

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

**Консолидиран междинен доклад за дейността на Доверие Обединен холдинг АД
за периода, приключващ на 30-юни 2008 година**

Настоящият междинен консолидиран отчет на управлението на “Доверие – Обединен холдинг” АД обхваща периода, приключващ на 30 юни 2008г. и е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл.33 от Закона за счетоводството и чл. 94, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), като включва и установените събития, настъпили след датата на баланса. Структурата на този отчет е в съответствие с приложение 10 към чл.32, ал.1, т.2, чл.35, ал.1, т.2 и чл.41ал.1,т.2 от Наредба №2.

Управителният съвет на холдинга потвърждава, основавайки се на отговорността на ръководствата за изготвянето на всеки от междинните финансови отчети на дружествата, участващи в консолидирания финансов отчет, и в съответствие с пояснителните бележки към тях, че:

- ✓ не е имало нередности, в които да са участвали ръководители или служители, които могат да бъдат съществени по отношение на консолидирания междинен финансов отчет;
- ✓ всички съществени сделки са надлежно осчетоводени и са намерили отражение в междинния консолидиран финансов отчет към 30.06.2008г.;
- ✓ не е налице реално или потенциално нарушаване на закони и (или) други нормативни разпоредби, което би имало съществено влияние върху междинния консолидиран финансов отчет или би могло да послужи за основа за отчитане на условна загуба;
- ✓ не съществуват правни или други ограничения върху потока на средства;
- ✓ не са известни тенденции, искания, ангажименти, събития или случайни обстоятелства, за които има основания да се очаква, че могат да окажат влияние на дружеството като цяло.

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

1. Обща информация за икономическата група

1.1. Компания майка

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

Седалището и адресът на управление на “Доверие - Обединен холдинг” АД е РБългария, 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.

1.2. Дъщерни предприятия

Дружество	Притежание в групата	% на участие
<u>Холдингови дружества</u>		
Индустриален Холдинг Доверие АД	Доверие-Обединен Холдинг АД	99.97%
	Новоселска гъмза АД	78.15%
	Широкопечатен текстил АД	4.84%
	Хомоген АД	10.42%
		6.56%
Доверие Капитал АД	Доверие-Обединен Холдинг АД	54.13%
<u>Фармация и медицински консумативи</u>		
Медика АД	Доверие Капитал АД	83.49%
Медика здраве ЕООД	Медика АД	100.00%
<u>Строителство и търговия със строителни материали</u>		
Дунав АД		81.82%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	37.61%
	Доверие Обединен холдинг АД	42.04%

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30
 юни 2008г.

	Българско вино ООД	2.17%
Хидроизомат АД		56.04%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	45.43%
	Доверие Обединен холдинг АД	10.61%
Комарс Инженеринг ООД	Доверие-Обединен Холдинг АД	50.00%
Хидроизомат Инженеринг ЕООД	Хидроизомат АД	100.00%
Текстилна, трикотажна и шивашка промишленост		
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	99.00%
Марицатекс АД	Индустриален Холдинг Доверие АД	54.36%
Вратица АД		69.60%
	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%
Биляна Трико АД	Индустриален Холдинг Доверие АД	81.70%
Биляна Лукс ООД		100.00%

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30
 юни 2008г.

	Индустриален Холдинг Доверие АД	80.00%
	Доверие-Обединен Холдинг АД	20.00%
Колормода ООД		100.00%
	Биляна Трико АД	33.33%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	66.67%
Ведерник 05 ООД	Индустриален Холдинг Доверие АД	50.00%

Здравни услуги

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%

ЗОФ Медико 21 АД	Доверие-Обединен Холдинг АД	90.00%
------------------	-----------------------------	---------------

Медицински център - Доверие АД	Доверие-Обединен Холдинг АД	78.82%
--------------------------------	-----------------------------	---------------

МБАЛ Доверие АД		75.99%
	Доверие-Обединен Холдинг АД	63.75%
	Хомоген АД	12.24%

СТМ Доверие ООД	Доверие-Обединен Холдинг АД	100.00%
-----------------	-----------------------------	----------------

Търговия

Доверие - Брико АД	Доверие Капитал АД	54.93%
--------------------	--------------------	---------------

Брико Спец ЕООД	Доверие Брико АД	100.00%
-----------------	------------------	----------------

Офис БГ АД	Доверие Капитал АД	65.00%
------------	--------------------	---------------

Други отрасли

Доверие Енергетика АД		100.00%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	4.10%

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

	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	Доверие-Обединен Холдинг АД	86.14%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	7.76%
	Индустриален Холдинг Доверие АД	78.38%
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%

2. Капитал и акции

Към 30 юни 2008г. капиталът на компанията майка 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 холдинга дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционални с номиналната стойност

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

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:

	30.06.2008	31.12.2007
Акционерен капитал (BGN'000)	14,006	13,150
Брой акции (номинал 1 лев)	14,006,093	13,149,848
Общ брой на регистрираните акционери	150,245	152,910
в т.ч. юридически лица	78	79
физически лица	150,167	152,831
Брой акции, притежавани от юридически лица	6,026,008	5,009,244
<i>% на участие на юридически лица</i>	<i>43,02%</i>	<i>38,09%</i>
Брой акции, притежавани от физическите лица	7,979,845	8,140,364
<i>% на участие на физически лица</i>	<i>56,98%</i>	<i>61,90%</i>
Акции, по емисионна сметка на Доверие Обединен Холдинг АД*	240	240

**Неуточнени собственици на акции от масовата приватизация*

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

	Брой акции	% от капитала
Акционери, притежаващи акции над 5%		
Софарма АД - пряко и чрез свързани лица	3,739,627	26,70%
Расафи ЕООД	1,415,009	10.10%

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Дружеството не притежава собствени акции, включително и в случаите приравнени на придобиване на собствени акции по чл.187е от ТЗ.

3. Органи на управление на компанията майка, управление и представителство

Дружеството е с двустепенна система на управление.

Действащият състав на органите за управление към 30.06.2008 г. е както следва:

Членове на Надзорния съвет (НС) са :

Радосвет Крумов Радев - председател на НС

Огнян Иванов Донев - заместник-председател

Венцислав Симеонов Стоев -член

Членове на Управителен съвет (УС) :

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.

Разпоредбите 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.

От своя страна Надзорният съвет избира и освобождава членовете на Управителния съвет, определя индивидуалното им възнаграждение в съответствие с решението на Общото събрание, както и правата и задълженията им по управлението и представляването на дружеството и контролира дейността им.

Решенията за изменения и допълнения на устава се вземат с явно гласуване и мнозинство 2/3 от представените акции. Увеличаване и намаляване на капитала има действие от вписването на решенията в търговския регистър

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Правомощията 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 2009г.

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

- | | |
|-----------------------------|----------------|
| a. Радосвет Крумов Радев | – 20 769 |
| b. Огнян Иванов Донеv | – 338,596 |
| c. Венцислав Симеонов Стоев | – 317,047 |
| d. Борис Анчев Борисов | – 460 |
| e. Анна Иванова Павлова | – не притежава |
| f. Даниела Колева Коларова | – 309 |
| g. Камен Петров Иванов | – не притежава |
| h. Иван Христов Кралев | – не притежава |

Опции върху акции на дружеството

Към датата на този доклад няма предоставени опции на членовете на Надзорния и Управителния съвет от емитента върху негови акции.

Информация за участието на членовете на НС и УС в търговски дружества

Надзорен съвет

Радосвет Крумов Радев – Председател на Надзорния съвет, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- през 1989 година - първата частна фирма “ДАРИК”;
- през 1992 година основава ДАРИК РАДИО;

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

- От 1990 година е член на Изпълнителното бюро и зам.председател на Българската Стопанска Камара;
- Учредител на “Доверие - Обединен холдинг” АД;
- Председател на Съвета на директорите на “ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ” АД
- БУЛГАРКОНТРОЛА АД
- ЕЛИТ АД – Павликени
- ДАРИК АД
- ДОВЕРИЕ – БРИКО АД
- МАГНОЛИЯ КЛУБ АД гр. Добрич
- Председател на Съвета на директорите на “МЕДИКА” АД
- Учредител на “АЛБЕНА ИНВЕСТ ХОЛДИНГ” АД
- Зам.председател на Съвета на директорите на “АЛБЕНА” АД
- Председател на Съвета на директорите на “ ДАРИК ИМОТИ БЪЛГАРИЯ” АД
- Председател на Съвета на директорите на Софарма билдингс АДСИЦ
- Ограничено отговорен съдружник в Биг БГ ООД, гр. София
- Ограничено отговорен съдружник в Писмена ООД, гр. София
- Член на УС на фондация “АТАНАС БУРОВ”
- Съюз на Българските Национални Електронни Медии
- НИИ Геология и Геофизика"
- БулМаш АД
- Български Вендинг Нетуърк АД
- Офис БГ АД - съдружие
- Специализации Маркетинг и Мениджмънт в САЩ.
- Доктор хонорис кауза на Шуменския университет.
- Председател на СД на Дунав АД

Огнян Иванов Донев – зам. председател на Надзорния съвет, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

Софарма Трейдинг 2006 АД	Член на СД
Софарма Трейдинг АД	Член на кол. Орг. на упр.
Елфарма”АД	Изп.директор
ОГИнтернационал ООД	Управител и съдружник – 75 %
Софарма 2000 АД	Член на НС

