

Доверие-Обединен Холдинг АД
Годишен доклад за дейността за периода, приключващ на 31 март 2009 г.

	31.03.2009	31.12.2008
Акционерен капитал (BGN'000)	14,006	13,150
Брой акции (номинал 1 лев)	14,006,093	13,149,848
Общ брой на регистрираните акционери	149,045	152,910
в т.ч. юридически лица	73	79
физически лица	148,972	152,831
Брой акции, притежавани от юридически лица	6,632,127	5,009,244
% на участие на юридически лица	47,35%	38.09%
Брой акции, притежавани от физическите лица	7,373,726	8,140,364
% на участие на физически лица	52,65%	61.90%
Акции, по емисионна сметка на Доверие Обединен Холдинг АД*	240	240

*Неуточнени собственици на акции от масовата приватизация

Брой акции от - до:	Брой акционери	% от всички акционери	Брой акции	% от общия брой акции
1 - 100	147050	98.6615	6608876	47.19
101 - 1000	1893	1.2701	359466	2.57
1001 - 10000	72	0.0483	252375	1.80
10001 - 100000	19	0.0127	658134	4.70
100001 - 500000	8	0.0054	1946068	13.89
500001 - 1000000	1	0.0007	764060	5.46
1000001 - 5000000	2	0.0013	3417114	24.40
Over 5000000	0	0.0000	0	0.00
Total	149045	100.0000	14006093	100.00

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	1,476,603	10.54%

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 31.03.2009 г. са :

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

Управителен съвет

Членове на Управителния съвет към 31.03.2009 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 представяването 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

	<u>Брой акции</u>
а. Радосвет Крумов Радев	– 20 769
б. Огнян Иванов Донеv	– 102,340
в. Венцислав Симеонов Стоев	– 76,547
д. Борис Анчев Борисов	- не притежава
е. Анна Иванова Павлова	– не притежава
ф. Даниела Колева Коларова	– 309
г. Камен Петров Иванов	– не притежава
h. 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 тримесичие на 2009 г.

Систематизирана финансова информация за Доверие–Обединен Холдинг АД

<i>Показател</i>	<i>2007г.</i>	<i>2008г.</i>	<i>31.03.2009г</i>
Приходи от основна дейност (хил.лв.)	1 797	7 330	476
Печалба от основна дейност (хил. лв.)	31	1 556	-24

Нетна печалба от дейността (хил.лв.)	172	1 556	-24
Сума на активите (хил.лв.)	43 029	51 465	52 066
Нетни активи (хил.лв.)	23 596	35 429	35 405
Брой акции (хил. бр.)	13 150	14 006	14 006
Текущи активи (хил.лв.)	11 669	18 158	18 479
Текущи пасиви (хил.лв.)	9 721	11 274	11 636

За периода 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;
- учредяване на нови дружества;
- финансиране дейността на дружествата от холдинговата група.

Придобиване и продажба на участия в други дружества

Придобиване:

- 8,270 акции от капитала на Доверие Енергетика АД, представляващи 56,44% от капитала на дружеството. Останалите акции допълващи капитала до 100 % са сабственост на дъщерни дружества (Приложение 31 от пояснителните сведения на финансовия отчет);
- 350 акции от капитала на Индустриален холдинг Доверие АД, с което пряко притежаваният дял достига 82,13%;

Продажби:

- 741 820 акции от капитала на “Компания за инженеринг и развитие” АД. След сделката дялът на холдинга остава в размер на 12,84%.

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, инсталиране, ремонт и въвеждане в експлоатация на 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 АД 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.

Към 31 март 2009 г. са отпуснати дългосрочни кредити на дъщерни дружества по чл. 280 от ТЗ, като частта, класифицирана като нетекуща, е в размер на 1,500 х.лв., а текущата по същите е 3,923 х.лв. заедно с лихвите към датата на отчета. Експозицията на дъщерните дружества по краткосрочни кредити е в размер на 11,535 х.лв. по главници и 1,757 х.лв. лихви. Кредитите са предоставени съгласно кредитната политика на дружеството с падежи съобразени с матуритетите на дългосрочните пасиви, при ефективен лихвен процент в диапазона 7 – 8,5% и обезпечения, реализирани чрез особени залози в размер на над 120 % спрямо размера на предоставените заеми.

