
РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

ПРОСПЕКТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА АКЦИИ НА ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД

Регистрационният документ съдържа цялата информация за „Доверие - Обединен Холдинг” АД, която съобразно конкретните особености на емитента и ценните книжа, които се предлагат публично е необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние на Емитента и на правата, свързани с ценните книжа. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ и с Документа за ценните книжа, преди да вземат решение да инвестират.

Настоящият Проспект за първично публично предлагане на акции на „Доверие - Обединен Холдинг” АД е потвърден от Комисията за финансов надзор с решение № 598 - Е от 19.09.2011 г., което не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа, нито че носи отговорност за верността на предоставената в документа информация.

19 Юли 2011 година

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Проспектът за публично предлагане на акции на „Доверие - Обединен Холдинг” АД се състои от Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа и Резюме.

Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите акции, могат да получат безплатно копие на Регистрационния документ, както и допълнителна информация, лично или на посочен от тях електронен адрес в офисите на:

Емитента:

„ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД

Адрес: гр. София, ул. „Дондуков” № 82

Тел.: + 359 2 9845669

Факс: + 359 2 9845613

Е-поща: doverie@doverie.bg

Лице за контакт: Анна Павлова

Всеки работен ден от 8,30 до 17,00 часа.

Инвестиционен посредник:

ИП „СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ” АД

Адрес: гр. София, ул. Николай Хайтов № 3А, ет. 1

Тел.: +359 (02) 988 63 40

Факс: +359 (02) 937 98 77

Е-поща: zaytseva@sis.bg

Лице за контакт: Галина Зайцева

Всеки работен ден от 9,00 до 17,00 часа

Проспектът може да бъде получен и от „Българска Фондова Бора – София” АД.

СЪДЪРЖАНИЕ

1.	ОТГОВОРНИ ЛИЦА	6
1.1.	Лица, отговарящи за информацията, дадена в Регистрационния документ	6
1.2.	Декларация от лицата, които отговарят за Регистрационния документ	6
2.	ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ	6
2.1.	Информация за одиторите	6
2.2.	Ако одиторите са подали оставка, били са отстранени или не са били назначени отново през периода, обхванат от историческата финансова информация	6
3.	ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	7
4.	РИСКОВИ ФАКТОРИ	8
4.1.	СЕКТОРЕН РИСК	9
4.2.	РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.....	11
4.3.	РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИРАНЕТО В АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО.....	13
4.4.	СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ	15
5.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	16
5.1.	ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА	16
5.2.	ИНВЕСТИЦИИ	17
6.	ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	22
6.1.	ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ	22
6.2.	ГЛАВНИ ПАЗАРИ	31
6.3.	ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА И ПАЗАРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО.....	36
6.4.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЗАВИСИМОСТ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ.....	36
6.5.	КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ НА ДРУЖЕСТВОТО	37
7.	ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	39
7.1.	ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКИТЕ НА ГРУПАТА.....	39
7.2.	СПИСЪК НА ДЪЩЕРНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА	41
8.	НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	42
8.1.	СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА	42
8.2.	ВЪПРОСИ, СВЪРЗАНИ С ЕКОЛОГИЯТА	48
9.	ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	48
9.1.	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ	48
9.2.	РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	51
10.	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	59
10.1.	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА	59
10.2.	ИЗТОЧНИЦИ И РАЗМЕР НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	62
10.3.	ЗАЕМИ И ФИНАНСИРАНЕ НА ЕМИТЕНТА	67
10.4.	ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	72
10.5.	ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.3. И 8.1.....	73
11.	НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ	73
12.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	74
12.1.	ЗНАЧИТЕЛНИ ТЕНДЕНЦИИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ	

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

12.2.	ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО МОГАТ ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.....	74
13.	ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	76
14.	АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО	76
14.1.	ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ	76
14.2.	КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ	84
15.	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ	84
15.1.	РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ	84
15.2.	ОБЩИТЕ СУМИ, ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ЗА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ	87
16.	ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	87
16.1.	ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕТО НА ТЕКУЩИЯ СРОК ЗА ЗАЕМАНЕТО НА ДЛЪЖНОСТТА И ПЕРИОДЪТ, ПРЕЗ КОЙТО ЛИЦЕТО Е ЗАЕМАЛО ТАЗИ ДЛЪЖНОСТ	87
16.2.	ДОГОВОРИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ С ЕМИТЕНТА, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕТО НА ЗАЕТОСТТА	88
16.3.	ОДИТЕН КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА	88
16.4.	КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	88
17.	ЗАЕТИ ЛИЦА	88
17.1.	БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ	88
17.2.	АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ.....	90
17.3.	ДОГОВОРНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА.....	91
18.	МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	91
18.1.	АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС	91
18.2.	РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС НА ГЛАВНИТЕ АКЦИОНЕРИ НА ЕМИТЕНТА	91
18.3.	ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА.....	91
18.4.	ДОГОВОРНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА.....	92
19.	ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	92
20.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ	93
20.1.	ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	93
20.2.	ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	93
20.3.	ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ	93
20.4.	ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	93
20.5.	ОТ КОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	94
20.6.	МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	94
20.7.	ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ.....	94
20.8.	ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА	94
20.9.	ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКАТА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА.....	96
21.	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	96
21.1.	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	96
21.2.	УСТАВ НА ЕМИТЕНТА	98
22.	ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	102
23.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	102
23.1.	ЗАПИСИ ИЛИ ДОКЛАД НА ЕКСПЕРТ	102

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ
.....

23.2. ПОТВЪРЖДАВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА, ПОЛУЧЕНА ОТ ТРЕТИ СТРАНИ 102

24. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ 102

25. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА 103

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1 ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

ПРИЛОЖЕНИЕ № 2 ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

1. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

1.1. Лица, отговарящи за информацията, дадена в Регистрационния документ

Членовете на Управителния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД - Борис Анчев Борисов – Председател на УС и изпълнителен директор, Анна Иванова Павлова – член на УС и Даниела Колева Коларова – член на УС, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в целия Регистрационен документ, съответно за цялата информация в него. Съставителят на финансовите отчети на Емитента Анна Иванова Павлова - Член на УС и съставител на финансовите отчети отговаря солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор на Дружеството “Ажур ТДМ” ООД, регистрирано специализирано одиторско предприятие, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Мърфи“ № 3, представлявано от управителя Трифон Димитров Рахнев – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Отговорни за изготвянето и информацията в Регистрационния документ са:

- Първолета Маринова Иванова, CFA – инвестиционен консултант в ИП „София Интернешънъл Секюритиз” АД

- Борис Анчев Борисов – Председател на УС и изпълнителен директор на „Доверие - Обединен Холдинг” АД

- Анна Иванова Павлова - Член на УС и съставител на финансовите отчети на „Доверие - Обединен Холдинг” АД

1.2. Декларация от лицата, които отговарят за Регистрационния документ

Посочените по-горе лица, отговорни за изготвянето и информацията в Регистрационния документ, с полагане на подписите си на последната страница на настоящия документ, декларират, че след като са положили всички разумни грижи да се уверят, че случаят такъв и информацията, съдържаща се в проспекта, дотолкова, доколкото им е известно, е в съответствие с фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейното значение.

2. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

2.1. Информация за одиторите

Годишните отчети на „Доверие - Обединен Холдинг” АД за 2008 г., 2009 г. и 2010 г. са заверени от “Ажур ТДМ” ООД, регистрирано специализирано одиторско предприятие, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Мърфи“ № 3, представлявано от управителя Трифон Димитров Рахнев. Специализираното одиторско предприятие “Ажур ТДМ” ООД и Трифон Димитров Рахнев са членове на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС), който е професионалният орган на дипломираните експерт-счетоводители в РБългария.

2.2. Ако одиторите са подали оставка, били са отстранени или не са били назначени отново през периода, обхванат от историческата финансова информация

Няма одитори, които са подали оставка, били са отстранени или не са били назначени отново през периода, обхванат от историческата финансова информация.

3. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

„Доверие - Обединен Холдинг” АД притежава дялове в други дружества и изготвя отчети на консолидирана база.

Таблица № 1: Основни финансови показатели на „Доверие - Обединен Холдинг” АД на консолидирана база за последните 3 години.

Основни финансови показатели	2010	2009	2008
	<i>хил.лв.</i>	<i>хил.лв.</i>	<i>хил.лв.</i>
Акционерен капитал	14 006	14 006	14 006
Собствен капитал	199 239	195 944	198 946
Брой акции	14 006 093	14 006 093	14 006 093
Сума на активите	325 805	330 651	319 361
Нетекущи активи	264 265	261 376	240 919
Текущи активи	61 540	69 275	78 442
Дългосрочни задължения	63 061	16 479	58 119
Краткосрочни задължения	62 109	116 218	60 391
Нетни активи	122 782	121 922	129 996
Приходи	155 774	176 794	204 055
Нетна печалба/загуба от дейността	-5 420	-1 829	-5 352
Нетен доход/загуба на акция (лв.)	-0.386977	-0.130587	-0.394679

Източник: „Доверие – Обединен Холдинг” АД – Одитирани годишни консолидирани финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Таблица № 2: Основни финансови показатели на „Доверие – Обединен Холдинг” АД на неконсолидирана база за последните 3 години.

Основни финансови показатели	2010	2009	2008
	<i>хил.лв.</i>	<i>хил.лв.</i>	<i>хил.лв.</i>
Акционерен капитал	14 006	14 006	14 006
Собствен капитал	36 288	35 873	35 429
Брой акции	14 006 093	14 006 093	14 006 093
Сума на активите	54 812	52 484	51 465
Нетекущи активи	35 254	34 406	33 307
Текущи активи	19 558	18 078	18 158
Дългосрочни задължения	224	514	4 762
Краткосрочни задължения	18 300	16 097	11 274
Нетни активи	36 288	35 873	35 429
Приходи	2 338	2 635	7 330
Нетна печалба/загуба от дейността	398	174	1 556
Нетен доход/загуба на акция (лв.)	0.028416	0.012832	0.114746
Дивидент на акция (лв.)	0.00	0.00	0.00

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани годишни неконсолидирани финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Таблица № 3: Основни финансови показатели на „Доверие - Обединен Холдинг” АД на консолидирана база за първото тримесечие на 2011 г. и 2010 г.

Основни финансови показатели	31.03.2011	31.03.2010
-------------------------------------	-------------------	-------------------

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	<i>ХИЛ.ЛВ.</i>	<i>ХИЛ.ЛВ.</i>
Акционерен капитал	14 006	14 006
Собствен капитал	198 423	190 871
Брой акции	14 006 093	14 006 093
Сума на активите	331 093	329 897
Нетекущи активи	264 033	259 570
Текущи активи	67 060	70 327
Дългосрочни задължения	61 138	17 071
Краткосрочни задължения	67 840	117 205
Нетни активи	121 899	119 741
Приходи	32 256	33 782
Нетна печалба/загуба от дейността	(785)	(2 926)

Нетен Доверие - доход/загуба на акция (лв.) (0.056047408) (0.208910467)

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Междинни консолидирани финансови отчети към 31.03.2011 г. и 31.03.2010 г.

Таблица № 4: Основни финансови показатели на „Доверие - Обединен Холдинг” АД на неконсолидирана база за второто тримесечие на 2011 г. и 2010 г.

Основни финансови показатели	30.06.2011	30.06.2010
	<i>ХИЛ.ЛВ.</i>	<i>ХИЛ.ЛВ.</i>
Акционерен капитал	14 006	14 006
Собствен капитал	36 542	36 186
Брой акции	14 006 093	14 006 093
Сума на активите	54 961	53 350
Нетекущи активи	35 101	34 559
Текущи активи	19 860	18 791
Дългосрочни задължения	90	442
Краткосрочни задължения	18 329	16 722
Нетни активи	36 542	36 186
Приходи	1 444	1 511
Нетна печалба/загуба от дейността	254	313
Нетен доход/загуба на акция (лв.)	0.018135085	0.022347565

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Междинни неконсолидирани финансови отчети към 30.06.2011 г. и 30.06.2010 г.