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Унифарм АД	Председател на НС
Фармахим Холдинг ЕАД	Предс. на НС
Фининвест Холдинг АД	Изпълнителен директор и акционер – 52 %
Калиман РТ АД	Председател на СД
Телекомплект АД	Член на НС
Електрострой 98 АД	Член на НС
“Донев Инвестмънтс” АД (предишно наименование „София” АД)	Член на НС и акционер – 96,7 %
“Доверие обединен холдинг” АД	Член на НС
„Софарма Билдингс” АДСИЦ	Акционер – 24 %
„Софарма Имоти” АДСИЦ	Акционер – 13,12 %
„Софарма” АД	Изп.директор
“Доверие Капитал” АД	Член на НС
ОЗОФ Доверие АД	Председател на СД

Венцислав Симеонов Стоев – член на Надзорния съвет, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- Арома АД – зам.-председател на НС
- ВЛС АД – акционер
- Роял електрицити АД – акционер
- Синел АД – акционер
- Софарма имоти АДСИЦ – акционер
- Телекомплект АД – члена на НС
- Унифарм АД – зам.-председател на УС
- Доверие обединен холдинг АД – член на НС
- Турин имоти АДСИЦ – зам.-председател на УС
- Софарма билдингс АДСИЦ – акционер
- Индустириален холдинг Доверие АД – председател на СД
- “Доверие Капитал” АД – член на НС

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Управителен съвет

Борис Анчев Борисов – Председател на УС и Изпълнителен директор, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- Телсо АД - Изпълнителен директор
- ВЛС АД - Заместник председател на съвета на директорите
- Донев Инвестмънтс АД - Член на надзорен съвет
- ЕС СИ ЕС Франчайз АД - Председател на съвета на директорите
- Индустриален холдинг - Доверие АД – изпълнителен директор
- КАЛИМАН-РТ АД - Изпълнителен директор
- София информ АД - Заместник председател на надзорен съвет
- Фармалогистика АД член на съвета на директорите
- Софарма имоти АДСИЦ - Изпълнителен директор
- Софпринт Груп АД - Зам. председател на колективен орган на управление
- Индустриален холдинг Доверие АД – член на СД
- Дунав АД – член на СД

Иван Христов Кралев, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- Аромания ООД – Управител и ограничено отговорен съдружник, размер на участието: 50.00%
- Санита СТМ ЕООД – управител
- Софарма билдингс АДСИЦ - Заместник председател на Съвета на директорите
- Трейд софт ООД – Управляващ и ограничено отговорен съдружник, дял: 20.00%.
- Санита франчайзинг АД – финансов директор
- Хомоген АД – член на СД
- Хидроизомат АД – член на СД

Анна Иванова Павлова, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

-
- Медицински център ДОВЕРИЕ АД – Председател на Съвета на директорите
- Хомоген АД – изпълнителен директор

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

- Съгласие АД – член на СД
- Бона – 96 ООД – ограничено отговорен съдружник – 50%

Даниела Колева Коларова, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- Дарик радио АД- член на СД
- Дарик АД - член на СД
- Ниарекс АД - член на СД
- Далайф ЕООД - собственик и управител

Камен Петров Иванов, адрес гр.София, бул. Княз Дондуков 82

- Индустриален холдинг Доверие АД – член на СД
- Съгласие АД – Председател на СД
- Широкопечатен текстил АД – член на СД

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. Действащо предприятие

С изключение на описаните по-долу констатации от проведените независими финансови одити за 2007 година, потвърждаваме, че нямаме (не съществуват) планове или намерения, които да предвиждат съществено ограничаване на мащабите на дейността и/или преобразуването и в прогнозируемо бъдеще в период минимум до една година.

Изключения:

- Вратица АД:

Годишният финансов отчет на „Вратица” АД се заверява с резерва, основаваща се на значителна декапитализация на собствения капитал;

- Вратица ООД

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Годишният финансов отчет на „Вратица” ООД се заверява с резерва, поради обстоятелството, че дружеството е реализирало нетна загуба за 2007г. в размер на 695 406, 85 лв, а с натрупване загубата възлиза на 1 729 хил. лв .

- Широкопечатен текстил АД

Годишният финансов отчет на „ Широкопечатен текстил’ АД се заверява с резерва, поради обстоятелството, че дружеството е реализирало нетна загуба за 2007г. в размер на 412 875,66 лв, а с натрупване загубата възлиза на 1105 хил. лв.

- Биляна Лукс ООД:

Годишният финансов отчет на „Биляна Лукс” ООД не се заверява поради натрупаната значителна декапитализация .Отчета за паричните потоци и стопанската дейност на дружеството, която формира входящи парични потоци, не дава основание за прогнозиране паричен поток, който да е достатъчен за покриване на текущите разходи и финансовите разходи по обслужване на получените кредити.

- Колормода БГ ООД

Квалифицирано мнение относно реализираната загуба и отрицателния размер на Собствения капитал в Баланса. Краткосрочните задължения превишават краткосрочните активи със 71 хил. лв., което поражда необходимостта от подобряване равнището на рентабилността на предлаганите услуги и увеличаване на обема на приходите от стопанска дейност.

