

**Доклад за дейността на Доверие-Обединен Холдинг АД
за периода приключващ на 31 декември 2014 година
междинен финансов отчет**

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, а адресът за кореспонденция 1756 София, ул."Лазар Станев" №5, сграда "А", ет.7, 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 31 декември 2014г. капиталът е разпределен в 18,736,099 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.

Към 31.12.2014г. разпределението на акционерния капитал на дружеството е както следва:

	31.12.2014	31.12.2013
	BGN '000	BGN '000
Акционерен капитал (BGN'000)	18,736	18,736
Брой акции (номинал ХХХ лев)	18,736,099	18,736,099
Общ брой на регистрираните акционери	147,699	147,605
в т.ч. юридически лица	66	58
физически лица	147,633	147,547
Брой акции, притежавани от юридически лица	10,647,760	10,996,217
<i>% на участие на юридически лица</i>	<i>56,83%</i>	<i>58,69%</i>
Брой акции, притежавани от физическите лица*	8,088,339	7,739,882
<i>% на участие на физически лица</i>	<i>43,17%</i>	<i>41,31%</i>

*В брой акции, притежавани от физически лица, са включени 240 броя акции с неуточнена собственост от 1996г., които Централният депозитар АД води по емисионна сметка на Доверие Обединен холдинг АД. Акционерната книга, послужила за оповестяването е издадена от ЦД към 24.06.2014г.

Акционери, притежаващи акции над 5%	Брой акции	% от капитала
Софарма АД	1,854,352	9,89
Елфарма АД	1,870,000	9,98
Телекомплект АД	1,872,604	9,99
Телсо АД	1,870,055	9,98

Акции от - до	Брой акционери	% от всички акционери	Брой притежавани акции	% от всички акции
1 - 100	145594	98.5748	6535616	34.88
101 - 1000	1879	1.2722	378222	2.02
1001 - 10000	178	0.1205	541037	2.89
10001 - 100000	37	0.0251	1070279	5.71
100001 - 500000	5	0.0034	1216988	6.50
500001 - 1000000	2	0.0014	1526946	8.15
1000001 - 5000000	4	0.0027	7467011	39.85
Over 5000000	0	0.0000	0	0.00
Total	147699	100.0000	18736099	100.00

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 31.12.2014г. са :

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

Управителен съвет

Членове на Управителния съвет към 31.12.2014г. са:

Борис Анчев Борисов - председател на УС и изпълнителен директор
Анна Иванова Павлова- член
Николай Димитров Атанасов - член

Дружеството се представлява от Борис Анчев Борисов.

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 срок до 5 години от вписването на настоящото изменение на устава в Търговския регистър (нов 09.07.2010), управителният съвет може да приема решения за издаване на нови облигации до общ размер на номиналната стойност на новите облигационни заеми до 10 000 000 /десет милиона/ евро или равностойността им в друга валута. В

решението си управителният съвет определя вида на облигациите, параметрите на облигационния заем, и реда и условията за издаване на облигациите.

На проведено общо събрание на дружеството от 24 юни 2011г. са приети изменения в устава, с които е овластен управителния съвет за издаване на нови емисии акции в размер до 100 млн.лева в срок до 5 години от вписване на това изменение.

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

- a. Радосвет Крумов Радев – не притежава
- b. Огнян Иванов Донеv – 61,502 (намаление 607 бр. през тримесечието)
- c. Венцислав Симеонов Стоев – 306,277 бр.
- d. Борис Анчев Борисов - не притежава
- e. Анна Иванова Павлова - не притежава
- f. Николай Димитров Атанасов – 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 1756 София, ул.”Лазар Станев” №5, сграда “А”, ет.7, тел.02/9845629(11), e-mail: nina@doverie.bg.

4. Преглед на дейността на дружеството

Систематизирана финансова информация за Доверие–Обединен Холдинг АД

<i>Показател</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Приходи от основна дейност (хил.лв.)	2,229	3,446	2,100
Печалба/Загуба от основна дейност (хил. лв.)	(962)	98	(107)

Нетна печалба от дейността (хил.лв.)	(962)	159	(42)
Сума на активите (хил.лв.)	69,675	66,451	58,631
Нетни активи (хил.лв.)	42,736	43,698	43,539
Брой акции (хил. бр.)	18,736	18,736	18,736
Текущи активи (хил.лв.)	29,378	26,451	23,472
Текущи пасиви (хил.лв.)	1,036	1,913	15,055

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 годишния 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

През отчетното тримесечие икономическата група “Доверие Обединен холдинг” АД е извършвала придобивания на 200 дяла от капитала на МЕДИЛАБ самостоятелна медико диагностична лаборатория ООД, представляващи 40 % от капитала на дружеството.