4. Р И С К О В И Ф А К Т О Р И

Инвестицията в акции е свързана с висока степен на риск. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат внимателно представената в Проспекта информация за рисковите фактори, характерни за акциите на Дружеството, както и целия документ, преди да вземат инвестиционно решение. Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че бъдещите резултати от дейността на „Доверие - Обединен Холдинг” АД могат да се различават от заложените в Проспекта прогнозни резултати под влияние на някой от посочените рискови фактори. Това може да доведе до намаляване на пазарната цена на акциите на Дружеството и инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Съществуват и други рискове и несигурни събития, които към момента не са известни или се считат за несъществени, които също могат да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на „Доверие - Обединен Холдинг” АД, резултатите от операциите или финансовото му състояние.

Рисковите фактори са изброени в последователност, съответстваща на значимостта им за дейността на Дружеството. Рисковете, на които е изложено Дружеството, могат да се разделят на несистематични –

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

характерни за Дружеството и сектора, в който то оперира, и систематични – произтичащи от макроикономическата и бизнес среда.

4.1. СЕКТОРЕН РИСК

Като холдингово дружество "Доверие - Обединен Холдинг" АД няма значителни приходи от собствена дейност, а консолидира 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. Съществува риск от концентрация на бизнеса на Холдинга в определен сектор, т.е. ниска диверсификация на портфейла по сектори, което би увеличило общия риск за инвеститорите. Към момента най-съществен дял от приходите на „Доверие – Обединен Холдинг” АД се генерира от компаниите от сектор „Търговия на дребно”, съответно рисковите фактори, влияещи на компаниите от този сектор, следва да се разглеждат като най-съществени.

Следва да се има предвид, че оперативните и финансови резултати на „Доверие - Обединен Холдинг” АД са обвързани със специфичните фактори, които влияят на секторите, в които Дружеството оперира. В тази връзка по-долу са представени основните рискове и несигурности, характерни за секторите с най-голям дял в портфейла на Холдинга. Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че този списък е само илюстративен и не претендира за изчерпателност.

Търговия на дребно

Независимо от оживлението в експортно ориентирани отрасли, все още се усеща влиянието на икономическата криза върху търговията на дребно. Приходите на Холдинга в този сектор са представени предимно от продажбите на стоки за строителството и дома на дъщерното дружество „Доверие Брико” АД, „Брико Спец” Д.О.О., „Брико Илирия” ООД, „Брико Македония” ООД. В тази връзка, основните рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството, свързани с търговията на дребно, са:

- ✓ Свито потребление на домакинствата вследствие забавянето на ръста на икономиката, високите нива на безработица и ниския разполагем доход на населението;
- ✓ Повишена конкуренция вследствие на навлизането на нови играчи и създаването на нови канали за продажби на стоки за строителството и дома;

Производство на медицински и фармацевтични продукти

Основни рискове, пред които е изправено Дружеството, свързани с дейността му в производството на медицински и фармацевтични продукти, са:

- ✓ На вътрешния пазар доминират институционални потребители като НЗОК и болничните заведения, които избират какво да купуват на база административни критерии и често изпитват затруднения при плащането;
- ✓ Конкуренцията на местния и външен пазар от страна на големите световни производители намалява пазарния дял на българските производители;
- ✓ Липсата на валидни лицензи за част от произвежданите продукти прави износа им на европейския и американския пазар невъзможен.

Текстилна, шивашка и трикотажна промишленост

В резултат от икономическата криза в страна голяма част от текстилните фирми фалираха или са пред затваряне. В тази връзка основните рискове и несигурности, свързани с дейността на Дружеството в текстилната промишленост, са:

- ✓ Ожесточена конкуренция вследствие премахването на търговските квоти за внос на текстил от Китай от началото на 2005г. Българските производители са загубили голяма част от ценовите си предимства, което ограничава износа за страните от Европейския съюз и САЩ;

- ✓ Зависимост от дистрибуторите поради липса на известни на чужестранните потребители собствени търговски марки и канали за реализация на продукцията;
- ✓ Риск от покачване на цената на основаната суровина – памук, който се произвежда в страната в минимално количество. Глобалните производители в световен мащаб на памук – Индия, Пакистан, Казахстан затегнаха режима на износ и производство. С оскъпяването на вносната суровина се блокира оборотен капитал без да има яснота за цената на реализация на крайните продукти.

Производство на строителни материали и жилищно строителство

Строителството и сделките с недвижими имоти бяха основен двигател на растежа в периода преди икономическата криза и впоследствие бяха най-силно засегнати от нея. Основни рискове и несигурности, пред които е изправено Дружеството, свързани с дейността му в строителния сектор, са:

- ✓ Намалено търсене на строителна продукция в страната, тъй като намалява броя на стартиралите нови строежи и на издадените разрешителни за строеж;
- ✓ Понижаващите се пазарните цени на недвижимите имоти водят до значителни обезценки и ги правят неатрактивни за инвестиции;
- ✓ Ограничен достъп до кредитен ресурс както за инвеститорите, така и за купувачите, тъй като банките са предпазливи при отпускането на заеми – увеличават се лихвените нива и изискванията към заемоскателите.

Здравни услуги

"Доверие - Обединен Холдинг" АД притежава дялове от капитала на частни лечебни заведения и здравноосигурителни дружества. Основните рискове и несигурности пред сектора са:

- ✓ Поради ниските доходи на населението клиентите на частното здравно осигуряване за момента са незначителен брой;
- ✓ Съществува риск за развитието на тези услуги, докато те не бъдат законово регламентирани.
- ✓ Засилваща се конкуренция в сектора;
- ✓ По-малък от очаквания ръст на приходите на частните многопрофилни болници.

Винопроизводство

Секторът на винопроизводство се характеризира със силна конкуренция, както на вътрешния, така и на международните пазари. Неблагоприятната тенденция за намалението на стокообмена на България от търговията с вина, започнала през 2008 г. продължава и през 2009 г. и 2010 г. Основните рискове за Дружеството вследствие дейността му в този сектор са:

- ✓ Износът на вино с ниско качество на ниски цени от некомпетентни фирми в бранша води до загуба на позиции на чуждите пазари, тъй като българските вина се третират общо, а не като индивидуални марки на независими производители;
- ✓ Занижени възможности на вътрешния пазар поради ниската покупателна способност на населението и предпочитанията към високо алкохолни напитки;
- ✓ Множество малки частни производители оперират в сивия сектор на икономиката и подбиват пазара на регистрираните производители;

- ✓ Необходимост от значителни инвестиции в лозови масиви, разработване на канали за дистрибуция и реклама.

Следва да се има предвид, че портфейлът на "Доверие - Обединен Холдинг" АД е широко диверсифициран и неговите приходи не са зависими единствено от състоянието на един отрасъл.

4.2. РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

В хода на обичайната си дейност Дружеството може да бъде изложено на различни специфични рискове, най важните от които са: риск, произтичащ от структурата на портфейла, риск, произтичащ от финансиране на дъщерните дружества, валутен риск, ценови риск, кредитен риск, ликвиден риск, лихвен риск, оперативен риск, зависимост от ключови служители, форсмажорни събития, финансиране на инвестициите.

Риск, произтичащ от структурата на портфейла на Емитента

Като холдингово дружество „Доверие – Обединен Холдинг” АД няма значителни приходи от собствена дейност, а консолидира приходите на дъщерните си дружества. Доколкото дейността на дружеството е свързана с управление на активи на други дружества, тя не може да бъде отнесена към един конкретен сектор на националната икономика и е изложена на секторните рискове, посочени по-горе в настоящия документ. Влиянието на отделните рискове е пропорционално на дела на съответния сектор в структурата на портфейла на Холдинга.

Основните дейности на Емитента се осъществяват чрез дъщерните дружества в холдинга, което означава че финансовите му резултати са пряко свързани с финансовите резултати и развитието на дъщерните дружества. Влошаване на резултатите на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на резултатите на Емитента на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на Емитента, която може да се променя в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на дружеството.

Инвестициите на „Доверие – Обединен Холдинг” АД в отрасли, които се характеризират със силна зависимост от общото макроикономическо състояние на страната и цикличност (търговия на дребно, производство на строителни материали), са изложени на сериозен риск от глобалната икономическа криза, влошени финансови показатели и в резултат биха редуцирали възвращаемостта на портфейла.

Риск, произтичащ от финансиране на дъщерни дружества

Предметът на дейност на „Доверие – Обединен Холдинг” АД включва придобиване на дялове и/или акционерни участия в български и чуждестранни дружества, както и финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва. В случай на финансови затруднения на някое от дъщерните дружества „Доверие – Обединен Холдинг” АД може да осигури финансиране посредством увеличение на капитала на дъщерното дружество или предоставяне на заем. В този смисъл съществува риск от една страна при увеличаване на капитала от ниска възвращаемост на инвестираните средства, а от друга страна при предоставяне на заем рискът е от забавяне на плащанията, свързани с погасяване на заема от страна на дъщерното дружество.

Валутен риск

Като цяло, дейността на Дружеството не генерира валутен риск, поради действащия валутен борд и фиксиране на националната валута към еврото. Изключение прави задължение по ЗУНК, деноминирано в щатски долари. Същото е обект на съдебни дела, което създава невъзможност за превалутирание или хеджиране с оглед избягване на флуктоациите на курса на щатския долар спрямо лева. Валутните курсови разлики са признати в Отчета за всеобхватния доход.

Ценови риск

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Групата е изложена на ценови риск от негативни промени в цените на услугите. При договаряне на новите цени клиентите на експортно ориентирани в групата дружества оказват сериозен натиск за снижаване на цените в условията на финансово-икономическа криза, включително се стига до отказ от договаряне. Дружествата, ориентирани към вътрешния пазар са подложени на ценови натиск, произведен от понижена покупателна способност, липса на финансов ресурс за крайно потребление или оскъпяването на същия.

Групата е изложена на ценови риск и по отношение на притежаваните от нея акции, класифицирани като финансови активи на разположение за продажба, и компесаторни инструменти, отчитани по справедлива стойност.

Кредитен риск

Кредитен риск е основно рискът, при който заемополучателите, клиентите и другите контрагенти на групата няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските и кредитните вземания. Последните са представени в отчета за финансовото състояние в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудносъбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Групата има значителна концентрация на кредитен риск. Доверие Брико АД, заедно с чуждестранните му дъщерни дружества формират кредитна експозиция в размер на 53,684 хил.лв., която представлява 91,36% от тази на цялата група. Паричните, включително разплащателни операции, са ограничени до банки с добра репутация и ликвидност.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява във възможността Дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения в договорения размер и срок. Дружеството провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас, добра способност за финансиране на стопанската си дейност, включително чрез осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси, 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. Основните източници за финансиране са банкови кредити, емисии облигации и акции.

Лихвен риск

Групата носи лихвен риск от своите дългосрочни и краткосрочни задължения, тъй като 62,58% от финансовите пасиви са с плаващ лихвен процент. Ръководството на групата текущо наблюдава и анализира кредитната експозиция спрямо промените в лихвените равнища. Симулират се различни сценарии на рефинансиране, подновяване на съществуващи позиции и алтернативно финансиране.

Оперативен риск

Оперативните рискове са свързани с вземане на грешни и несъгласувани решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността на фирмата както от висшия мениджърски състав, така и оперативните служители на Дружеството. Дружеството се стреми да управлява този риск чрез непрекъснатата комуникация между управленските и оперативните звена, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в управленската политика.