- Комарс Инжинеринг ООД

Годишният финансов отчет се заверява с резерви, поради реализирана нетна загуба за 2007г. в размер на 86 хил.лв., а с натрупване възлиза на 229 хил. лв.

- Съгласие АД

Годишният финансов отчет на „Съгласие АД” се заверява с резерви независимо от факта, че дружеството е реализирало нетна печалба за 2007г. в размер на 296 167.72лв., поради факта, че с натрупване към балансовата дата загубата възлиза на 695 хил.лв.;

- Хеброс П АД

Годишният финансов отчет не се заверява, поради следните обстоятелства:

Собственият капитал на дружеството е отрицателна величина и към балансовата дата загубата с натрупване е в размер на 601 хил .лв.;

Дружеството не осъществява стопанска дейност;

Ръководството не е приемало производствени програми и оздравителни мероприятия за следващия тригодишен период

Счетоводните отчети са изготвени според действащите Закон за счетоводството и в съответствие с Международните счетоводни стандарти и Международните

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз, в следствие на Регламент ЕС1606/2002. Въз основа на това ние смятаме, че:

- междинният консолидиран отчет за доходите дава достоверна картина, във всички аспекти на същественост, относно дейността и финансовите резултати на икономическа група “Доверие Обединен холдинг” АД към 30.06.2008 г.;

- междинният консолидиран баланс, вярно отразява имущественото състояние на икономическа група “Доверие – Обединен холдинг” АД във всички аспекти на същественост на активите и пасивите към 30.06.2008 г.

- междинните консолидирани отчети за паричния поток и за собствения капитал към 30.06.2008г. са представени съгласно изискванията на действащото счетоводно законодателство и дават достоверна картина за движението на паричните потоци и за измененията в собствения капитал на икономическата група.

- приложеното оповестяване е съобразено с качествените характеристики на финансовия отчет във всички съществени аспекти.

5. Ликвидност и капиталови ресурси

5.1. За последните три години основните използвани и потенциални вътрешни източници на ликвидност в икономическата група са:

- Реализираните печалби от дружествата, формиращи положително изменение на паричните потоци;
- предоставяне на кредити на дъщерни дружества и приемане на депозити от тях, което дава възможност за опериране с временно свободните парични средства в групата и по-ефективното им използване. Има одобрени вътрешни правила за кредитиране в икономическата група, приравнени до банковите, включително и в частта на определяните разходи по обслужването им. Лихвените проценти се определят в съответствие с пазарните нива на банковите институции и към датата на този отчет средно са в размер на 7 процента. Сроковете обичайно са обвързани с матуритетите по задълженията на компанията - майка. Средствата са предназначени да допълват оборотните средства на дружествата. Кредитите са обезпечени минимум 120%. (подробна информация - Additional information 30_06_2008_.doc)

5.2. Външни източници на финансиране и използвани финансови инструменти:

- *облигационни заеми;*

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Съгласно решение на Управителния съвет, потвърдено от Надзорния съвет на “Доверие – Обединен Холдинг” АД, на 30 ноември 2004 година е сключен облигационен заем при следните условия:

➤ 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 – 1000 /хиляда/ евро;
- общ брой на издадените облигации – 1360 /хиляда триста и шестдесет/ броя;
- размер на облигационния заем: € 1 360 000 (2 659 929 BGN);
- ISIN код: BG 2100025043;
- срочност: 5 /пет/ години или 1826 /хиляда осемстотин двадесет и шест/ дни
- 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 % /шест цяло и седемдесет и пет процента/ годишно

- период на лихвено плащане: 6 /шест/ месечен
- дата на издаване: 30.11.2004 г.
- падеж: 30.11.2009 г.

Към 30 юни 2008 година е изплатена първата третина от главницата на емисията.

Съгласно решение на Управителния съвет, потвърдено от Надзорния съвет на “Доверие – Обединен Холдинг” АД, на 19 октомври 2005 година е сключен втори облигационен заем при следните условия:

➤ 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 – 1000 /хиляда/ евро;
- общ брой на издадените облигации – 4 500 /четири хиляди и петстотин / броя;
- размер на облигационния заем: € 4 500 000 (8 801 235 BGN);
- ISIN код: BG 2100028054;
- срочност: 5 /пет/ години или 1826 /хиляда осемстотин двадесет и шест/ дни
- период на главнични плащания: на две равни части, съответно на 48-ия и 60-ия месец

➤ лихва: фиксиран лихвен процент в размер на 6.00 % /шест процента/ годишно

➤ период на лихвено плащане: 6 /шест/ месечен

➤ Конвенция за брой дни в годината: реален брой дни в периода/реален брой дни в годината;

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

- Дата на издаване: 19.10.2005 г.
- Падеж: 19.10.2010 г.
- Обезпечение: 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 4 735 000 / четири милиона, седемстотин тридесет и пет хиляди/ евро и Медицинско оборудване с обща пазарна стойност от 1 433 000 / един милион, четиристотин тридесет и три хиляди/ евро

На 15 март 2006г. е потвърден проспект от Комисията за финансов надзор и е извършена последваща регистрация на същата на БФБ.