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 декември 2014 г. са отпуснати дългосрочни кредити на дъщерни дружества по чл. 280 от ТЗ, като частта, класифицирана като нетекуща, е в размер на 253 х.лв., а текущата по същите е 244 х.лв. заедно с лихвите към датата на отчета. Експозицията на дъщерните дружества по краткосрочни кредити е в размер на 17,765 х.лв. по главници и 4,021 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 8 - 9% и обезпечения, реализирани чрез особени залози в размер на над 120 % спрямо размера на предоставените заеми.

Към 31 декември 2014г. *инвестициите в дъщерните дружества* са представени в отчета за финансовото състояние по себестойност, намалена с направените обезценки.

<i>Дъщерно дружество</i>	<i>31.12.2014 BGN '000</i>	<i>% на участие</i>	<i>31.12.2013 BGN '000</i>	<i>% на участие</i>
Доверие Капитал АД, София	11,403	54.13%	11,403	54.13%
Индустриален холдинг Доверие АД, София	9,072	95.65%	8,867	94.23%
ОЗОФ Доверие АД, София	4,729	98.15%	4,729	98.15%
Хомоген АД, София	391	89.67%	391	89.67%
Новоселска гъмза АД, Видин	222	7.99%	222	7.99%
СТМ Доверие ООД, София	5	95.00%	5	95.00%
Комарс инженеринг ЕООД, Пловдив	-	100.00%	-	100.00%
МЦ Доверие АД, София	24	94.71%	12	89.41%
МБАЛ Доверие АД, София	-	81.70%	263	63.75%
ЗОФ Медико 21 АД, София	4,823	95.20%	4,823	95.20%
Дунав АД, Русе	395	36.20%	395	36.20%
Вратица Враца АД			11	0.66%
Доверие Енергетика АД	681	60.44%	696	60.44%
Българско вино ООД	182	3.84%	182	3.84%
Хидроизомат АД	1,805	13.99%	1,805	13.99%
	33,732		33,804	

Дружеството притежава пряко и непряко участие:

- 99,97% от капитала на Индустириален холдинг Доверие АД;

- 77,50%% от капитала на Доверие Капитал АД
- 93,94% от капитала на МБАЛ Доверие АД;
- 81,82% от капитала на Дунав АД;
- 85,72% в капитала на Новоселска Гъмза АД
- 73,22% от капитала на Хидроизомат АД
- 40,00% от капитала на “Ноен Хидро” АД в ликвидация
- 64,54% от капитала на Доверие Енергетика АД
- 54,93% от капитала на Доверие Брико АД
- 54,93% от капитала на Брико Македония
- 95,74% от капитала на Ритон-П АД
- 54,36% от капитала на Марицатекс АД
- 69,60% от капитала на Вратица АД в несъстоятелност
- 98,88% от капитала на Биляна Трико АД
- 100 % от капитала на Българско вино ООД
- 17,35% от капитала на Момина Крепост АД
- 19,50% от капитала на Хеброс-П АД
- 71,11% от капитала на Медика АД
- 100% от капитала на Медика Болканс ДОО, Румъния
- 16,79% от капитала на Вета Фарма АД
- 21,94% от капитала на ДКЦ Медико АД

Структура на инвестиционния портфейл

ОЗОФ Доверие ЗАД			98,43%
	ДОХ АД	45147	98,15%
	Момина Крепост АД	130	0.28%
Служба по ТМ Доверие ООД	ДОХ АД	475	95.00%
ЗК "Медико 21" АД	ДОХ АД	43,792	95,20%
Индустриален Холдинг-Доверие АД			99,97%
	ДОХ АД	728512	95,65%
	Новоселска гъмза АД	6564	0,86%
	Хомоген АД	26229	3,44%
Доверие - Капитал АД			77,50%
	ДОХ АД	4330	54.13%
	ИХД АД	236	2,95%