Няма практика да се осъществяват и до момента не са сключвани сделки между дружества в групата на „Доверие – Обединен Холдинг“ АД, условията на които съществено се различават от пазарните. Рискът от сключването на такива сделки представлява потенциална опасност за инвеститорите, тъй като би повлиял на крайния финансов резултат от дейността на Холдинга.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

В случай на финансови затруднения на дъщерните дружества „Доверие – Обединен Холдинг” АД предприема действия за осигуряване на финансиране на тези дружества, което е включено в предмета на дейност на Холдинга. Следва да се отбележи, че финансирането на дъщерни дружества е съобразено с пазарните условия в страната и не би засегнало по негативен начин финансовата стабилност на икономическата група и интересите на акционерите в „Доверие – Обединен Холдинг” АД.

Зависимост от ключови служители

За постигането на инвестиционните цели на Дружеството от съществено значение са усилията, квалификацията и репутацията на членовете на Управителния съвет и някои ключови служители. Напускането на някои от тях може в краткосрочен план да окаже негативно влияние върху дейността и възможностите за привличане на капитал.

Форсмажорни събития

Природни бедствия, резки климатични промени, терористични актове и военни действия в определени географски региони, представляващи важни за Дружеството пазари, могат да окажат негативно влияние върху темповете на потреблението, което да засегне реализацията на услугите на Дружеството.

Финансиране на инвестициите

Успехът на компанията зависи в голяма степен от възможността да осигури навременно финансиране при приемливи условия за своите инвестиционни намерения. В резултат на глобалната финансова криза банките значително ограничиха финансирането на инвеститорите и повишиха изискванията по отношение на тяхната кредитоспособност. В тази връзка Дружеството ще планира своевременно своите инвестиции и необходимите за финансирането им парични средства, което обаче не гарантира, че изгодни инвестиционни възможности няма да бъдат пропуснати, поради възможен недостиг на финансиране. От друга страна, евентуално увеличение на пазарните лихвени проценти ще доведе до нарастване на разходите на Дружеството по обслужване на взетите заеми.

4.3. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИРАНЕТО В АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО

Рискът при инвестирането в акции се свързва с несигурността и невъзможността за точно предвиждане на възвращаемостта от направената инвестиция. Този риск е подробно разгледан в т. 2 от Документа за ценни книжа и може да бъде разделен на следните подрискове:

- *Ценови риск;*
- *Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа;*
- *Ликвиден риск;*
- *Валутен риск;*
- *Липса на гаранция за изплащане на дивиденди;*
- *Допълнително финансиране чрез акции може да има „Разводняващ ефект” за акционерите на Дружеството;*
- *Значителни сделки с акции на Дружеството могат да повлияят на тяхната пазарна цена.*

Ценови риск

Цената на акциите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД се определя в зависимост от търсенето и предлагането на акции на борсата, от финансовите резултати на Дружеството, от оповестените новини и събития. Вследствие на тези фактори цената на акциите може да нараства или намалява. Рискът за

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

акционерите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД се изразява във възможността за реализиране на загуби вследствие на колебанията в цените на акциите. Тези колебания могат да бъдат резки и дългосрочни.

Цените на борсово търгуваните акции като цяло се влияят от политическата обстановка в страната и региона, промените в провежданата икономическа политика на правителството, промените в законодателството и инвестиционния климат. Акциите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД също биха могли да променят пазарната си цена в резултат на въздействието на тези фактори. Дружеството не би могло и не гарантира, че цената на предлаганите от него обикновени акции ще се повиши във времето. „Доверие - Обединен Холдинг” АД няма да осъществява обратно изкупуване на ценните книжа с цел запазване или повишаване на текущите пазарни цени.

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества, търгувани на други пазари на ценни книжа. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на регулативните стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на пазара на акциите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Ликвиден риск

Ликвидният риск за инвеститорите се изразява в несигурността за наличието на активно пазарно търсене на акциите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД през определен период от време. В резултат на липсата на активна търговия и слабия интерес към акциите на Дружеството, цената им може да се понижи, а акционерите да реализират загуби. Инвеститорите следва да имат предвид, че в даден момент при липса на адекватно пазарно търсене могат да не успеят да продадат всички или част от акциите си на желаната от тях цена. Нивото на ликвидност на акциите на Дружеството зависи както от тяхната атрактивност, така и от общото състояние на капиталовия пазар в страната.

Валутен риск

Валутният риск, който носят акциите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД, произтича от това, че те са деноминирани в български лева. Промяната на валутния курс на лева спрямо друга валута би променила доходността, която инвеститорите очакват да получат. Евентуално обезценяване на лева би довело до намаляване на доходността от инвестирането в акции на Дружеството. От друга страна, намаляването на доходността би довело до спад в инвеститорския интерес и съответно до намаляване на цените на акциите. Фактът, че българският лев законово е фиксиран към еврото, премахва до голяма степен валутния риск и обуславя движение на лева спрямо останалите международни валути, подчинено изцяло на поведението на общата европейска валута. До премахването на системата на валутен борд в страната, валутният риск при инвестиране в акции на Дружеството ще бъде сведен до риска от обезценка на еврото.

Липса на гаранция за изплащане на дивидент

За всички обикновени акции е характерна несигурност за получаването на дивидент, както и променливост в размера на дивидента. Всяка акция на „Доверие – Обединен Холдинг” АД дава право на дивидент. Размерът на дивидента е променлива величина, която зависи от размера на печалбата на компанията, необходимостта от нови инвестиции, изменението на паричните потоци и пряко от решението за разпределение на печалбата от Общото събрание на акционерите.

Допълнително финансиране чрез акции може да има „Разводняващ ефект” за акционерите на Дружеството

„Доверие - Обединен Холдинг” АД може да издава допълнителни обикновени акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство и правилата на фондовата борса, Дружеството е длъжно да предложи тези обикновени акции на настоящите акционери, съгласно правото им да придобият част от новите акции, съответстващи на дела им в капитала преди увеличението. Независимо от това, настоящите акционери могат да изберат да не участват в бъдещо емитиране на обикновени акции, което ще доведе до „разводняване” на текущото им участие в „Доверие - Обединен Холдинг” АД, т.е. техният дял в Дружеството ще се намали.

Значителни сделки с акции на Дружеството могат да повлияят на тяхната пазарна цена

Ако значителен брой от акциите се предложат за продажба, борсовата цена на акциите може да се понижи. Продажби на допълнителни акции на борсовия пазар след предлагането могат неблагоприятно да засегнат пазарната цена на акциите. Очакването, че такива значителни продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно на пазарна цена на акциите. Такива продажби могат също да изправят „Доверие - Обединен Холдинг” АД пред затруднения да издава нови акции в бъдеще, когато и на каквато цена Дружеството смята за подходяща.

4.4. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип. Систематични рискове са: политическият риск, макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният риск, данъчният риск.

Глобалната финансова и икономическа криза оказва сериозно влияние върху дейността и резултатите на „Доверие – Обединен Холдинг” АД. Кризата доведе до спад на БВП на България, драстично намаление на преките инвестиции в страната, увеличаване на равнището на безработицата и намаление на разполагаемия доход на наслението. В резултат на тези негативни ефекти пострадаха всички сектори, в които оперира „Доверие – Обединен Холдинг” АД. Най-сериозен беше спадът в продажбите на дружествата от сектор „Строителство, строителни материали и услуги” през 2009 и 2010 г., повлиян от намалената строителна и инвестиционна активност в страната и спадът в търсенето на недвижими имоти и броя на издадените разрешения за строеж. Секторът „Текстилна, трикотажна и шивашка индустрия” е вторият с най-сериозен спад в генерираните приходи в резултат от икономическата криза.

Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в управлението, в законодателството, икономическата политика и данъчната система. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството политика; в резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Политическият климат в България е стабилен и не предполага рискове за бъдещата икономическа политика на страната. Пътят и основните приоритети на бъдещата икономическа политика са последователни и зависят до голяма степен от препоръките на Европейската Комисия и Международния Валутен Фонд. Поетите ангажименти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС и предстоящото присъединяване към ЕВС, предполагат подобряване на бизнес климата в страната и улесняване на бизнеса и предприемачеството. Това са основните причини да не се очакват сътресения и значителни промени в провежданата политика в бъдеще.

Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които се измерват с реализирания икономически растеж, увеличаване/намаляване на производителността и доходите на населението и др. Положителните/негативните тенденции в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

Инфлационен риск

Това е рискът от намаление на покупателната сила и обезценка на местната валута. Рискът от повишаване на инфлацията води до обезценяване на направените инвестиции или стойността на спестяванията във времето. Инфлацията в страната през 2010 г. е 4.5% към края на периода. Предвид ангажиментите и желанието на страната да стане член на ЕВС и свързаните с това изисквания спрямо инфлацията – може да се очакват мерки от страна на БНБ и правителството за задържане на инфлацията в определените рамки (Маастрихтските критерии за членство в ЕВС).

Валутен риск

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута. За България конкретно това е риск от преждевременен отказ от условията на паричен съвет при фиксиран курс на националната валута 1.95583 лв. за 1 евро. Предвид приетата политика от страна на правителството и Централната Банка, очакванията са за запазване на паричния съвет до приемането на страната в ЕВС. Фиксираният курс на лева към еврото носи за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но не считаме, че подобен неблагоприятен ефект ще е определящ за дейността на Дружеството.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които емитентът финансира своята дейност, да се увеличат и като резултат на това нетните доходи на компанията да намалее. Макар лихвеният риск да е част от риска, свързан с макросредата, компанията може да предприеме мерки за намаляване на влиянието на евентуално повишаване на лихвените равнища. „Доверие - Обединен Холдинг” АД управлява лихвения риск посредством балансирано използване на различни източници на финансиране.

Данъчен риск

От определящо значение за финансовия резултат на „Доверие - Обединен Холдинг” АД е запазването на текущия данъчен режим за дейността на Дружеството. Няма гаранция, че законодателството, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика. Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестицията в акциите може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане.

5. И Н Ф О Р М А Ц И Я З А Е М И Т Е Н Т А

5.1. И С Т О Р И Я И Р А З В И Т И Е Н А Е М И Т Е Н Т А

5.1.1. Ю Р И Д И Ч Е С К О И Т Ъ Р Г О В С К О Н А И М Е Н О В А Н И Е Н А Е М И Т Е Н Т А

Наименованието на Дружеството е „Доверие - Обединен Холдинг” АД. Дружеството е учредено като “Обединен български приватизационен фонд Доверие” АД. През 1998 г. наименованието му е променено на “Доверие – Обединен Холдинг” АД.

5.1.2. М Я С Т О Т О Н А Р Е Г И С Т Р А Ц И Я Н А Е М И Т Е Н Т А И Н Е Г О В И Я Р Е Г И С Т Р А Ц И О Н Е Н Н О М Е Р

„Доверие - Обединен Холдинг” АД е вписано в търговския регистър при Софийски градски съд на 12 ноември 1996 г. под партиден № 15, том 1, стр. 861 по ф.д. № 13056/1996 година. Дружеството е пререгистрирано и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 121575489, с вписване № 20080403133536 от 03 Април 2008 г.