През месец декември 2006 година „Доверие – Брико” АД пласира емисия облигации със следните параметри:

- вид и клас на облигациите - обикновени, необезпечени, свободнопрехвърляеми, безналични (регистрирани в Централния депозитар)
- размер на облигационния заем - 18,000 хиляди евро;
- срочност: 7 (седем) години;
- период на главнични плащания - 3-годишен гратисен период, изплащане на главницата на осем равни части, заедно с последните осем лихвени плащания;
- лихва: 7.50% на годишна база за първите три години, платима на полугодишни вноски; Увеличение до 8.00% на годишна база за годините от четвърта до седма при условие, че не бъде упражнена call option (опцията за обратно изкупуване) от емитента и платима на полугодишни вноски;
- емисионна цена: Инвеститорите, които са записали облигации с номинална стойност не по-малко от 1,000 хиляди евро получават отстъпка в размер 0.5%, равна на 5 евро за една облигация;
- Опция за обратно изкупуване: На 36-месец от датата на издаване на облигациите.

• *кредити от свързани лица*

Към датата на междинния консолидиран финансов отчет групата е формирала задължения към Софарма АД и свързани лица в размер на 1 396 х.лв. предоставени за срок от шест месеца при лихва от 7,5% на годишна база .

• *банкови кредити*

"Доверие Обединен холдинг" АД

Договорен размер на кредита	41 х.лв. (21 х. евро)
Лихвен процент:	7,95 %
Падеж:	25.01.2010 г.

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Обезпечение:	Особен залог на лек автомобил VW – GOLF GTV на стойност 53 х.лв
Цел на кредита:	закупуване на лек автомобил
Дългосрочна част към 30.06.2008 г. по амортизируема стойност	9 х.лв.
Краткосрочна част по амортизируема стойност	14 х.лв.
Договорен размер на кредита	1,633 х.лв. (835 х. евро)
Лихвен процент:	шестмесечен евролибор+2,5 %
Падеж:	15.09.2008г.
Обезпечение:	Запис на заповед в размер на 835х.лв, авалирана от ОЗОФ Доверие АД и джиросана в полза на HVB – Ню Йорк.
Краткосрочна част по амортизируема стойност	163 х.лв.
Цел на кредита:	закупуване на медицинска апаратура

„Медика” АД:

Към 30 юни 2008 година има сключен договор за инвестиционен кредит в евро с “ Райфайзенбанк ” АД, при следните условия:

Първи кредит – Баланс на главница по номинална стойност – 600,000 евро;

Кредитен лимит по номинална стойност - 600,000 евро;

Лихвен процент - тримесечен EURORIBOR+ 3,00 пункта;

Крайният срок за погасяването на инвестиционния кредит е 25 Март 2009 година.

Втори кредит – Баланс на главница по номинална стойност – 100,00 евро;

Кредитен лимит по номинална стойност – 100,000 евро;

Лихвен процент - тримесечен EURORIBOR+ 3,25 пункта;

Крайният срок за погасяването на инвестиционния кредит е 25 Януари 2011 година.

Трети - Баланс на главницата по номинална стойност – 66,720 евро;

Кредитен лимит по номинална стойност – 150,000 лева;

Лихвен процент- тримесечен EURORIBOR+ 2,50 пункта;

Крайният срок за погасяването на кредитния лимит е 30 Март 2011 година.

Условия и график за изплащане

В хиляди лева – по амортизирана стойност

	Общо	До 1 година	1-2 години	2-5 години
Инвестиционен кредит в евро	1,166	1,166	-	-
Краткосрочен овърдрафт в евро	130	130		

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30
 юни 2008г.

Инвестиционен кредит в евро	194	72	78	44
	1,490	1,368	78	44

„Доверие-Брико” АД:

Дружеството поддържа кредитна линия отпуснатата от SG Експресбанк АД, София.
 Договорените условия, съгласно последния анекс от 28 януари 2008 г. са следните:

- договорна сума – 6,000 хил. евро, които могат да бъдат използвани като овърдрафт и/или кредитна линия за издаване на банкови гаранции от SG Експресбанк АД;
- годишен лихвен процент – тримесечен EURIBOR + 1.85%;
- период – до 15 декември 2008 година ;
- обезпечение – особен залог върху съвкупност от стоки на стойност минимум 9,000 хил. евро в полза на SG Експресбанк АД, съгласно разпоредбите на Закона за особените залози.