	Расафи ООД	1634	20,43%
Доверие - Брико АД			54,93%
	Доверие - Капитал АД	9063	54,93%
МБАЛ Доверие АД			93,94%
	ДОХ АД	13889	81,70%
	Хомоген АД	2080	12,24%
МЦ Доверие АД			94,71%
	ДОХ АД	161000	94,71%
Ритон - П АД			95,74%
	ИХД АД	1036312	88,88%
	Доверие Капитал АД	80000	6,86%
Марицатекс АД			54,36%
публично	ИХД АД	254884	54,36%
<u>Борсов код 4MJ</u>			
Вратица АД в несъстоятелност			69,60%
публично	ИХД АД	262,121	69,60%
<u>Борсов код 4VR</u>			
Доверие Енергетика АД			64,54%
	ИХД АД	600	4,10%
	ДОХ АД	8856	60,44%
	Вратица АД	5196	35,46%
	и не участва в груповия отчет		
Биляна Трико АД	ИХД АД	2833809	98,88%
Българско вино ООД			100%
	ИХД АД	91038	96,16%
	ДОХ АД	3639	3,84%
Дунав АД			81,82%
	ДОХ АД	36163	36,20%
	Доверие Капитал АД	45570	45,62%

Хидроизомат АД			73,22%
публично	ИХД АД	1770570	59,23%
Борсов код 4НІ	ДОХ АД	418200	13,99%
-			
Хидроизомат инженеринг ЕООД	Хидроизомат АД	500	100%
Ноен - Хидро АД в ликвидация	Хидроизомат АД	40	40,00%
Момина крепост АД			17,35%
публично	ИХД АД	85770	5,07%
капитал 1 691 184	Хидроизомат АД	171488	10,14%
Борсов код 5MR	Хомоген АД	36400	2,15%
Новоселска гъмза АД			85,72%
	ДОХ АД	330880	7,99%
	ИХД АД	2800682	67,65%
	ХИДРОИЗОМАТ АД	417296	10,08%
Хомоген АД			100,00%
	ДОХ АД	43040	89,67%
	ИХД АД	4960	10,33%
Медика АД			71,11%
публично	Доверие - Капитал АД	7156349	71,08%
Борсов код 5МА	Хомоген АД	3000	0,03%
МЕДИКА Болканс ООД			
Румъния	Медика АД		100%
Медика Здраве ЕООД	Медика АД	100	100%
И.ФО.ЖЕ.КО. България АД	"Доверие - Капитал" АД	102	51%
"Брико Македония"	Доверие - Брико АД	892000	100%
капитал 892 000 евро			
РАСАФИ ООД	ИХД АД	630000	100%
Комарс Инженеринг ЕООД			

ДОХ АД	100	100.00%
--------	-----	---------

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

- задължение по заеми от Софарма АД при следните условия:

Договорен размер на заема:	25,822 левова равностойност
Лихвен процент:	5 %
Падеж:	01.12.2016 г.
Валута на кредита	евро
Цел на кредита:	оборотни средства
Задължение към 31.12.2014 г., в т.ч.:	26,039 х. лева
Лихви – текуща част	217х. лв

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

Предоставени кредити от Доверие Обединен холдинг АД в х.лева към 31 декември 2014г.

Дългосрочни

<u>Дружество</u>	Цел на предоставения заем	Договорен размер на заема BGN'000	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземан по заема BGN'000	в т.ч. Нетекуща част BGN'000	Текуща част, в т.ч. лихви и такси BGN'000
Биляна трико АД	оборотни средства	706	30/08/2016	8.50 %	175	15	160
Българско вино ООД	Изграждане пречиствателна станция	66	21/02/2015	8.50 %	42	0	42
Марицатекс АД	Разрушаване на сгради	276	03/06/2018	8.50 %	145	138	7
Българско вино ООД	Частично преустройство на сграда	70	25/08/2016	8.50 %	72	70	2
Българско вино ООД	Покупка на бъчви за гроздобер 2014	100	31/12/2016	8.50 %	63	30	33