5.1.3. Д А Т А Т А Н А С Ъ З Д А В А Н Е И П Р О Д Ъ Л Ж И Т Е Л Н О С Т Т А Н А Д Е Й Н О С Т Т А Н А Е М И Т Е Н Т А , С И З К Л Ю Ч Е Н И Е Н А С Л У Ч А Я , К О Г А Т О Е З А Н Е О П Р Е Д Е Л Е Н П Е Р И О Д

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

„Доверие - Обединен Холдинг” АД е учредено на 26.09.1996 г. Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

5.1.4 СЕДАЛИЩЕ И ПРАВНА ФОРМА НА ЕМИТЕНТА, ЗАКОНОДАТЕЛСТВОТО СЪГЛАСНО КОЕТО ЕМИТЕНТЪТ УПРАЖНЯВА ДЕЙНОСТТА СИ, СТРАНА НА РЕГИСТРАЦИЯТА И АДРЕС И ТЕЛЕФОНЕН НОМЕР НА НЕГОВОТО СЕДАЛИЩЕ

Дружеството е регистрирано като холдингово акционерно дружество, съгласно законодателството на Република България. Седалището и адресът на управление на „Доверие - Обединен Холдинг” АД са: гр. София, район „Оборище”, бул. „Дондуков” № 82, тел.: + 359 2 9845611., факс: + 359 2 9845613, e-mail: doverie@doverie.bg.

5.1.5. ВАЖНИ СЪБИТИЯ В РАЗВИТИЕТО НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА

- Не е извършвано преобразуване/консолидация на Емитента;
- Не е осъществено прехвърляне или залог на предприятието на Емитента;
- Няма информация за заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност за Емитента;
- Не са отправени търгови предложения от трети лица към Емитента;

5.2. ИНВЕСТИЦИИ

5.2.1. ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ТРИ ФИНАНСОВИ ГОДИНИ И ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

Като Холдингово дружество „Доверие - Обединен Холдинг” инвестира предимно в акции и дялове на други дружества. В Таблица № 5 са представени инвестициите на „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД, както и приближени до групата дружества в акции и дялове на предприятия, в които компанията упражнява мажоритарен контрол или има асоциирано участие за всяка от финансовите 2008г., 2009г. и 2010г. и първото тримесечие на 2011г.

Таблица № 5: Инвестиции на икономическа група Доверие - Обединен Холдинг АД за периода 2008 – 30.06.2011г.

Притежавани от групата Доверие						
Дружество	Собственик	II трим.'11 (BGN'000)	II трим. 2011	2010 (%)	2009 (%)	2008 (%)
ОЗОФ Доверие АД	Общо:	2,163	97.22%	97.22%	97.22%	97.22%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	2,148	96.72%	96.72%	88.03%	87.82%
	Момина Крепост АД	15	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
	ВРАТИЦА АД	0	0.00%	0.00%	8.69%	8.90%
Служба по ТМ Доверие ООД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	5	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
ЗОФ "Мелико 21" АД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	1,844	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
Индустриален Холдинг-Доверие АД	Общо:	9,168	99.97%	99.97%	99.97%	99.97%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	8,656	93.36%	92.73%	82.18%	82.09%
	Новоселска гъмза АД	103	1.24%	1.82%	1.82%	1.82%
	Широкопечатен текстил АД	0	0.00%	0.00%	10.42%	10.42%
	Хомоген АД	409	5.36%	5.42%	5.55%	5.64%
Доверие - Капитал АД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	10,095	54.13%	54.13%	54.13%	54.13%
Доверие - Брико АД	Доверие - Капитал АД	9,095	54.93%	54.93%	54.93%	54.93%
МБАЛ Доверие АД	Общо:	283	75.99%	75.99%	75.99%	75.99%

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	263	63.75%	63.75%	63.75%	63.75%
	Хомоген АД	20	12.24%	12.24%	12.24%	12.24%
МЦ Доверие АД (в ликвидация)	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	0	84.12%	84.12%	84.12%	84.12%
Ритон - П АД	Общо:	684	86.50%	86.50%	86.50%	86.50%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	473	59.87%	59.87%	59.87%	59.87%
	Ритон - 97 АД	212	26.63%	26.63%	26.63%	26.63%
Ритон Класик ЕООД	Ритон - П АД	10	100.00%	100.00%	99.00%	99.00%
Ритон - 97 АД в ликвидация	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	147	59.47%	59.47%	59.47%	59.47%
Марицатекс АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	224	54.36%	54.36%	54.36%	54.36%
Марица Сервиз ООД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
Вратица АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	139	69.60%	69.60%	69.60%	69.60%
"ВРАТИЦА-ВРАЦА" АД	Общо:	4,770	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	13	0.66%	0.66%	0.00%	0.00%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	3,242	79.38%	79.38%	32.08%	32.08%
	ВРАТИЦА АД	1,515	19.96%	19.96%	49.00%	49.00%
	ШПГ АД	0	0.00%	0.00%	18.92%	18.92%
Широкопечатен текстил АД	Общо:	0	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0	0.00%	0.00%	99.00%	99.00%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	0	0.00%	0.00%	1.00%	1.00%
Доверие Енергетика АД	Общо:	1,417	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	60	4.10%	4.10%	4.10%	4.10%
	Вратица АД	564	38.49%	39.46%	39.46%	95.90%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	793	57.41%	56.44%	56.44%	0.00%
Доверие - стил ООД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0	48.00%	48.00%	48.00%	48.00%
Доверие консулт ООД	Хидроизомат АД	0	0.00%	0.00%	0.00%	85.00%
Билиана Трико АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	491	81.70%	81.70%	81.70%	81.70%
Билиана Лукс ЕООД	Общо:	0	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
	Билиана трико АД	0	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0	0.00%	0.00%	80.00%	80.00%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	0	0.00%	0.00%	20.00%	20.00%
Билиана Прогрес ООД	Билиана Трико АД	0	0.00%	0.00%	0.00%	40.00%
Ведерник АД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	28	43.76%	43.76%	43.76%	43.76%
Ведерник 05 ООД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Съгласие АД		0	0.00%	0.00%	67.00%	67.00%
Съгласие ЕООД в несъстоятелност	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Българско вино ООД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0	93.00%	93.00%	93.00%	93.00%
Дунав АД	Общо:	781	81.82%	81.82%	81.82%	81.82%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	299	37.61%	37.61%	37.61%	37.61%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	482	44.21%	44.21%	42.04%	42.04%
	Българско вино	0	0.00%	0.00%	2.17%	2.17%
Хидроизомат АД	Общо:	1,452	56.16%	56.16%	56.04%	56.04%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	65	45.43%	45.43%	45.43%	45.43%

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

-	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД		1,387	10.73%	10.73%	10.61%	10.61%
Хидроизомат инженеринг ЕООД	Хидроизомат АД			100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Момина крепост АД	Общо:	766	15.07%	15.07%	15.07%	24.27%	
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	309	5.07%	5.07%	5.07%	5.07%	
	Хидроизомат АД	457	10.00%	10.00%	10.00%	19.20%	
Колормода БГ ООД	Общо:	0	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	
	Биляна Трико АД	0	0.00%	0.00%	33.00%	33.00%	
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0	0.00%	0.00%	67.00%	67.00%	
Новоселска гъзма АД	Общо:	2,382	83.20%	83.20%	80.37%	80.37%	
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	222	7.76%	7.76%	7.76%	7.76%	
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	1,881	65.66%	65.66%	72.61%	72.61%	
	ХИДРОИЗОМАТ АД	279	9.78%	9.78%	0.00%	0.00%	
Реклама ООД в ликвидация	Общо:	0	0.00%	0.00%	60.00%	60.00%	
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	0	0.00%	0.00%	52.00%	52.00%	
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0	0.00%	0.00%	8.00%	8.00%	
Хомоген АД	Общо:	436	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	391	89.67%	89.67%	89.67%	89.67%	
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	45	10.33%	10.33%	10.33%	10.33%	
Хеброс-П АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		0	68.07%	68.07%	68.07%	68.07%
Офис-БГ АД	Доверие - Капитал АД		0	0.00%	65.00%	65.00%	65.00%
Медика АД (SMA BU)	Доверие - Капитал АД		3,127	83.49%	83.49%	83.49%	83.49%
МЕДИКА Болканс ООД (Румъния)	Медика АД		0	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%
International Real Estate Investors Holding	Доверие - Капитал АД		177	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Брико Спец ЕООД	Доверие - Брико АД		21,515	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Медика Здраве ЕООД	Медика АД		5	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
КРЕ ЕООД	Медика АД		611	99.98%	99.98%	99.98%	99.98%
И.ФО.ЖЕ.КО. България АД	"Доверие - Капитал" АД		103	51.00%	51.00%	51.00%	51.00%
БРИКО ИЛИРИЯ -Тирана	Общо:	8,333	81.21%	81.00%	81.00%	81.00%	
	"Доверие - Капитал" АД	1,683	18.10%	20.00%	20.00%	20.00%	
	"Доверие Брико" АД	6,650	63.11%	61.00%	61.00%	61.00%	
"Брико Македония"	"Доверие Брико" АД		571	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%
Доверие БЛ ООД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		0	0.00%	0.00%	0.00%	50.00%
Комарс Инженеринг ЕООД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД		0	100.00%	100.00%	100.00%	50.00%

В горепоказаната таблица инвестициите в МЦ Доверие АД, Марица Сервиз ООД, Доверие Стил ООД, Ведерник 05 ООД са със стойност нула, тъй като дружествата са в ликвидация. Инвестициите в Биляна Лукс ЕООД (1 лев) и Медика Болканс ООД (200 леи - 92лв.) са под 1 х.лв. Инвестициите в Комарс Инженеринг ЕООД, Хеброс-П АД, Българско вино ООД и Съгласие ЕООД са обезценени на 100% по МСС 36 и следователно са със стойност 0.

Посочените по-долу инвестиции са на базата на индивидуалните финансови отчети на "Доверие – Обединен Холдинг" за 2008, 2009, 2010 г. и второто тримесечие на 2011 г. Консолидираните финансови отчети на "Доверие – Обединен Холдинг" АД не отразяват вътрешните за икономическата група трансакции.

Към 30 юни 2011 г. са придобити допълнително пряко:

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

- 4,399 броя акции от капитала на Индустириален холдинг Доверие АД;
- 142 броя акции от капитала на Доверие Енергетика АД

Към 31 декември 2010 г. дружество „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД придобива:

- 2,294 броя акции от капитала на ОЗОФ Доверие АД;
- 80,330 броя акции от капитала на Индустириален холдинг Доверие АД
- 2,163 броя акции от Дунав АД
- 1,500 броя акции от Хидроизомат АД

За 2010 година са продадени и 556 броя акции от ОЗОФ Доверие АД.

На 10 март 2010г Широкопечатен текстил АД се влива във Вратица Враца АД и Доверие Обединен холдинг АД запазва прякото си участие от 1 %.

През 2010г. „Доверие - Обединен Холдинг” АД продава дяловете си от Биляна Лукс ООД на Биляна Трико АД за 1 лев, с което последното дружество става едноличен собственик на капитала на Биляна лукс ЕООД.

Също през 2010г. „Доверие - Обединен Холдинг” АД продава 6069 акции (всички от портфейла) от Съгласие АД на трето лице. През същата година Колормода ООД е влято в Биляна Трико АД.

През декември 2010г. „Доверие - Обединен Холдинг” АД учредява Медика Болканс ЕООД със седалище в Р. Румъния, гр.Букурещ и предмет на дейност: търговия на едро с фармацевтични стоки.

Към 31 декември 2009 г. са придобити допълнително:

- 8270 броя акции от капитала на Доверие Енергетика АД от дъщерно дружество Вратица АД;
- 17 дяла от капитала на Колормода ООД

През годината са изкупени дяловете от останалите съдружници на Комарс Инженеринг ЕООД на стойност 1 лев за всеки 25%.