Инвестиции в дъщерни предприятия

<i>Дъщерно дружество</i>	<i>31.03.2009</i>	<i>% на</i>	<i>31.12.2008</i>	<i>% на</i>
		<i>участие</i>		<i>участие</i>
	<i>BGN '000</i>		<i>BGN '000</i>	
Доверие-Капитал АД, София	10,218	54.13%	10,218	54.13%
Индустриален Холдинг - Доверие АД, София	6,325	82.14%	6,319	82.09%
ОЗОФ Доверие, София	2,095	88.03%	2,095	88.03%
Хомоген АД, София	379	89.67%	379	89.67%
Новоселска Гъмза АД, Видин	295	7.76%	295	7.76%
МБАЛ-Доверие ЕАД, София	263	63.75%	263	63.75%
Реклама ООД, София в ликвидация	8	52.05%	8	52.05%
Служба по трудова Медицина -Доверие ООД	5	95.00%	5	95.00%

Доверие-Обединен Холдинг АД
Годишен доклад за дейността за периода, приключващ на 31 март 2009 г.

Комарс Инженеринг ООД, Пловдив	2	100.00%	2	50.00%
МЦ Доверие АД, София	-	84.12%	-	84.12%
ЗОФ Медико 21 АД	1,844	90.00%	1,844	90.00%
Биляна Лукс ООД	25	20.00%	25	20.00%
Дунав АД	412	42.04%	412	42.04%
Широкопечатен текстил АД	13	0.98%	13	0.98%
Доверие Енергетика АД	779	56,44%	-	-
Хидроизомат АД	848	10.61%	848	10.61%
	23,511		22,726	

Към 31 март 2009 г. са придобити допълнително:

- 8270 броя акции от капитала на Доверие Енергетика АД от дъщерно дружество Вратица АД;

Дружеството притежава пряко и непряко участие:

- общо 86,14% в капитала на Новоселска Гъмза АД, в т.ч. обратно изкупени акции 246500 броя.
- 100% от капитала на Биляна Лукс ООД
- 100% от капитала на Широкопечатен текстил АД
- 81,82% от капитала на Дунав АД
- 56,04% от капитала на Хидроизомат АД
- 100% от капитала на Доверие Енергетика АД

Структура на инвестиционния портфейл

ОЗОФ Доверие АД		97.22%
	ДОХ АД	88.03%
	Вратица АД	8.69%
	Момина Крепост АД	0.50%
Служба по ТМ Доверие ООД	ДОХ АД	95.00%
ЗОФ "Медико 21" АД	ДОХ АД	90.00%
Индустриален Холдинг-Доверие АД		99.97%
	ДОХ АД	82.13%
	Новоселска гъмза АД	1.82%
	Широкопечатен текстил АД	10.42%
	Хомоген АД	5.59%

Доверие - Капитал АД		54.13%
-	ДОХ АД	54.13%
-		
Доверие - Брикo АД		54.93%
	Доверие - Капитал АД	54.93%
МБАЛ Доверие АД		75.99%
	ДОХ АД	63.75%
	Хомоген АД	12.24%
МЦ Доверие ЕАД		84,12%
	ДОХ АД	84,12%
Ритон - П АД		86.50%
	ИХД АД	59.87%
	Ритон - 97 АД	26.63%
Ритон Класик ООД		99%
	Ритон - П АД	99%
Ритон - 97 АД		59.47%
	ИХД АД	59.47%
Марицатекс АД		54.36%
	ИХД АД	54.36%
Марица Сервиз ООД в ликвидация		
	ИХД АД	51%
Вратица ООД		100.00%
	ИХД АД	32.08%
	Вратица АД	49.00%
	ШПТ АД	18.92%
Вратица АД		69.60%
	ИХД АД	69.60%
Широкопечатен текстил АД		100.00%
	ИХД АД	99.02%
	ДОХ АД	0.98%