Краткосрочни

Дружество	Договорен размер на заема BGN'000	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземания по заема към BGN'000	в т.ч. Главница BGN'000	Лихви BGN'000
Индустриален холдинг						
Доверие АД	11072	31/12/2015	8.50%	13796	11072	2724
Марицатекс АД	1465	31/12/2015	8.50%	1912	1465	447
Марицатекс АД	1385	31/12/2015	8.50%	145	145	
Марицатекс АД	307	15/10/2015	8.50%	325	307	18
Вратица-Враца АД	162	02/06/2014	8.50%	229	162	67
Вратица-Враца АД	250	02/06/2014	8.50%	311	216	95
Вратица-Враца АД	526	02/06/2014	8.50%	138	99	39
Вратица-Враца АД	184	02/06/2014	8.50%	241	184	57
Вратица-Враца АД	170	02/06/2014	8.50%	24	20	4
Вратица-Враца АД	361	02/06/2014	8.50%	414	361	53
Вратица-Враца АД	67	02/06/2014	8.50%	75	67	8
Доверие-Енергетика АД	184	31/12/2015	8.50%	240	184	56
Доверие-Енергетика АД	30	31/12/2015	8.50%	36	30	6
Българско вино ООД	216	31/03/2015	8.50%	278	214	64
Българско вино ООД	332	31/12/2015	8.50%	358	314	44
Българско вино ООД	150	31/12/2015	9.50%	108	77	31
Българско вино ООД	58	01/10/2015	8.50%	55	46	9
Дунав АД	140	17/02/2015	8.50%	185	140	45
Дунав АД	80	31/12/2015	8.50%	105	80	25
Дунав АД	150	30/06/2015	8.50%	189	150	39
Дунав АД	180	31/12/2015	8.50%	223	180	43
Дунав АД	130	31/12/2015	8.50%	160	130	30
Дунав АД	112	30/09/2015	8.50%	131	112	19
Дунав АД	65	22/11/2015	8.50%	71	65	6
Дунав АД	75	31/12/2015	8.50%	81	75	6
Хомоген АД	1528	31/12/2015	8.50%	875	875	
Хидроизомат АД	600	31/12/2015	8.50%	660	600	60
Новоселска гъмза АД	145	31/12/2015	8.50%	165	145	20
Новоселска гъмза АД	50	04/10/2015	8.50%	55	50	5
МБАЛ Доверие АД	200	31/01/2015	8.50%	201	200	1

				21786	17765	4021
Дружество	Договорен размер на заема BGN'000	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземания по заема към BGN'000	в т.ч. Главница BGN'000	Лихви BGN'000
Хеброс П АД	50	31/12/2015	8.50%	49	47	2
ДКЦ 1 В.Търново ЕООД	16	09/01/2015	8.50%	16	16	0
ДКЦ 1 В.Търново ЕООД	150	18/11/2015	8.50%	151	150	1
ПИ Груп БГ ЕООД	534	25/03/2015	8.50%	596	537	59
МЦ Доверие СБТ ООД	873	31/12/2015	8.50%	573	573	
				1385	1323	62

Предоставени кредити от Индустиален холдинг Доверие АД към 31 декември 2014г.

Краткосрочни

Дружество	Договорен размер на заема BGN'000	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземания по заема BGN'000	в т.ч. Главница BGN'000	Лихви BGN'000
Марицатекс АД	1665	31.12.2015	8.50%	2090	1665	425
Доверие Енергетика АД	30	31.12.2015	9.50%	45	30	15
Вратица - Враца АД	280	31.12.2015	8.50%	420	280	140
Вратица - Враца АД	186	31.12.2015	8.50%	276	184	92
Вратица - Враца АД	36	31.12.2015	8.50%	18	12	6
Българско вино ООД	0	31.12.2015	8.50%	159	0	159
Българско вино ООД-ДПВ	0	31.12.2015	8.50%	6	0	6
Българско вино ООД	150	31.12.2015	8.50%	177	145	32
				3191	2316	875

Дружество	Договорен размер на заема BGN'000	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземания по заема BGN'000	в т.ч. Главница BGN'000	Лихви BGN'000
Хеброс-П АД	200	31.12.2015	8.50%	340	158	182
Хеброс-П АД	12	31.12.2015	8.50%	19	12	7
Хеброс-П АД	152	31.12.2015	9.00%	147	118	29
				506	288	218

Предоставени кредити от Доверие Капитал и дъщерните му дружества към 31 декември 2014г.

1. По предоставени кредити от Медика АД.