Към 31 декември 2008 г. са придобити допълнително:

- 4,665 броя акции, представляващи 23,32% от капитала на ОЗОФ Доверие АД, в резултат на което дружеството притежава пряко общо 87.82% от капитала;
- 20% от капитала на Биляна лукс ООД, представляващи 100 дяла;
- на 24 март 2008г. е придобит и контролен пакет от 90% от капитала на ЗОФ Медико 21 АД;
- 25 дяла от капитала на Служба по трудова медицина Доверие ООД, с което собствеността възлиза на 475 дяла или 95%;
- 9000 акции от капитала на МЦ Доверие АД с което притежаваните акции достигат 84,12% от капитала.
- В същия период е трансформирана собственост от косвено в пряко притежание на инвестициите в Хидроизомат АД, Дунав АД, МЦ Доверие АД, МБАЛ Доверие АД и Широкопечатен текстил АД.

Инвестиции до датата на регистрационния документ.

На 02.07.2011г. в Агенцията по вписванията е регистрирано вливане на “Биляна лукс” ЕООД, гр. Петрич в “Биляна трико”АД, гр.Петрич. Приемашото дружество “Биляна трико”АД е едноличен собственик на капитала на “Биляна лукс” ЕООД и е дъщерно дружество на “Доверие – Обединен холдинг”АД. “Биляна трико” АД, е универсален правоприменик на активите и пасивите на “Биляна лукс”ЕООД Преобразуващото се дружество “Биляна лукс” ЕООД е прекратено без ликвидация.

Други инвестиции до датата на регистрационния документ не са правени.

Инвестициите в предприятия с по-малко от 20% участие са представени в следващата таблица:

Таблица № 6: Инвестиции в дялове и акции на дружества с по-малко от 20% участие на икономическа група Доверие - Обединен Холдинг АД за периода 2008 – 30.06.2011г.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Инвестиции в други предприятия					
Дружество	II трим.'11 (BGN'000)	30.6.2011	2010	2009	2008
СФБ Капиталов пазар АД	11.0	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Mг. Bricolage	9.0	-	-	-	-
Global Bulgaria and Romania Growth fund CV	168.0	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Balkan Accession Fund CV	1023.0	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%
Компания за инженеринг и развитие АД	4752.0	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	29.0	0.42%	0.19%	0.19%	0.19%
Тони АД	9.0	5.05%	5.05%	5.05%	5.05%
Софарма АД	253.0	0.04%	0.04%	0.04%	0.00%
Софарма Трейдинг АД	253.0	0.19%	0.19%	0.19%	0.00%
Българска роза Севтополис АД	253.0	1.10%	1.10%	1.10%	0.00%
Момина крепост АД	309.0	5.07%	5.07%	5.07%	0.00%

„ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД е направило инвестиции във финансови активи държани до падеж. Обобщени данни за тези инвестиции на консолидирана база са направени в следващата таблица.

Таблица № 7: Активи държани до падеж за периода 2008 – 31.03.2011г.

Финансови активи, държани до настъпване на падеж				
хил.лв.	31.3.2011	2010	2009	2008
Държавни ценни книжа	3,633	3,285	2,930	648

В следващата таблица са представени обобщени данни за въведените през 2008г.,2009г.,2010г. и първото тримесечие на 2011 г. дълготрайни активи на дружествата, които влизат в икономическата група на "Доверие - Обединен Холдинг" АД, както и направените корекции за преоценка и отписаните активи през съответните периоди. Стойността на съответните активи е определена на база на приложимите МСС и МСФО.

Таблица № 8: Инвестиции в дълготрайни материални активи на консолидирана база за периода 2008 – 31.03.2011г.

хил.лв.	ЗЕМИ				СТРАДИ				МАШИНИ И СЪОРАЖЕНИЯ				ТРАНСПОРТНИ СРЕДСТВА				СТОПАНСКИ ИНВЕНТАР			
	03'2011	2010	2009	2008	03'2011	2010	2009	2008	03'2011	2010	2009	2008	03'2011	2010	2009	2008	03'2011	2010	2009	2008
САЛДО 1 ЯНУАРИ	93,992	94,837	84,417	78,524	100,950	103,325	72,269	73,899	66,144	73,796	68,400	69,181	5,295	5,533	5,060	3,818	9,769	9,875	9,834	9,795
ПРИДОБИТИ	104	95	23,674	1,430	357	256	33,507	2,297	505	1,569	7,717	5,758	20	303	737	1,515	156	194	294	237
ТРАНСФЕР		-74																		
ПРЕОЦЕНКА		6,185	-2,247	5,006		2,226	-128	-1,129		-368	62	-467		-368		-3		-28		
ОТПИСАНИ	-116	-7,051	11,007	-543	-1,268	-4,857	-2,323	-2,198	-393	-8,853	-2,383	-5,994	-102	-173	-264	-273	-16	-272	-253	-267
САЛДО 31 ДЕКЕМВРИ	93,980	93,992	94,837	84,417	100,039	100,950	103,325	72,869	66,256	66,144	73,796	68,478	5,213	5,295	5,533	5,057	9,909	9,769	9,875	9,765

5.2.2 ОПИСАНИЕ НА ГЛАВНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА, КОИТО СА В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

„Доверие – Обединен Холдинг“ АД, както и компаниите от икономическата група нямат инвестиции, които са в процес на изпълнение. В точка 5.2.1. от настоящия документ са представени детайлно и по години инвестициите на Дружеството.

5.2.3. ПОЕТИ АНГАЖИМЕНТИ ЗА ГОЛЕМИ БЪДЕЩИ ИНВЕСТИЦИИ НА ЕМИТЕНТА

„Доверие – Обединен Холдинг“ АД, както и компаниите от икономическата група нямат поети ангажimenti за бъдещи инвестиции.

6. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

6.1. Основни дейности

6.1.1. ОПИСАНИЕ И КЛЮЧОВИ ФАКТОРИ, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ЕСТЕСТВОТО НА ОПЕРАЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА И НЕГОВИТЕ ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ. ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ПРОДУКТИ И УСЛУГИ

Предметът на дейност на Доверие-Обединен Холдинг АД е придобиване, управление, оценка и продажба на дялове и/или акционерни участия в български и чуждестранни дружества – юридически лица, участия под каквато и да е форма в други местни и/или чуждестранни търговски дружества, и/или в тяхното управление; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; извършване на всякаква друга търговска дейност, за която няма забрана със закон.

Дружествата от групата могат да бъдат обединени в следните категории:

Холдингови дружества

„Индустриален холдинг Доверие“ АД - холдингово дружество, придобиване, управление, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, производство и търговия в страната и чужбина със стоки и услуги, включително със суровини, прежди, платове и изделия от тях, извършване на посредническа и инженерингова дейност, проектиране и строителство, управление на недвижима собственост, научно-техническа, технологична и патентна информация, инвеститорски и независим строителен контрол.

„Индустриален холдинг Доверие“ АД реализира 0.63 млн.лв. приходи от дейността през 2010 г. в сравнение с 0.64 млн.лв. през 2009 г. Финансовият резултат е загуба в размер на 0.93 млн.лв. през 2010 г. спрямо загуба от 0.61 млн.лв. година по-рано. През първата половина на 2011 г. „Индустриален холдинг Доверие“ АД отчита 63 хил.лв. продажби и 272 хил.лв. загуба.

Обръща се внимание на пояснителна бележка 35 към Финансовия отчет, където се описва управлението на финансовия риск, като в резултат на реализираната загуба и превишението на текущите пасиви над текущите активи с 1,36 (или 73% покритие на задълженията) формирано изцяло от свързани предприятия, налага мнение за реструктуриране на структурата на текущите активи.

Ръководството обсъжда програма по реструктуриране на активите и пасивите на дружеството с цел подобряване на ликвидността.

„Доверие-Капитал“ АД – холдингово дружество, занимаващо се с вътрешно и външно търговска дейност, търговско представителство, посредничество и агентство, организиране и експлоатация на търговски предприятия и всякаква друга дейност.

„Доверие-Капитал“ АД реализира 185 хил.лв. приходи от дейността през 2010 г. в сравнение с 26 хил.лв. през 2009 г. Финансовият резултат е загуба в размер на 622 хил.лв. през 2010 г. спрямо загуба от 829 хил.лв. година по-рано. През първата половина на 2011 г. „Доверие-Капитал“ АД отчита 109 хил.лв. продажби и 412 хил.лв. загуба.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Факторите, които влияят на холдинговите компании са макроикономическата конюнктура, достъпа до финансиране, нивото на лихвите по кредитите, наличието на атрактивни проекти и инвестиционни възможности.

Търговия

„Доверие-Брико” АД – изграждане, експлоатация и управление на верига магазини за търговия на дребно със стоки за бита и ремонтна дейност. Дейността на дружеството е основана на Споразумение за съдружие с Mr.Bricolage SA (Франция), сключено през 1999 година. Според това споразумение „Доверие-Брико” АД притежава изключителното право да ползва търговската марка на Mr.Bricolage на територията на България, Сърбия и Македония, както и да ползва подкрепата на Mr.Bricolage SA при изграждането на магазини от типа “Направи си сам” в тези страни. Дружеството развива своята дейност в осем магазина на територията на страната: София 1, Пловдив, София 2, Варна, Благоевград, Бургас, Стара Загора, Плевен, Русе и Добрич.

„Доверие-Брико” АД отчита приходи на стойност 97.91 млн.лв. през 2010 г. в сравнение със 115.33 млн.лв. година по-рано. Финансовият резултат за 2010 г. е загуба на стойност 316 хил.лв. спрямо 864 хил.лв. печалба през 2009 г. През първата половина на 2011 г. „Доверие-Брико” АД реализира приходи в размер на 40.43 млн.лв. и 1.24 млн.лв. загуба.

„Доверие – Брико” АД притежава 100% дъщерно дружество с ограничена отговорност в Сърбия под името „Брико Спец” Д.О.О. Неговите основни дейности са изграждане и управление на магазини за търговия на дребно на територията на Сърбия под търговската марка Mr. Bricolage. „Брико Спец” Д.О.О. отчита приходи в размер на 8.31 млн.лв. и загуба от 3.16 млн.лв. през 2010 г. спрямо приходи от 0.88 млн.лв. и загуба от 1.54 млн.лв. през предходната година. През първата половина на 2011 г. дружеството реализира приходи от 4.21 млн.лв. и загуба в размер на 0.80 млн.лв.

„Брико Илирия” ООД – дружество, регистрирано през м. май 2008 г. в гр. Тирана, Албания, с цел разработване на пазари и изграждане на верига от магазини Mr.Bricolage. „Брико Илирия” ООД отчита приходи в размер на 32 хил.лв. и загуба от 355 хил.лв. през 2010 г. спрямо приходи от 426 хил.лв. и загуба от 113 хил.лв. през предходната година. През първата половина на 2011 г. загубата на дружеството е в размер на 22 хил.лв.

„Брико Македония” ООД – дружество, регистрирано през м. януари 2010 г. в гр. Скопие, Македония, с цел разработване на пазари и изграждане на верига от магазини Mr.Bricolage. „Брико Македония” ООД реализира загуба в размер на 222 хил.лв. през 2010 г., а през първата половина на 2011 г. загубата е на стойност 99 хил.лв.

Факторите, които се отрязват на дружествата от сектор „търговия” в структурата на „Доверие - Обединен Холдинг” АД са макроикономическата обстановка в страните, в които те оперират, разполагаемия доход и покупателната способност на населението, строителството и инвестиционната активност.

Фармация и медицински консумативи

„Медика” АД – производство и продажба на превързочни и санитарно – хигиенни материали, готови лекарствени форми, стоматологични препарати и хранителни добавки. Основната производствена площадка се намира в гр. Сандански.

„Медика” АД реализира приходи на стойност 13.58 млн.лв. и печалба от 1.03 млн.лв. през 2010 г. в сравнение с приходи на стойност 13.90 млн.лв. и 0.74 млн.лв. печалба през предходната година. През първата половина на 2011 г. дружеството отчита 8.23 млн.лв. приходи и 0.70 млн.лв. печалба.