Доверие Енергетика АД		100%
	ДОХ АД	56,44%
	ИХД АД	4.10%
	Вратица АД	39,46%
Биляна Трико АД	ИХД АД	81.70%
Биляна Лукс ООД		100%
	ИХД АД	80%
	ДОХ АД	20%
Биляна Прогрес ООД	Биляна Трико АД	40%
Ведерник АД в ликвидация	ИХД АД	43.76%
Съгласие АД	ИХД АД	66.69%
Съгласие ЕООД	ИХД АД	100%
Българско вино ООД	ИХД АД	93%
Дунав АД		81.82%
	ИХД АД	37.61%
	ДОХ АД	42.04%
	Българско вино ООД	2.17%
Хидроизомат АД		56.04%
	ИХД АД	45.43%
	ДОХ АД	10.61%
Колормода БГ ООД		100%
	Биляна Трико АД	33.33%
	ИХД АД	66.67%
Новоселска гъмза АД		80.37%
	ДОХ АД	7.76%
	ИХД АД	72.61%
Реклама ООД		60.04%
в ликвидация	ДОХ АД	52.05%

	ИХД АД	7.99%
Хомоген АД		100.00%
	ДОХ АД	89.67%
	ИХД АД	10.33%
Хеброс-П АД		68.07%
	ИХД АД	68.07%
Офис-БГ АД	Доверие - Капитал АД	65.00%
Медика АД		83.49%
	Доверие - Капитал АД	83.49%
International Real Estate Investors Holding в ликвидация	Доверие - Капитал АД	99.98%
Брико Спец ЕООД	Доверие - Брико АД	100%
Брико Илирия		80,50%
	Доверие - Капитал АД	19,50%
	Доверие - Брико АД	61,00%
Медика Здраве ЕООД	Медика АД	100%
КРЕ ЕООД		100.00%
	Медика АД	99.98%
	Доверие - Капитал АД	0.02%
И.ФО.ЖЕ.КО. България АД	"Доверие - Капитал" АД	51%
Комарс Инженеринг ЕООД		
	ДОХ АД	100.00%

Размер на получените заемите към края на разглеждания период и информация за техния надеж
а) облигационни заеми

31.03.2009	31.12.2008
BGN' 000	BGN' 000

Първа емисия – 2004 г.	907	892
Втора емисия – 2005 г.	9,037	8,905
	9,944	9,797

Емисиите на корпоративните облигации са предмет на вторично публично предлагане чрез регистрация за търговия на Българска Фондова Бурса- 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 Бурса – 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.);

Доверие-Обединен Холдинг АД
Годишен доклад за дейността за периода, приключващ на 31 март 2009 г.

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

Договорен размер на кредита	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
Дългосрочна част по амортизируема стойност	- х.лв. (31.12.2008 г.- 1)
Краткосрочна част по амортизируема стойност, в т.ч.	12 х.лв. (31.12.2007 г. – 15)
-лихви	-
Договорен размер на кредита	640 х. евро
Лихвен процент:	Шестмесечен евролибор +3,5 пункта надбавка
Падеж:	25.10.2012 г.

	Ипотека на офис
Цел на кредита:	Финансиране на дъщерни дружества
Дългосрочна част по амортизируема стойност	584 х.лв. (31.12.2008 г.-310 х.лв.)
Краткосрочна част по амортизируема стойност, в т.ч.	328
-лихви	-

в) получени краткосрочни заеми от свързани предприятия

- задължение по заеми от Софарма АД при следните условия:

Договорен размер на заема:	620 х. лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.12.2009 г.
Цел на кредита:	придобиване на акции
Задължение към 31.03.2009г., в т.ч.:	620 х. лв.
Лихви	4 х. лв.

Договорен размер на заема:	1,000 х. лв.
Лихвен процент:	8,3 %
Падеж:	30.06.2009 г.
Цел на кредита:	придобиване на акции
Задължение към 31.03.2009г., в т.ч.:	1,000 х. лв.
Лихви	7 х. лв.

- задължение по заем от Елфарма АД при следните условия:

Договорен размер на заема:	2,130 х. лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.03.2009 г.
Цел на кредита:	Финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.03.2009г., в т.ч.:	2,130 х. лв.
Лихви	15 х. лв.