<i>В хиляди лева</i>			30 юни 2008		31 Декември 2007	
Валута	Номинална лихва	Падеж	Номинал на стойност	Балансов а стойност	Номинал на стойност	Балансов а стойност
Кредитна линия EUR	1 месечен EURIBOR + 1.85%	2008	-	-	3,377	3,377
			-	-	3,377	3,377

Биляна Лукс ООД : Договор за кредит от ПИБ АД гр.Благоевград - 100 х.лв.оборотен.
 Заложени са машини и съоръжения за 221 х.лв. Срок на издължаване на кредита -
 25.2.2009 г.

Вратица ООД:

<i>В хиляди лева</i>	30.06.2008	31.12.2007
	8	7
Дългосрочни задължения		
ТБ Алианц България	300	300
Уникредит Булбанк	497	497
	797	797

Условия и график за изплащане

В хиляди лева

До 1 над 1
Об година година

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Задължение по кредит за оборотни средства Уникредит АД София.	що 497	497
Задължение по кредит за оборотни средства Алианц България АД клон Враца с падеж 2008 година. Класификацията на кредита е извършена на база предстоящи плащания през 12 месеца, следващи датата на финансовия отчет.	300	300
	797	797

За обезпечение на задълженията са учредени залози на движими активи.

- **залог на ДА** = по банков кредит Алианц България предачни и апретурни машини - 480 хил.лева

- **залог на ДА** = по банков кредит Уникредит

- залог на вземания – 1065хил. лв.

- залог на тъкачни станове – 600хил. лв.

За издадени банкови гаранции в полза на доставчици е учреден залог на машини в размер на 22000лв.

Широкопечатен текстил АД:

<i>В хиляди лева</i>	30.06.2008	2007
----------------------	-------------------	-------------

Текущи задължения

Револвираща кредитна линия от Уникредит Булбанк в Евро	201	201
--	------------	------------

Условия и график за изплащане

<i>В хиляди лева</i>	До 1	1-2
	Общ	година години
	0	

Уникредит Булбанк оборотен кредит във валута 103000 евро.Лихва- тримесечен ЮРИБОР+4% надбавка.	201	201	-
--	-----	-----	---

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Обезпечение по заеми:

Уникредит Булбанк инвестиционен – машини на стойност 5080 хил.лева собственост на Широкопечатен текстил АД Враца.

Уникредит Булбанк оборотен – в рамките на обезпечението по инвестиционния

Марицатекс АД:

Овърдрафтен кредит от ТБ „Алианс България „ АД с месечен лимит до 80 х.лв. и със текущо задължение към 30.06.2008 г. – 80 х.лв.

Ритон – П АД:

I. Банков кредит 220 х. евро за инвестиционно финансиране - построяване на нов цех за производство на луксозни ризи. Отпуснат от Ей Ви Би Банк Биохим АД (Уникредит Булбанк) на 27.06.2003 г. с краен срок на издължаване 30.05.2009 г. Договорът е обезпечен:

1. втора по ред договорна ипотека върху недвижим имот в гр. Панагюрище, представляващо дворно място с площ 17 х. кв. метра, заедно с построените върху него сгради по СПС 868 х.лв..

2. втори по ред особен залог върху вземане на „Дрексел” Гмбх-Мюстерхаузен, Германия в размер на 650 х. лв.

3. втори по ред особен залог върху производствени машини на стойност 300 х. лв.

Остатък за погашение в баланса - 65 х.лв. Текущо задължение.

II. Банков инвестиционен кредит в размер на 365 х. евро, отпуснат от Ей Ви Би Банк Биохим АД (Уникредит Булбанк) на 05.07.2005 г. с краен срок на издължаване 30.06.2011 год. Договорът е обезпечен

1. Първа по ред ипотека в полза на банката на поземлен имот с обща площ 5 116 кв.м. по СПС 80 х.лв..

2. Трета по ред ипотека в полза на банката на дворно място представляващо УПИ-”Завод „Тодор Каблешков” с площ 17 х.кв.м. заедно с построените в него сгради по СПС 868 х.лв..

3. Първи по ред особен залог в полза на банката на вземания в размер на 164 х. евро от страна на Емерго Фешънс БВ, кралство Нидерландия.

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Остатък за погашение в баланса - 423 х.лв., в т.ч. текуща част - 143 х.лв., и нетекуща - 280 х.лв..

III. Договор за овърдрафт по разплащателна сметка - „Твоят кредит” от 13.03.2007 год. с Обединена Българска банка. Размерът на кредита е 10 х. евро . Ползването на суми по овърдрафта е до 13.03.2009. год. За обезпечаване на всички вземания на кредитора е подписана запис на заповед в размер на 10 х. евро, на предявяване в срок до 13.06.2009 г., като се авалира от Райна Димитрова Даскалова. Остатък за погашение - текущо задължение в размер на 10 х.евро. (19 х.лв.).