„Медика” АД притежава 100% от дружествените дялове на **„Медика здраве” ЕООД**, (данните на дружеството са включени в отчета на “Медика” АД) създадено през 2001 г. с цел да представлява „Медика” АД в търговете и сключването на договори с болничните заведения.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

„Медика” АД притежава 99.99% от дружествените дялове на **„КРЕ” ООД** (данните на дружеството са включени в отчета на “Медика” АД). Дружеството е създадено през м. юни 2005 г. с предмет на дейност: производство на превързочни и санитарно – хигиенни материали, търговска дейност, маркетинг, строителна дейност, както и всяка друга дейност, за която няма забрана със закон. Дружеството няма клонове или други структури в чужбина.

„Медика Болканс” ЕООД (данните на дружеството са включени в отчета на “Медика” АД – дружеството е учредено декември, със седалище в Румъния, гр.Букурещ и предмет на дейност: търговия на едро с фармацевтични стоки.

„Момина крепост” АД (миноритарно участие и не е част от консолидирания отчет) е с предмет на дейност разработка, внедряване и производство на медицински изделия за хуманната и ветеринарната медицина, бластова и шприцова продукция за промишлеността, селското стопанство и бита; външнотърговска и вътрешнотърговска дейност; транспортна дейност в страната и чужбина; представителство, посредничество и агентство на български и чуждестранни фирми; друга дейност, незабранена от закона.

Факторите, които влияят на компаниите от сектор „фармация и медицински консумативи” са търсенето на продукцията, наличието на продукти заместители и конкуренцията в сектора.

Текстилна, трикотажна и шивашка промишленост

“Биляна Трико” АД и **“Биляна Лукс” ЕООД** – производство и търговия в страната и чужбина на трикотажни изделия.

„Биляна Трико” АД отчита 3.26 млн.лв. продажби и 0.28 млн.лв. загуба за 2010 г. През 2009 продажбите на дружеството са на стойност 4.39 млн.лв. и финансовият резултат е печалба в размер на 0.56 млн.лв. през първата половина на 2011 г. „Биляна трико” АД отчита продажби в размер на 2.33 млн.лв. и 178 хил.лв. печалба.

“Биляна Лукс” ЕООД реализира приходи на стойност 37 хил.лв. и загуба в размер на 121 хил.лв. през 2010 г. в сравнение с приходи на стойност 118 хил.лв. и загуба в размер на 10 хил.лв. предходната година. През първата половина на 2011 г. компанията има приходи на стойност 3 хил.лв. и загуба в размер на 4 хил.лв.

При “Биляна Лукс” ЕООД има отказ от изразяване на мнение, тъй като текущите задължения на дружеството не са покрити с активи. Дружеството за поредна година отчита загуба, като към 31.12.2010г. е значително декапитализирано. Дружеството няма реална дейност през отчетния период. Не са получени доказателства, че дружеството отговаря на принципа “действащо предприятие”. Одитът не е получил достатъчно и уместни доказателства, за да изрази одиторско мнение.

На 02.07.2011г. в Агенцията по вписванията е регистрирано вливане на “Биляна лукс” ЕООД, гр. Петрич в “Биляна трико” АД, гр.Петрич. Приемщото дружество “Биляна трико” АД е едноличен собственик на капитала на “Биляна лукс” ЕООД и е дъщерно дружество на “Доверие – Обединен холдинг” АД. “Биляна трико” АД, е универсален правопреемник на активите и пасивите на “Биляна лукс” ЕООД. Преобразуващото се дружество “Биляна лукс” ЕООД е прекратено без ликвидация.

Съветът на директорите на “Индустриален холдинг Доверие” АД с решение от 22.08.2011г. стартира процедура за увеличаване на капитала на “Биляна трико” АД с апорт на вземания в размер на 2.690 млн.лева . На 27.08.2011г. Агенцията по вписване е излязла с определение за вещите лица по оценка на предложения апорт. Процедурата е в ход.

„Доверие-стил” ООД (изключен от консолидация – оповестено във финансовия отчет) - производство и търговия в страната и чужбина с преди, платове и изделия от тях

“Ритон – П” АД и **“Ритон Класик” ЕООД, Ритон – 97 АД (в ликвидация)** - Производство и търговия на мъжка, дамска и детска конфекция, в страната и чужбина.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

“Ритон-П” АД реализира приходи в размер на 3.95 млн.лв. и печалба от 155 хил.лв. през 2010 г. в сравнение с 4.37 млн.лв. приходи и 248 хил.лв. печалба през предходната година. През първата половина на 2011 г. компанията отчита приходи на стойност 1.99 млн.лв. и 0.21 млн.лв. печалба.

“Ритон Класик” ЕООД реализира приходи на стойност 1.99 млн.лв. и 0.34 млн.лв. печалба през 2009 г. През 2010 г. компанията има приходи в размер на 1.77 млн.лв. и печалба от 0.22 млн.лв. През първата половина на 2011 г. „Ритон Класик” има приходи на стойност 0.96 млн.лв. и печалба от 0.20 млн.лв.

Ритон-97 АД е на загуба през 2009 г. – 2 хил.лв.; през 2010 г. е отчетен същия резултат.

Изразява се квалифицирано мнение, като се счита, че е нарушен принципа на действащо предприятие въз основа на взетото решение от Общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 18.01.2011г., за прекратяване на дружеството и откриване на производство по неговата ликвидация. Този факт заедно с липсата на стопанска дейност през последната година дават основание за значителни съмнения относно функционирането на дружеството като действащо предприятие. Ръководството е взело решение и е открита процедура по ликвидация.

“Вратица” АД, “Вратица Враца” АД - производство на прежди, сурови тъкани, готови тъкани, шевни изделия, търговия в страната и чужбина.

„Вратица” АД има приходи на стойност 7.62 млн.лв. и 3.90 млн.лв. печалба през 2010 г.; година по-рано приходите са в размер на 2.67 млн.лв., а финансовият резултат е загуба от 0.57 млн.лв. През първата половина на 2011 г. „Вратица” АД реализира приходи на стойност 1.11 млн.лв. и 0.66 млн.лв. печалба.

Дружеството е отписало частично задължение в размер на 5 200 хил.лв., описано в приложение на финансовия отчет. Ръководството се е основало на правно становище, като е отчетен приход в посочения размер. Тъй като естеството на този въпрос е правно и окончателното решаване е по съдебен ред, одита счита, че е налице несигурност относно възникване на различни аспекти по финансово третиране на ефекта в бъдеще върху финансовия резултат. Без влиянието на този ефект финансовия резултат е загуба 1 569 хил. лв.

С изключение на ефектите от въпроса, описан в параграфа База за изразяване на квалифицирано мнение, одита удостоверява, че финансовият отчет дава вярна и честна представа за имущественото и финансово състояние на дружеството към 31.12.2010 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане приложими на територията на Европейския съюз.

През 2010 г. “Вратица Враца” АД реализира приходи на стойност 7.67 млн.лв. и печалба на стойност 0.24 млн.лв. През първата половина на 2011 г. дружеството има приходи в размер на 3.26 млн.лв. и загуба от 0.10 млн.лв.

Одиторът изразява квалифицирано мнение поради обстоятелството, че въпреки реализираната печалба за 2010г. дружеството има натрупани загуби в размер на 4 149 хил. лв., поради което е налице декапитализация на регистрирания капитал в размер на 3 868 хил. лв. или 51 %, което означава нарушаване на принципа „действащо предприятие”. Ръководството на холдинга обсъжда програма по реструктуриране на производството с цел неговото оптимизиране.

„Ведерник” АД (в ликвидация) и „Ведерник 05” ООД (в ликвидация) (изключени от консолидация – оповестено във финансовия отчет) – производство и търговия в страната и чужбина на шивашки изделия.

Факторите, които се отрязват на дружествата от сектор „текстилна, трикотажна и шивашка промишленост” в структурата на „Доверие - Обединен Холдинг” АД са цените на основната суровина – памука, наличието на квалифицирана работна ръка, цената на труда, конкуренцията от азиатските производители, търсенето на продукцията.

Промисленост за строителни материали и жилищно строителство

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

“Дунав” АД - проектиране, строителство, специализирани строителни услуги, производство на строителни материали и изделия, предприемачество, комплексно обслужване със строителна механизация и автотранспорт, авторемонтни услуги, вътрешни и международни превози, спедиторска дейност, подготовка на кадри за строителството, търговия в страната и чужбина, отдаване под наем и аренда на недвижимо имущество, покупка, строеж и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, изпитвания и измервания на строителни материали и дефектоскопия на заварени изделия.

Общите приходи от дейността на дружеството са в размер на 2.55 млн. лв за 2010г.; финансовият резултат е загуба от 0.65 млн. лв. Към 30.06.2011г. приходите са на стойност 0.360 млн лв., а загубата е в размер на 0.6 млн. лв.

“Хидроизомат” АД - производство на хидроизолационни, топлоизолационни и други материали, строителство, ремонт и услуги, покупка, строеж или обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, научно-производствена и развойна дейност, ноу-хау, производство и търговия на интелектуални продукти, търговска дейност в страната и чужбина.

Общите приходи от дейността на **“Хидроизомат” АД** са в размер на 1.3 млн. лв. за 2010г. в сравнение с 4.16 млн. лв. за 2009г. Загубата на дружеството за 2010г. е 197 хил. лв., в сравнение с печалба от 1.1 млн. лв през 2009г. Към първото полугодие на текущата година приходите от дейността са 0.9 млн.лв., а загубата на компанията е в размер на 107 хил. лв.

Одиторът обръща внимание на следните факти и обстоятелства:

- не е извършена в пълен размер обезценка на част от незавършеното производство;
- не са отразени данъчни пасиви от предходни отчетни периоди във връзка с преценка на активи по първо прилагане, съгласно МСФО 1 през 2003г. в размер на 38 хил. лв., поради което не е отразена данъчна временна разлика от амортизациите за 2010г. в размер на 4 хил. лв. и не е отразен данъчен пасив от повишението на счетоводната балансова стойност над данъчната стойност.

“Хидроизомат инженеринг” ЕООД (част от данните в отчета на Хидроизомат АД)- производство и продажба на топлоизолационни материали, строителство, ремонт и топлоизолиране на недвижими имоти,

“Комарс инженеринг” ЕООД - строително предприемачество.

Загубата на дружеството за 2010г. е в размер на 213 хил. лв в сравнение със загуба от 26 хил. лв през 2009г. Към 30.06.2011г. “Комарс инженеринг” ЕООД реализира загуба от 5 хил. лв.

База за изразяване на отрицателно мнение от независимия одитор

Сумата на актива и пасива на Отчета за финансовото състояние към края на периода, приключващ на 31.12.2010 г. е в размер на 447 хил. лв. Собственият капитал на дружеството е отрицателна величина в размер на 552 хил. лв., като намалението спрямо предходният отчетен период е в размер на 250 хил. лв., представляващо реализираната загуба за 2010г. Текущите задължения не са покрити с необходимите по стойностен размер ликвидни активи. Тези факти показват наличието на значителна несигурност, която може да породи съществено съмнение относно възможността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие и поради това, то може да не бъде в състояние да реализира активите си и да уреди пасивите си в нормалния ход на неговата дейност.

Отрицателно мнение

Изразява се отрицателно мнение поради съществеността на въпроса, описан в параграфа “База за изразяване на отрицателно мнение”, който поражда съществено съмнение относно възможността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие и следва да приложат процедурите на Търговския закон, действащ на територията на Република България.