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

дългосрочни

Дружество	Цел на заема	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Договорен размер BGN'000	Нетекуща част BGN'000	Текуща част – главници BGN'000	Текуща част – лихви BGN'000	Общо вземания по заема BGN'000
Биляна Лукс ООД	оборотни средства	30/07/2007	7.0%	100	0	100	33	133
Биляна Трико АД	оборотни средства	30/09/2009	7.0%	270		251	6	257
Биляна Трико АД	Доставка и монтаж на машини	15/08/2012	9.5%	440	273	121	5	399
Вратица ООД	оборотни средства	30/09/2009	7.0%	1,000	0	840	5	845
ИХД"АД-МБАЛ - "Овча купел"	инвестиционен	30/10/2009	7.5%	1,500	870	0	19	889
Марицатекс АД	оборотни средства	30/09/2009	7.0%	1,000	0	742	12	754
МЦ Доверие АД	оборотни средства	31/08/2009	6.5%	179	-	75	-	75
Ритон П АД	оборотни средства	30/09/2009	7.0%	500	0	460	5	465
Ритон П АД	инвестиционен	30/06/2009	7.0%	300	0	240	3	243
Ритон П АД	инвестиционен	15/08/2012	9.5%	500	297	132	3	432
ШПТ АД	оборотни средства	30/09/2009	7.0%	92		74	0	74
ШПТ АД	оборотни средства	30/09/2009	7.0%	795	0	743	9	752
Българско вино ООД	Придобиване на активи	15/08/2012	9.5%	150	60	44	1	105
ОБЩО				6016	1500	3822	101	5423

краткосрочни

Дружество	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Договорен размер на заема	Главница BGN'000	Лихви BGN'000	Общо вземания по заема към 31.12.2008 BGN'000/
Биляна Лукс ООД	28/02/2007	7.0%	50	50	18	68
Биляна Лукс ООД	30/04/2008	7.5%	100	75	15	90
Биляна Трико АД	30/09/2008	7.5%	25	25	1	26
Биляна Трико АД	31.08.2009	7.5%	75	73	1	74
Индустриален холдинг Доверие АД	31/12/2009	7.0%	4,593	4,593	1615	6208
Индустриален холдинг Доверие АД	31/12/2009	7.5%	950	950	6	956
Индустриален холдинг Доверие АД	25/01/2009	7.5%	500	500	3	503
Индустриален холдинг Доверие АД	22/02/2009	7.5%	300	300	6	306
Индустриален холдинг Доверие АД	28/02/2009	7.5%	625	625	4	629

Доверие-Обединен Холдинг АД
Годишен доклад за дейността за периода, приключващ на 31 март 2009 г.

Индустриален холдинг Доверие АД	22/04/2009	7.5%	1,500	1,493	36	1529
Индустриален холдинг Доверие АД	01/09/2009	7.5%	351	351	5	356
Индустриален холдинг Доверие АД	08/09/2009	7.5%	390	390	10	400
Индустриален холдинг Доверие АД	08/06/2008	8.5%	60	00	0	00
Марицатекс АД	28/02/2009	7.5%	900	900	17	917
Марицатекс АД	07/02/2009	7.5%	180	177	3	180
Марицатекс АД	18/05/2009	7.5%	350	328	6	334
Марицатекс АД	31/03/2009	7.5%	1,385	368	7	375
Съгласие ЕООД	30/09/2008	7.0%	35	15	0	15
Съгласие ЕООД	31/03/2009	7.5%	1,500	60	1	61
Вратица ООД	31/12/2009	9.0%	120	120	0	120
Биляна трико АД	01/12/2009	8.5%	70	70	1	71
Вратица АД			30	10	0	10
Биляна лукс ООД	01/01/010	8.5%	63	62	2	64
ОБЩО:			14202	11535	1757	13292

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.

	31.03.2009	31.12.2008
	BGN '000	BGN '000
Предоставени заеми	890	7,703
Възстановени заеми	423	1,230
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	359	1,209
Получени дивиденди	-	5,479
Приходи от продажба на инвестиции в асоциирани и малцинствени дружества	-	
Приходи от наеми	68	267
Приходи от услуги	9	59
Получени заеми	1,500	7,350
Платени заеми	-	12,858
Получени депозити	-	300
Възстановени депозити	-	300
Начислени разходи за лихви по получени заеми	68	254
Неустойки	-	4
Получени услуги, в т.ч.:		
• допълнително доброволно здравно осигуряване	1	4

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 вземания от свързано предприятие "Индустриален холдинг Доверие" АД в размер на 11 774х.лв, представляващи 65,16% от стойността на всички вземания към 31.03.2009 г.