Дружество	Цел на предоставения заем	Договорен размер на заема BGN'000	Красен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземания по заема към 31.12.2014 BGN'000	в т.ч. Главница BGN'000	Лихви BGN'000
Medica Balkans S.R.L	Оборотни средства	78	31.12.2014	8%	77	61	16
					77	61	16

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.

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 13,797 х.лв, представляващи 54,84% от стойността на всички вземания от свързани предприятия към 31.12.2014 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 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 взема 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 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 подзаконовни нормативни актове, свързани с неговото прилагане.

	<i>31.12.2014</i> <i>BGN '000</i>	<i>31.12.2013</i> <i>BGN '000</i>
Приходи от продажба на услуги	40	40
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	1,997	1,716
Получени дивиденди от дъщерни предприятия	32	1,035
Приходи от акционерно участие	-	580
Приходи от операции с финансови инструменти	103	12
Приходи от наеми	57	63
Общо	2,229	3,446

Приходите от лихви и такси са от предоставени дългосрочни и краткосрочни заеми на дружества от групата на Доверие Обединен Холдинг АД. Условиата на предоставените заеми са представени в Приложения № 12 и 18.

Приходите от наеми към към 31 декември 2014г.и 31 декември 2013 г. са от предоставени на свързани предприятия машини и оборудване (медицинска апаратура) и офис-площи по договори за оперативен лизинг (Приложение № 28).

Приходи от операции с финансови инструменти към 31 декември 2014г. са резултат от сделки с акции на БФБ.

7. Коефициентен анализ

Показатели за ликвидност:

Коефициент обща ликвидност	<u>краткотрайни активи</u>	29,378	28.3571
	краткосрочни задължения	1,036	
Коефициент бърза ликвидност	краткосрочни вземания+	26,145	28.3243
	краткосрочни инвестиции+	59	
Коефициент бърза ликвидност	<u>парични средства</u>	3,140	28.3243
	краткосрочни задължения	1,036	

Коефициент незабавна ликвидност	краткосрочни вземания+	26,145	28.2674
	<u>парични средства</u>	<u>3,140</u>	
	текущи задължения	1,036	

Коефициент абсолютна ликвидност	<u>парични средства</u>	<u>3,140</u>	3.0309
	текущи задължения	1,036	

Показатели за финансова автономност:

Коефициент финансова автономност	<u>собствен капитал</u>	<u>42,736</u>	1.5864
	пасиви	26,939	

Коефициент задлъжнялост	<u>пасиви</u>	<u>26,939</u>	0.6304
	собствен капитал	42,736	

Показатели за рентабилност:

Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	<u>финансов резултат</u>	<u>- 962</u>	-0.4183
	нетен размер на приходите от продажби / за ДОХ всички приходи /	2,300	

Коефициент на рентабилност на собствения капитал	<u>финансов резултат</u>	<u>- 962</u>	0.0225
	собствен капитал	42,736	

Коефициент на рентабилност на пасивите	<u>финансов резултат</u>	<u>- 962</u>	-0.0357
	пасиви	26,939	

Коефициент на капитализация на активите	<u>финансов резултат</u>	<u>- 962</u>	-0.0138
	сума на реалните активи	69,641	

Показатели за ефективност :

Коефициент за ефективност на разходите	<u>приходи</u>	<u>2,300</u>	0.6989
	разходи	3,291	

Коефициент на ефективност на приходите	<u>разходи</u>	<u>3,291</u>	1.4309
	приходи	2,300	

8. Възнаграждения на ключовия управленски персонал

	<i>31.12.2014</i> <i>BGN '000</i>	<i>31.12.2013</i> <i>BGN '000</i>
Възнаграждения на Управителен съвет	38	25
Възнаграждения на Надзорен съвет	77	51
Общо	115	76

9. Събития след края на отчетния период

Не са настъпили събития след края на отчетния период по отношение на обектите представени в междинния финансов отчет, които да изискват корекции или отделно оповестяване към 31 декември 2014 г., освен оповестените в отчета. Не са възникнали, в периода от 31 декември 2014 г. до 12 януари 2015 година сделки от съществено значение и/или с необичайно естество, които по мнение на дружеството биха рефлектирали значително върху резултата му.

Междинният неконсолидиран финансов отчет е одобрен за публикуване на 12 януари 2015 година от:

Анна Павлова
Член на УС

Борис Борисов
Изпълнителен директор

Николай Атанасов
Член на УС