НАП Пловдив е издало ревизионен акт срещу дружеството, като претендира данъчни задължения по ДДС в размер на 147 398,60 лева за данъчен период месец Февруари 2007г. и лихви за забава за несвоевременно разчитане с бюджета в размер на 13 589 лева. Съдебните решения са в полза на дружеството, включително и на последна инстанция. Очаква се връчване на изпълнителен лист срущу НАП Пловдив и вдигане на

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

възбраната върху имотите. Намеренията на ръководството са за последващо вливане на дружеството към Индустриален холдинг Доверие АД

Факторите, които влияят на компаниите от сектор „промишленост за строителни материали и жилищно строителство” са макроикономическата обстановка, строителната и инвестиционната активност, покупателната способност на населението.

Здравни услуги

“ОЗОФ Доверие” АД - доброволно здравно осигуряване.

Приходите от дейността за 2010г. са на стойност 5.7 млн. лв., а печалбата е в размер на 294 хил. лв. Към 30.06.2011г. приходите са 3.8 млн. лв, а печалбата е 492 хил. лв.

ЗОФ “Медико – 21” АД - доброволно здравно осигуряване.

Дружеството реализира приходи на обща стойност от 4.35 млн. лв. през 2010г. и загуба от 0.54 млн. лв. За сравнение през 2009г. приходите са в размер на 4.57 млн. лв, а печалбата е 0.54 млн. лв. През първото полугодие на 2011г. приходите са 2.9 млн. лв., а финансовият резултат е печалба от 250 хил. лв.

Одиторът обръща внимание на пояснителната бележка 5 “Възникнали здравноосигурителни претенции”, в която се пояснява, че значимо влияние върху финансовия резултат - загуба за 2010 г. е оказало изплатени претенции и аквизиционни разходи по един здравноосигурителен договор, по който за 2011г. е подписан Анекс с подобрени условия.

Медицински център Доверие АД - осъществяване на специализирана извънболнична помощ в съответствие с действащото в страната законодателство, включително извършване на диагностика, лечение, рехабилитация и наблюдение на болни; консултации; профилактика; предписване лабораторни и други видове изследвания; извършване на медицински дейности и манипулации; обема вида домашни грижи и помощ за болни; лекарства, превързочни материали и медицински пособия, извършване експертиза на временна неработоспособност; наблюдение и оказване на медицинска помощ при бременност и майчинство; извършване на дейности по здравна промоция и профилактика, в т.ч. профилактични прегледи и имунизации, издаване на документи, свързани с оказваната медицинска помощ; насочване на пациенти за консултативна и болнична помощ.

Приходите на компанията за 2010г. са на стойност 1.245 млн.лв, а през 2009г. – 1.195млн. лв. Печалбата на дружеството за 2010 г. е 118 хил. лв. в сравнение със 146 хил. лв през 2009г. Към 30.06.2011г. Медицински център Доверие АД има приходи от 0.70 млн. лв. и печалба от 2 хил. лв.

В доклада на независимия одитор се обръща внимание на размера на Собствения капитал съгласно Отчета за финансово състояние, който е отрицателна величина в размер на 148 хил. лв. като дружеството продължава да е декапитализирано. Текущите пасиви превишават текущите активи с 204 хил. лв., което налага реструктуриране на пасивите. Ръководството на дружеството отчита положителна тенденция във финансовия резултат за последните две години и очакване за запазване и нарастването му през следващите години.

МБАЛ Доверие АД - Осъществяване на болнична помощ: диагностика и лечение на заболявания, когато лечебната цел не може да се постигне в условията на извънболнична помощ, родилна помощ, рехабилитация, диагностика и консултации, поискани от лекар или стоматолог от други лечебни заведения, трансплантация на органи, тъкани и клетки, вземане, съхраняване, снабдяване с кръв и кръвни съставки, трансфузионен надзор, медико-козметични услуги, клинични изпитвания на лекарства и медицинска апаратура, съгласно действащото в страната законодателство, учебна и научна дейност.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Приходите на дружеството за 2010г. са в размер на 7.2 млн. лв, в сравнение с 7.4 млн. лв през 2009г. Печалбата на МБАЛ Доверие АД за 2010г. е 0.73млн. лв. Към първото полугодие на 2011 г. дружеството реализира приходи в размер на 3.25 млн. лв. и печалба от 88 хил. лв.

В доклада на независимия одитор се обръща внимание на финансовия риск, във връзка с определянето на месечни лимити по Договора със Здравно Осигурителната Каса (ЗОК) и промени в първоначалния начин на работа със ЗОК чрез ограничение на лимитите във второ полугодие на 2010 г. и запазването на тенденцията през 2011 г., което може да ограничи размера на дейността и съответно намали приходите на дружеството по договора със ЗОК. Липсата на сигурност влияе върху определяне на финансовата политика на болницата.

СТМ Доверие ООД – служба по трудова медицина

Приходите от дейността за 2010г. са на стойност 248 хил.лв., а загубата е в размер на 15 хил. лв. За сравнение приходите през 2009г. са на стойност 241 хил. лв., а финансовият резултат е печалба от 18 хил. лв. Към първото полугодие на 2011г. приходите на дружеството са 119 хил. лв., а загубата е 7 хил. лв.

Факторите, които се отрязват на дружествата от сектор „здравни услуги” са демографската структура и здравната култура на населението, законодателството в областта здравеопазване, търсенето на здравни услуги от частния сектор.

Други отрасли

“Марицатекс” АД - Дружеството е създадено и до 31.08.2010 г. функционира като предприятие за производство на текстил и изделия от текстил. На проведено Общо събрание на акционерите на 20.07.2010 г. е взето решение за спиране на текстилното и всички свързани с него производства. В изпълнение на горещитираното решение през отчетното тримесечие са прекратени трудовите договори на всички работници и служители, с изключение на тези чиито трудови функции не са пряко свързани с производствения процес и са необходими за стопанисване на активите на дружеството. На основание същото решение на Общото събрание, дейността на дружеството се ограничава и осъществява в областта на „Отдаване под наем и експлоатация на собствени недвижими имоти”.

За 2010г. дружеството има приходи от 1.40 млн. лв. в сравнение с приходи от 4.67млн. лв. година по-рано. Загубата на компанията през 2010г. е в размер на 3.5 млн. лв. Към 30.06.2011г. “Марицатекс” АД реализира загуба от 93 хил. лв.

Изразено е квалифицирано мнение поради формираната загуба за стопанската 2010г., нарушената рентабилност от дейността и свързаните с това индикатори за нарушаване на принципа на действащо предприятие, основно в следните аспекти:

- Значителни загуби от дейността и ограничаване на активите, използвани за генериране на парични потоци;
- Невъзможност за своевременно плащане на кредиторите;
- Превишение на текущите пасиви над текущите активи с 2 114 хил. лв.;
- Извършеното преустановяване на производствената дейност през периода;
- Несигурността относно реализацията на всички налични Дълготрайни активи и готова продукция и формирането на достатъчен паричен поток, необходим за погасяване на предоставените кредити.

„И.ФО.ЖЕ.КО България” АД - дружество, регистрирано през 2007 г. с решение № 7417/31.05.2007 г. СГС . Седалището на дружеството е гр. София. Предметът на дейност е: Осъществяване дейност по обучение, по предоставяне на консултантски услуги на дружества и набиране на персонал, осъществяване на проекти и програми за обучение, извършване на обучение он-лайн, разработване на педагогически методи и методи за човешки ресурси, консултиране и съдействие при реализирането на европейски програми, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Приходите на компанията за 2010г. са на стойност 59хил. лв., а загубата е в размер на 281 хил. лв. Към 30.06.2011г. „И.ФО.ЖЕ.КО България” АД регистрира загуба в размер на 163 хил. лв.

„Доверие Енергетика” АД - производство на електрическа и топлинна енергия за собствени нужди, комисионна, спедиционна и лизингова дейност на търговско представителство и посредничество.

Дружеството реализира загуба от 99 хил. лв. през 2010г. в сравнение със загуба от 73 хил. лв. през преходната 2009г. Към първата половина на настоящата 2011г. загубата на **„Доверие Енергетика” АД** е в размер на 38 хил. лв.

Без да квалифицира мнение, одитът обръща внимание на обстоятелството, че дружеството е реализирало загуба за 2010г. Ръководството на дружеството е представило програма за развитие, от която се очаква ръст на продажбите и респ.положителни финансови резултати. Очаква се загубата да се покрие за период 2-3 финансови години.

„Новоселска Гъмза” АД - Изкупуване на грозде и плодове, производство на вина, ракии и др.

Общите приходи от дейността за 2010г. са на стойност 0.171млн. лв. намалявайки съществено в сравнение с предходната година, когато са на стойност 1.57 млн. лв. Загубата на компанията за 2010г. е в размер на 89 хил. лв.

Изразява се квалифицирано мнение поради следните обстоятелства:

- дружеството е реализирало загуба за 2010г.; натрупаната загуба възлиза на 3 642 хил.лв. Счита се, че е нарушен принципа „действащо предприятие”, като декапитализацията на дружеството е в размер на 3 037 хил. лв. или 73.23 % от размера на регистрирания капитал. Одиторът препоръчва да се извърши реструктуриране на дейността, като се увеличи рентабилността на стопанската дейност, в противен случай дружеството няма да е в състояние да се разплаща със собствени средства;

- на одита не са потвърдени с Инвентаризационни описи материални запаси на стойност 142 хил. лв. или 96% от стойността на материалните запаси, както и не се представи достатъчно достоверна Инвентаризация на Дълготрайните активи на дружеството с балансова стойност 476 хил. лв. или 37 % от сумата на актива.

„Българско вино” ООД - Изкупуване на грозде и плодове, производство на вина

Приходите на дружеството към края на 2010г. са на стойност 0.34 млн. лв., в сравнение с 0.125 млн. лв през 2009г. Финансовият резултат на компанията за 2010г. е загуба в размер на 0.22 млн. лв., приблизително колкото загубата през преходната година. Към 30.06.2011г. „Българско вино” ООД реализира приходи на стойност 0.445 млн. лв. и печалба от 15 хил. лв.

Изразено е квалифицирано мнение в резултат на одита на компанията относно формираната загуба за 2010г. и задълбоченото нарушение на принципа на действащо предприятие. Декапитализацията на дружеството е в размер на 1 377 хил. лв. Текущите задължения превишават текущите активи с 869 хил. лв.

Общата дългова експозиция на дружеството (включваща задължения по кредити, лизингови договори и временна финансова помощ) е в размер на 3 966 хил.лв. Това поражда сериозно съмнение относно възможността на дружеството да погасява самостоятелно тези задължения в близко бъдеще.

„Хомоген” АД - търговия със стоки и услуги и извършване на посредническа дейност;

„Съгласие” ЕООД - Покупка на стоки или други вещи с цел да ги препродаде в първоначален, преработен или обработен вид в страната и чужбина; продажба на стоки от собствено производство, търговско представителство и посредничество, комисионни, спедиционни и превозни сделки, менителници, запис на заповед и чекове;складови сделки, лицензионни сделки, стоков контрол, сделки с интелектуална собственост, хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, импресарски или други услуги

През 2009г. дружеството реализира приходи на стойност 0.087 млн. лв. и загуба от 0.017 млн. лв. Към 2010 г. финансовите показатели на дружеството не са включени в консолидирания отчет поради заведено дело за несъстоятелност.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

„Хеброс-П” АД (изключено от консолидирания отчет, поради намерения за продажба – оповестено)- Производство на хайвер, личинки, зарибителен материал, риба за консумация, улов на риба във вътрешни водоеми, търговска и транспортна дейност.

INTERNATIONAL REAL ESTATE INVESTORS HOLDING (в ликвидация) (изключено от консолидирания отчет, поради намерения за ликвидация)- Придобиване на предприятия и контрол върху управлението им, придобиване на ценни книги и права на интелектуална собственост.