Паричните, включително разплащателни операции, са ограничени до банки с добра 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 матуритетните 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.

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 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 дялът 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>31.03.2009</i>	<i>%</i>	<i>31.03.2008г</i>	<i>%</i>
Лихви и такси по предоставени заеми	359	78.90%	236	35.38%
Продажба на инвестиции	37	8.13%	368	55.17%
Приходи от наеми	68	14.95%	68	10.20%
Приходи от услуги	9	1.98%	-	-
Други доходи и загуби от дейността	(18)	-3.96%	(5)	-0.75
	455	100%	667	100%

Най-висок дял от приходите на дружеството се формира 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

Показатели за ликвидност:

Коефициент	краткотрайни активи	18,479	1.5881
обща ликвидност	краткосрочни задължения	11,636	
	краткосрочни вземания+	18,082	
	краткосрочни инвестиции+	33	
Коефициент	парични средства	350	1.5869
бърза ликвидност	краткосрочни задължения	11,636	
	краткосрочни вземания+	18,082	
Коефициент	парични средства	350	1.5840
незабавна ликвидност	текущи задължения	11,636	

Доверие-Обединен Холдинг АД
Годишен доклад за дейността за периода, приключващ на 31 март 2009 г.

Коефициент	<u>парични средства</u>	<u>350</u>	0.0301
абсолютна ликвидност	текущи задължения	11,636	

Показатели за финансова автономност:

Коефициент	<u>собствен капитал</u>	<u>35,405</u>	2.1250
финансова автономност	пасиви	16,661	

Коефициент	<u>пасиви</u>	<u>16,661</u>	0.4706
задлъжнялост	собствен капитал	35,405	

Показатели за рентабилност:

Коефициент на рентабилност	<u>финансов резултат</u>	<u>- 24</u>	-0.0507
на приходите от продажби	нетен размер на приходите от продажби	473	
	/ за ДОХ всички приходи /		

Коефициент на рентабилност	<u>финансов резултат</u>	<u>- 24</u>	0.0007
на собствения капитал	собствен капитал	35,405	

Коефициент на рентабилност	<u>финансов резултат</u>	<u>- 24</u>	-0.0014
на пасивите	пасиви	16,661	

Коефициент на	<u>финансов резултат</u>	<u>- 24</u>	-0.0005
капитализация на активите	сума на реалните активи	52,052	

Показатели за ефективност :

Коефициент за	<u>приходи</u>	<u>473</u>	0.9517
ефективност на разходите	разходи	497	

Коефициент на	<u>разходи</u>	<u>497</u>	1.0507
ефективност на приходите	приходи	473	

Показатели за вземанията и за погасяване на задълженията

Период на събиране на вземанията	средна наличност на вземанията		
	от клиенти		
от клиенти	по тяхната отч. Стойност х 360	<u>2</u>	1.1416
	нетен размер на приходите от продажби	<u>473</u>	
Период на плащане на задълженията към доставчици	доставчици	<u>1</u>	7.6596
	сума на доставките	<u>47</u>	

7. Възнаграждения на ключовия управленски персонал

	31.03.2009	31.12.2008
	BGN '000	BGN '000
Възнаграждения и други краткосрочни доходи	33	137
Общо	33	137

8. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса по отношение на обектите представени в междинния финансов отчет, които да изискват корекции или отделно оповестяване към 31.03.2009г., освен оповестените в отчета. Не са възникнали, в периода от 31 март 2009г. до 08 април 2009 година сделки от съществено значение и (или) с необичайно естество, които по мнение на холдинга биха рефлектирали значително върху резултата на “Доверие – Обединен холдинг” АД.

Междинният неконсолидиран финансов отчет е одобрен за публикуване на 08 април 2009 година от:

Анна Павлова
Член на УС

Борис Борисов
Изпълнителен директор

Даниела Коларова
Член на УС

Камен Иванов
Член на УС

Иван Кралев
Член на УС