама	-	39
• трудова медицина	-	1
• допълнително доброволно здравно осигуряване	1	2

Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства

Доверие-Обединен Холдинг АД няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10% от собствения му капитал.

5. Рискови фактори

Бизнес сектори

Като холдингово дружество Доверие-Обединен Холдинг АД (Холдинга) няма значителни приходи от собствена дейност, а разчита на разпределението на приходите на дъщерните си дружества. Всяко намаление на приходите на основните дъщерни дружества на Холдинга по една или друга причина ще доведе до намаляване на приходите, а оттам и на разполагаемия паричен поток на Холдинга. Оттук следва да се има предвид, че рисковете, които оказват влияние върху дейността на дъщерните дружества на Холдинга, оказват, макар и непряко, влияние и върху приходите и финансовия резултат на Доверие-Обединен Холдинг АД.

Финансов риск

В хода на обичайната си стопанска дейност дружеството е изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено-обвързани парични потоци. Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите при прогнозиране на финансовите пазари и постигане на минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството. Текущо

финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, за да се определят адекватни цени на услугите на дружеството и на привлечения от него заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от ръководството на холдинга съгласно политиката определена от Управителния съвет. Управителният съвет е приел основните принципи на общото управление на финансовия риск и за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти.

Пазарен риск

а.Валутен риск

Дружеството не е изложено на значителен валутен риск, защото всички негови операции и сделки са деноминирани в български лева и/или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон.

б.Ценови риск

Дружеството не е изложено на ценови риск за негативни промени в цените на услугите, обект на неговите операции, защото съгласно договорните отношения с клиентите те са обект на периодичен анализ и обсъждане за преразглеждане и актуализиране спрямо промените на пазара и защото те са специфични и за определен кръг, преобладаващо свързани лица, при които има установени процедури за периодично актуализиране спрямо промените на пазара.

Дружеството е изложено на ценови риск по отношение на притежаваните от него акции, класифицирани като на разположение и за продажба.

Кредитен риск

Основните финансови активи на дружеството са пари в брой и в банкови сметки, търговски и други краткосрочни вземания, лизингови вземания и кредитни вземания.

Кредитен риск е основно рискът, при който дъщерните дружества няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските, лизинговите и кредитните вземания. Следва се установената

политика и процедурите, приети от Управителния съвет “Основни принципи за кредитна политика” в икономическа група “Доверие – Обединен холдинг” и процедури за оценка на кредитоспособността, разрешаване, усвояване, обезпечаване и изплащане на задълженията от страна на дъщерните дружества. Ежедневно се прави преглед на откритите позиции по дружества и индивидуални суми към тях, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ. Вземанията се обезпечават чрез особени залози на активи, както и запис на заповеди, покриващи 120% главниците. Текущо се прави преглед на размера на обезпеченията и съответствията им с вземанията от дружествата, както и наличието на застрахователно покритие в полза на холдинга.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск, с изключение на вземанията от Индуриален Холдинг Доверие АД, които възлизат от кредити и лихви по тях към 30.06.2008 г. – 10,946 х.лв. (31.12.2007г. – 7,198 х. лв.), както и по договори за заместване в дълг - няма (31.12.2006 г. – 2,279 х.лв). Дружеството е 100 % собственост на Доверие-Обединен Холдинг АД. Вземанията са обезпечени.

Паричните, включително разплащателни и (деривативни) операции са ограничени до банки с висока репутация и ликвидност.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност на финансиране на стопанската си дейност, включително чрез осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси и улеснения, постоянно контролно наблюдение на фактическите и прогнозни парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матурирещите граници на активите и пасивите на дружеството. Дружеството поддържа парични наличности необходими за текущи разплащания в рамките на предстоящия месец. Един от основните източници за финансиране са банкови и търговски кредити, емисии облигации и акции.