IV. Договор за овърдрафт по разплащателна сметка-„Твоят кредит” от 13.03.2007 год. с Обединена Българска банка. Размерът на кредита е 40 х. лева.Ползването на суми по овърдрафта е до 13.03.2009 год. За обезпечаване на всички вземания на кредитора е подписана запис на заповед в размер на 42 х. лева , на предявяване в срок до 13.06.2009 г.,като се авалира от Райна Димитрова Даскалова. Остатък за погашение - текущо задължение в размер на 39 х.лв..

Дунав АД: Ползвани средства по разкрити кредитни линии. „Интернешънъл асет банк” – 199 хил. лв., „Сосиете Женерал Експресбанк” – 392 хил. лв.

МЦ Доверие АД: овърдрафтен кредит в размер на 200 000.00 лв. с падеж на 15.12.2008 г. Договорът е сключен при годишна лихва равна на ОЛП на БНБ плюс надбавка от 5,5 пункта. Лихвата се начислява ежедневно и е платима до 25-о число на съответния месец. За обезпечаване на кредита МЦ Доверие АД учредява залог на компютърен томограф, конвенционален рентген и панорамен рентген собственост на ДОХ АД на обща балансова стойност 349 хил.лв. и предоставя обезпечение под формата на договор за поръчителство между ТБАБ и ИХД АД. Към 30.06.2008 г. усвоената част от кредита е 146 хил.лв. В баланса овърдрафтният кредит е класифициран като нетекущо задължение, тъй като в договора има клауза за продължаване на срока на договора с 1 година т.е. до 15.12.2009 г.

Хидроизомат АД: сключен договор за банков заем с Уникредит Булбанк АД с падеж 2008 год и залог върху тригонална машина тип SM 290 НК на стойност 147 000 лв; за производство на хидроизолационни материали с отчетна стойност 507463,93 лв и пазарна оценка 404 250,00 лв. Размерът на задължението е 100 хил. лв

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

- сключен договор за овърдрафт по разплащателна сметка с Обединена Българска банка АД като размерът на полученият кредит към 30.06.2008год е 41 хил.лв .

Новоселска Гъмза АД: Кредитна линия от Интернешънъл Асет Банк АД с максимален лимит 255 хил. лв. и падеж 31 08.2008

Българско вино ООД: кредитна линия от търговска банка Алианц АД с инвестиционна цел - 966 и задължения по кредитни линии в размер на 5хл.лв от физически лица.

6. Рискови фактори

Бизнес сектори

Като холдингово дружество "Доверие - Обединен Холдинг" АД 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. В тази връзка по-долу е представен примерен списък с рисковете, характерни за дружествата, които имат най-голям дял в портфейла на Холдинга.

Търговия на дребно

Вследствие на навлизането на нови играчи и създаването на нови канали за продажби на стоки за строителството и дома, конкуренцията ще се ожесточи и реализираните в момента приходи и финансови резултати могат да намалют значително. Търсенето на този род стоки може да намалее заради забавянето на ръста на икономиката или на разполагаемия доход на потребителите. Създаването на нови търговски обекти изисква значителни капитали, а изплащането им отнема време, което може да доведе до увеличение на задлъжнялостта на компаниите в бранша. Това няма да позволи разпределянето на значителни дивиденди.

Текстилна и шивашка промишленост

След премахването на търговските квоти за внос на текстил от Китай от началото на 2005г., българските производители загубиха голяма част от ценовите си предимства и износа за страните от Европейския съюз и САЩ може да намалее сериозно. Липсата на известни на чужестранните потребители собствени търговски марки и канали за реализация на продукцията ги прави зависими от контрагентите, които разполагат с възможности за реализация на готовата продукция. Предприятията в бранша се нуждаят от значителни инвестиции и оборотни средства и няма да разпределят дивиденди в близките няколко години;

Производство на медицински и фармацевтични продукти

Задължението за внедряване на европейските стандарти GMP при производството на медицински и фармацевтични изделия изисква значителни инвестиции и е свързано с временно намаляване на продажбите до приключване на модернизацията. На вътрешния пазар доминират институционалните потребители като НЗОК и болничните заведения, които избират какво да купуват на база на административни критерии и често имат затруднения с плащането. Конкуренцията на местния и външен пазар от страна на големите световни производители намалява пазарния дял на българските производители. Липсата на валидни лицензи за голяма част от произвежданите продукти прави износа им на европейския и американския пазар невъзможен.

Винопроизводство

Липсата на достатъчно качествени лозови масиви прави трудно осигуряването на необходимата суровина, което се отразява както на количеството, така и на качеството на произвежданото вино. Осигуряването на собствени лозови масиви изисква значителни инвестиции и време. Износът на вино за Европа и САЩ, които са основни пазари за предприятията от бранша, изисква значителни инвестиции в дистрибуция и реклама.