Риск на лихвоносните парични потоци

Дружеството има значителна част лихвоносни активи, представляващи предоставени кредити по чл.280 от Търговския закон на дъщерни дружества. Те обичайно са с фиксиран лихвен процент. Съгласно приетата от Управителния съвет на дружеството кредитна политика при сключване на договорите за кредит е включена

клауза според която кредитодателя запазва правото да променя по всяко време размера на лихвите, и комисионните, ако преобладаващите пазарни условия налагат това. В тази връзка се прави преглед на лихвените нива по кредити предоставяни от банки при сходни параметри, като за целта се изисква официална информация от поне три първокласни банки. При необходимост Управителния съвет на дружеството взима решение за промяна на прилаганите лихвени проценти по предоставяните от него кредити. Затова приходите и оперативните парични потоци са в голяма степен независими от промените в пазарните лихвени равнища.

Същевременно дружеството не е изложено и на лихвен риск от своите дългосрочни и краткосрочни задължения, защото те са обичайно търговски с фиксиран лихвен процент, а дългосрочното финансиране е под формата на облигационни заеми с фиксиран лихвен процент, за целия период на заема, по-нисък от приложимите и не подлежащ на периодично актуализиране спрямо промените на финансовите пазари.

Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите, стопански ползи на другите заинтересовани лица и участници в неговия бизнес, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите за капитала.

Дружеството текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала на база съотношението на задлъжнялост, а именно нетния дългов капитал към общата сума на капитала.

През 2008 г. стратегията на ръководството на дружеството е да се поддържа съотношение в рамките на 40% и да се промени спрямо 2007 г. с не повече от пет процентни пункта.

6. Анализ на финансовото състояние

Предвид спецификата на дейност на холдинговото дружество, влиянието на изменението в цените върху размера на приходите от дейността може да се разглежда само при определяне на цената на отпусканите от Холдинга заемни средства и таксите за консултантски и други услуги. Лихвените проценти по заемите на дъщерните дружества са съобразени с пазарните лихвени нива към момента на отпускането им. Таксите за предоставяните от Доверие-Обединен Холдинг АД услуги зависят от

Доверие-Обединен Холдинг АД
Междинен доклад за дейността за първо тримесечие на 2008 г.

естеството и сроковете на оказаното съдействие, както и възнаграждението за подобни услуги в консултантския бизнес. Няма други фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които да засягат съществено приходите от дейността на Холдинга.

Доколкото Доверие-Обединен Холдинг АД няма производствена дейност и делът на материалните активи на дружеството в общия обем на неговите активи е незначителен, инфлацията не оказва съществено влияние върху приходите и разходите на Холдинга. Влиянието на промените във валутните курсове върху неконсолидираните приходи на Холдинга също е незначително.

Дейността на Доверие-Обединен Холдинг АД е подчинена на действащите правителствени, икономически, данъчни, монетарни и политически фактори, влияещи на всички стопански субекти в страната. Като публично дружество Холдингът осъществява своята дейност според ЗППЦК и всички подзаконови нормативни актове, свързани с неговото прилагане.

<i>Приходи и Други доходи и загуби (хил. лв.)</i>	<i>30.06. 2008г</i>	<i>%</i>	<i>2007 г.</i>	<i>%</i>
Лихви и такси по предоставени заеми	571	8,71%	1,082	60,21%
Дивиденди	5,413	82,57%	437	24,32%
Продажба на инвестиции	368	5,61%	116	6,46%
Приходи от наеми	135	2,06%	253	14,08%
Други доходи и загуби от дейността	69	1,05%	-91	-5,07%
	6,556	100,00%	1,797	100,0%

Най-висок дял от приходите на дружеството се формира от дивиденди, следван от лихви по предоставени заеми на дъщерни дружества. От една страна, това е свързано с по-лесния достъп на Доверие-Обединен Холдинг АД до кредитни ресурси и възможността за договаряне на по-изгодни ценови условия, и от друга страна, необходимостта от средства за текущия оборот на дъщерните дружества, както и инвестиране в машини и оборудване, насочени към нови бизнес сектори (в областта на здравеопазването, производството на строителни материали и строителство).

Коефициентен анализ на резултатите

<i>Коефициенти за ликвидност</i>	<i>30.06.2008 г.</i>	<i>2007 г.</i>
Обща ликвидност	2.8803	1.200
Бърза ликвидност	2.8803	1.200
Незабавна ликвидност	2.8708	1.189
Абсолютна ликвидност	0.0537	0.0263

Спецификата на дейността на Доверие-Обединен Холдинг АД оказва влияние върху показателите му за ликвидност. Последните са значително високи поради необходимостта от поддържане на големи по обем бързоликвидни средства за реструктуриране на портфейла в случай на благоприятно развитие на пазара и възникване на възможност за по-нататъшна диверсификация.

<i>Коефициенти за финансова автономност</i>	<i>30.06.2008 г.</i>	<i>2007 г.</i>
Коефициент на финансова автономност	0.7210	1.214
Коефициент на задлъжнялост	1.3870	0.824

Показателите за финансова автономност са свързани с показателите за ликвидност. Те характеризират степента на финансовата независимост на дружеството от кредиторите, т.е. степента на използване на привлечения капитал.

В случаите, когато коефициентът на финансова автономност е под единица, е налице превишение на задълженията спрямо собствения капитал и обратно, когато този коефициент е над единица, той показва степента на финансова независимост от ползването на чужди средства.

Коефициентът на задлъжнялост изразява степента на зависимост на предприятието от своите кредитори за уреждане на задълженията си. Този показател обикновено е под единица и показва колко задължения са отчетени на един лев

собствен капитал. Колкото коефициентът е по-голям от единица, толкова независимостта на предприятието от външни източници на средства е по-голяма.

<i>Възвращаемост на база общо приходи</i>	<i>30.06.2008 г.</i>	<i>2007 г.</i>
Възвръщаемост на активите	0.0983	0.004
Възвращаемост на собствения капитал	0.1363	0.007
Възвръщаемост на привлечения капитал	0.3522	0.009

Коефициентите за възвръщаемост показват колко печалба генерира дружеството за единица активи (съответно - собствен или привлечен капитал).

<i>Рентабилност</i>	<i>30.06.2008г.</i>	<i>2007 г.</i>
Капитализация на активите	0.0983	0.004
Рентабилност на собствения капитал	0,1363	0.007
Рентабилност на привлечения капитал	0,0983	0.009
Рентабилност на приходите	0,08142	0.087

Коефициентите за рентабилност отразява потенциала на дружеството да получава доходи. Практиката сочи, че колкото е по-висока рентабилността на дадено дружество, толкова е по-ефективно управлението и толкова е по-добра общата му дейност.

7. Възнаграждения на ключовия управленски персонал

	<i>31.03.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Възнаграждения и други краткосрочни доходи	66	119
Общо	66	119

Холдингът не заделя и не начисляват други суми за предоставяне на пенсии и други компенсации при пенсиониране.

8. Събития след датата на баланса

Продажба на акции от асоциирани предприятия

Продажба на 877 дяла, представляващи 33,33% от капитала на “Метални профили” ООД

Продажба на притежаваните пряко 5 482 броя акции, представляващи 4,82% и притежаваните от дъщерното дружество на холдинга - Индустриален Холдинг Доверие АД, 41 296 броя акции, които се равняват на 36,34% от капитала на Вит АД.

Банкови кредити

На 09.04.2008 г. Доверие-Обединен Холдинг АД е сключило краткосрочен договор за кредит в размер на 10 000 000 /десет милиона/ лева за финансиране на текущата дейност на икономическата група. Срокът за погасяване на кредита е 9 юли 2008 г. Кредитът е погасен предсрочно без допълнителни финансови разходи.

Докладът за дейността е одобрен за издаване от Управителния съвет и е подписан от негово име на 24 юли 2008 г. от:

Изп. директор:

Борис Борисов

Гл. счетоводител:

Анна Павлова

Член на УС:

Иван Кралев