Здравни услуги

Поради действащата в момента система за здравно осигуряване, клиентите на частното здравно осигуряване за момента са незначителен брой и пазара на този тип услуги е още в зародиш. Поради липсата на необходимата нормативна уредба за работа с държавните медицински заведения, както и поради липсата на собствени медицински центрове, на практика частните здравни компании не могат да осигурят качествено различни здравни услуги от тези на държавната здравна система. На пазара на частно здравно осигуряване доминира една компания. Съществува риск за развитието на тези услуги докато те не са законово регламентирани - конкретно дефиниране на основен пакет медицински дейности, платени от здравната каса и здравни пакети, регламентирани от доброволните здравно-осигурителни фондове. Необходимо е нормативно определяне на доплащания за оказани медицински услуги, допускане на здравноосигурени, с доходи над определено равнище да напускат частично системата на задължителното здравно осигуряване и да избират частни фондове.

Следва да се има предвид, че портфейла на "Доверие - Обединен Холдинг" АД е широко диверсифициран и неговите приходи не са зависими единствено от състоянието на един отрасъл. Вероятността за едновременно влошаване на пазарната конюнктура в повечето браншове, в които действа Холдингът е малка.

Финансов риск

В хода на обичайната си стопанска дейност икономическата група е изложена 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. Управителния съвет е приел основните принципи на общото управление на финансовия риск и за

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти (бележка 41).

7. Коефициентен анализ

Показатели за ликвидност:

Коефициент	<u>краткотрайни активи</u>	88,431	1.5437
обща ликвидност	краткосрочни задължения	57,284	
	краткосрочни вземания+	17,882	
	краткосрочни инвестиции+	2,170	
Коефициент	<u>парични средства</u>	11,729	0.5548
бърза ликвидност	краткосрочни задължения	57,284	
Коефициент	краткосрочни вземания+	17,882	0.5169
незабавна ликвидност	<u>парични средства</u>	11,729	
	текущи задължения	57,284	
Коефициент	<u>парични средства</u>	11,729	0.2048
абсолютна ликвидност	текущи задължения	57,284	

Показатели за финансова автономност:

Коефициент	<u>собствен капитал</u>	137,289	1.1451
финансова автономност	пасиви	119,896	
Коефициент	<u>пасиви</u>	119,896	0.8733
задлъжнялост	собствен капитал	137,289	

Показатели за рентабилност:

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	<u>финансов резултат</u>	<u>2,393</u>	0.0244
	нетен размер на приходите от продажби / за ДОХ всички приходи /	98,152	
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	<u>финансов резултат</u>	<u>2,393</u>	0.0174
	собствен капитал	<u>137,289</u>	
Коефициент на рентабилност на пасивите	<u>финансов резултат</u>	<u>2,393</u>	0.0200
	пасиви	119,896	
Коефициент на капитализация на активите	<u>финансов резултат</u>	<u>2,393</u>	0.0073
	сума на реалните активи	326,743	
Показатели за ефективност :			
Коефициент за ефективност на разходите	<u>приходи</u>	<u>98,152</u>	1.0517
	разходи	93,327	
Коефициент на ефективност на приходите	<u>разходи</u>	93,327	0.9508
	приходи	<u>98,152</u>	
Показатели за обръщаемост на краткотрайните материални активи			
Времетраене на един оборот в дни	средна наличност краткотрайните материални активи.	X 360	
	нетен размер на приходите от продажби	x 360	
		<u>53,546</u>	196.39
		98,152	

“Доверие Обединен холдинг” АД
 Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

Брой на оборотите	нетен размер на приходите от продажби	98,152	1.8330
	средна наличност на краткотрайните материални активи	53,546	
Заетост на краткотрайните материални запаси	средна наличност на краткотрайните материални запаси	53,546	0.5455
	нетен размер на приходите от продажби	98,152	

Показатели за вземанията и за погасяване на задълженията

Период на събиране на вземанията от клиенти	средна наличност на вземанията от клиенти		
	по тяхната отч. Стойност x 360	11,653	42.7406
	нетен размер на приходите от продажби	98,152	
Период на плащане на задълженията към доставчици	доставчици x 360	36,544	188.1341
	сума на доставките	69,928	

8. Събития след датата на баланса

За Доверие Обединен холдинг АД

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.

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран междинен доклад за дейността, за периода приключващ на 30 юни 2008г.

За “Доверие-Брико” АД

На 24 юли 2008 година „Доверие – Брико” АД попаде възражение срещу един от ревизионните доклади на обща стойност 2,283 хил. лева. На 25 юли 2008 година приключиха строителните работи, свързани с придобиването на паркинг на магазин София 2

Междинният консолидиран доклад за дейността на Доверие Обединен холдинг АД за периода, приключващ на 30 юни 2008г. е одобрен на 15 август 2008 година от:

Анна Павлова

*Главен счетоводител и
член на УС*

Борис Борисов

*Председател на Управителния
съвет и Изпълнителен директор*

Даниела Коларова

Член на УС

Иван Кралев

Член на УС

Камен Иванов

Член на УС