„Марица сервиз” ООД (в ликвидация) (изключено от консолидирания отчет поради намерения за ликвидация) - Производство и търговия в страната и чужбина със стоки и услуги, извършване на посредническа и инженерингова дейност, проектиране и строителство, ремонти и поддръжка на машини и съоръжения. Приходите на дружеството за 2010г. са 2.2 млн.лв., а загубата на компанията е 0.09 млн. лв. Към 30.06.2011г. „Марица сервиз” ООД реализира приходи на стойност 0.10 млн. лв. и печалба от 0.04 млн. лв.

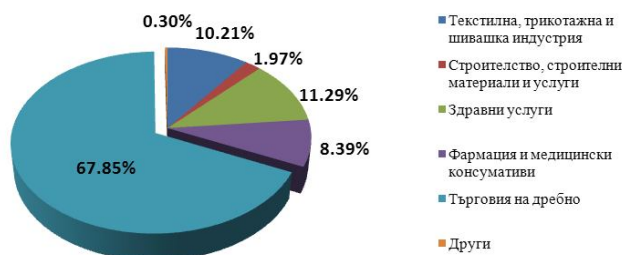
Посочените до момента резултати за финансовото състояние на компаниите от групата на „Доверие-Обединен Холдинг” АД са на база на финансовите отчети на дружествата за целите на консолидацията.

Факторите, които влияят на компаниите от сектор „винопроизводство” са покупателната способност и предпочитанията на населението, познаваемостта на брандовете, конкуренцията, включително и от страна на сивия сектор на икономиката.

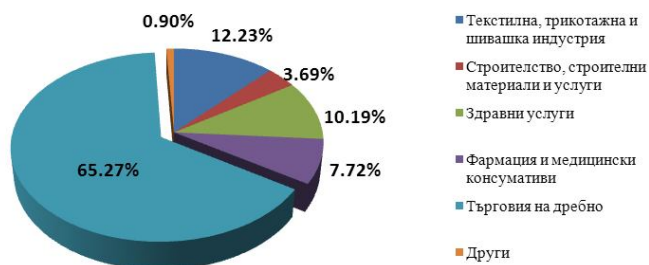
Повече информация за основните фактори, особености и тенденции, характерни за икономическите сектори, в които извършва своята дейност "Доверие - Обединен Холдинг" АД, е представена в т. 12-Информация за тенденциите.

Относителното разпределение на главните категории продавани продукти и извършвани услуги от "Доверие - Обединен Холдинг" АД, в контекста на съответните стопански отрасли, за всяка от последните три години, е представено в следващите схеми. Традиционно най-голям дял от продажбите на холдинга заема търговията на дребно. Най-съществено увеличение през разглеждания период отбелязва секторът на здравните услуги.

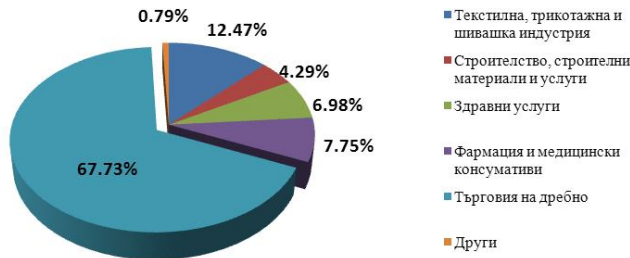
Секторно разпределение на продажбите на Доверие Обединен Холдинг АД за 2010г.



Секторно разпределение на продажбите на Доверие Обединен Холдинг АД за 2009г.



Секторно разпределение на продажбите на Доверие Обединен Холдинг АД за 2008г.



ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

6.1.2 индикация за всякакви значителни нови продукти и/или услуги, които са били въведени дотолкова, доколкото разработването на нови продукти или услуги е било публично оповестено, информация за състоянието на разработването.

Дружеството няма внедрени значителни нови продукти и услуги, които са били публично оповестени. Естеството на бизнеса на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД предполага непрекъснато модифициране и разширяване на гамите предлагани продукти (търговия на дребно, текстилна промишленост и др.) с цел запазване и увеличаване на своята конкурентноспособност.

6.2. ГЛАВНИ ПАЗАРИ

Икономическата група на „Доверие-Обединен Холдинг“ АД реализира част от своята продукция на чужди пазари. Главните европейски пазари за дружеството представляват Германия, Италия, Австрия, Гърция, Франция, Холандия (Ритон-П АД, Ритон-Класик ЕООД), Сърбия, Гърция, Украйна, Беларус, Румъния, Грузия (Вратица Враца АД, Вратица ООД, Широкопечатен Текстил АД,), Русия (Медика АД), Полша, Чехия (Българско Вино ООД), Германия, Италия, Испания (Марицатекс АД), Великобритания (Биляна Лукс ЕООД, Биляна Трико АД). В следващите таблици са представени приходите от продажби на дружествата, които изнасят продукцията си на чужди пазари по категория дейност и географски пазар.

Ритон-П АД	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
Общо приходи:	31.3.2011	536	2	484	107	1129
	2010	2277	26	1724	323	4350
	2009	2183	11	1910	642	4746
	2008	2111	0	2619	494	5224
Вътрешен пазар	31.3.2011	5	2	94	107	208
	2010	41	26	622	309	998
	2009	10	11	868	618	1507
	2008	96	0	1180	466	1742
Общо износ, в това число:	31.3.2011	531	0	390	0	921
	2010	2236	0	1102	14	3352
	2009	2173	0	1042	24	3239
	2008	2015	0	1439	28	3482
Европа	31.3.2011	531	0	390	0	921
	2010	2236	0	1102	140	3352
	2009	2173	0	1042	24	3239
	2008	2015	0	1349	28	3392
Северна Америка	31.3.2011	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0
	2009	0	0	0	0	0
	2008	0	0	90	0	90

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Ритон-П" АД за 2008, 2009, 2010г. и неаудитиран междинен отчет към 31.03.2011г.

Пазари – Германия, Италия, Австрия, Гърция, САЩ, Франция.

Ритон-Класик ЕООД	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
Общо приходи:	31.3.2011	64	15	490	3	572
	2010	409	31	1678	9	2127
	2009	763	39	1474	31	2307
	2008	1242	5	1594	6	2847

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Вътрешен пазар	31.3.2011	1	15	127	3	146
	2010	21	31	580	9	641
	2009	55	39	311	311	436
	2008	40	5	359	6	410
Общо износ, в това число:	31.3.2011	63	0	363	0	426
	2010	388	0	1098	0	1486
	2009	708	0	1163	0	1871
	2008	1202	0	1235	0	2437
Европа	31.3.2011	63	0	636	0	426
	2010	388	0	1098	0	1486
	2009	708	0	1163	0	1871
	2008	1194	0	1235	0	2429
Северна Америка	31.3.2011	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0
	2009	0	0	0	0	0
	2008	8	0	0	0	8

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Ритон-Класик" ЕООД за 2008, 2009, 2010г. и неаудитиран междинен отчет към 31.03.2011г.

Пазари – Германия, Италия, Австрия, Гърция, САЩ, Холандия.

Вратица-Враца АД	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
Общо приходи:	31.3.2011	1465	0	333	118	1916
	2010	5736	256	280	577	6849
	2009	0	0	0	0	0
	2008	0	0	0	0	0
Вътрешен пазар	31.3.2011	431	0	325	118	874
	2010	2413	256	273	577	3519
	2009	0	0	0	0	0
	2008	0	0	0	0	0
Общо износ, в това число:	31.3.2011	1034	0	8	0	1042
	2010	3323	0	7	0	3330
	2009	0	0	0	0	0
	2008	0	0	0	0	0
Европа	31.3.2011	1034	0	8	0	1042
	2010	3323	0	7	0	3330
	2009	0	0	0	0	0
	2008	0	0	0	0	0

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Вратица-Враца" АД за 2010, . и неаудитиран междинен отчет към 31.03.2011г.

Пазари – Украйна, Беларус, Румъния, Сърбия, Гърция и Грузия.

Вратица ООД	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
Общо приходи:	31.3.2011	0	0	0	0	0
	31.3.2010	1538	27	39	51	1655
	2009	9899	185	291	677	11052

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	2008	11822	294	143	1107	13366
Вътрешен пазар	31.3.2011	0	0	0	0	0
	31.3.2010	715	27	32	51	825
	2009	4063	185	285	677	5210
	2008	6595	294	127	1107	8123
Общо износ, в това число:	31.3.2011	0	0	0	0	0
	31.3.2010	823	0	7	0	830
	2009	5836	0	6	0	5842
	2008	5227	0	16	0	5243
Европа	31.3.2011	0	0	0	0	0
	31.3.2010	823	0	7	0	830
	2009	5836	0	6	0	5842
	2008	5227	0	16	0	5243

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Вратица" ООД за 2008 , 2009, . неаудитиран отчет към 31.03.2010 г и неаудитиран междинен отчет към 31.03.2011г

Пазари – Украйна, Беларус, Румъния, Сърбия, Гърция и Грузия.

Билиана-лукс ЕООД	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
Общо приходи:	31.3.2011	0	2	0	0	2
	2010	13	10	0	14	37
	2009	3	34	53	114	204
	2008	2729	12	64	659	3464
Вътрешен пазар	31.3.2011	0	2	0	0	2
	2010	13	10	0	14	37
	2009	3	34	0	114	151
	2008	5	2	12	602	621
Общо износ, в това число:	31.3.2011	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0
	2009	0	0	53	0	53
	2008	2724	10	52	57	2843
извън Евро-зоната	31.3.2011	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0
	2009	0	0	53	0	53
	2008	2724	10	52	57	2843

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Билиана-лукс" ЕООД за 2008, 2009, 2010г. и неаудитиран междинен отчет към 31.03.2011г.

Пазари – извън Еврозоната - Великобритания.

Билиана-трико АД	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
Общо приходи:	31.3.2011	1074	0	1	36	1111
	2010	3076	0	23	126	3225
	2009	4005	0	42	246	4293
	2008	64	0	145	596	805
Вътрешен пазар	31.3.2011	0	0	1	36	37
	2010	17	0	23	126	166
	2009	0	0	31	246	277
	2008	3	0	145	596	744

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Общо износ, в това число:	31.3.2011	1074	0	0	0	1074
	2010	3059	0	0	0	3059
	2009	4005	0	11	0	4016
	2008	61	0	0	0	61
за Евро-зоната	31.3.2011	1	0	0	0	1
	2010	90	0	0	0	90
	2009	40	0	11	0	51
	2008	0	0	0	0	0
извън Евро-зоната	31.3.2011	1073	0	0	0	1073
	2010	2969	0	0	0	2969
	2009	3965	0	0	0	3965
	2008	61	0	0	0	61

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Билиана-трико" АД за 2008, 2009, 2010г. и неаудитиран междинен отчет към 31.03.2011г.

Пазари – извън Евро-зоната – Великобритания; за Евро-зоната - Франция, Германия и Гърция .

Широкопечатен текстил АД	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
Общо приходи:	31.3.2011	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0
	2009	1321	124	427	102	1974
	2008	2065	17	653	250	2985
Вътрешен пазар	31.3.2011	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0
	2009	1317	124	427	102	1970
	2008	1950	17	653	250	2870
Общо износ, в това число:	31.3.2011	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0
	2009	4	0	0	0	4
	2008	115	0	0	0	115
Европа	31.3.2011	0	0	0	0	0
	2010	0	0	0	0	0
	2009	4	0	0	0	4
	2008	115	0	0	0	115

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Широкопечатен текстил" АД за 2008 и 2009 г.

Пазари – Украйна, Беларус, Румъния, Сърбия, Гърция и Грузия.

Медика АД	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
Общо приходи:	31.3.2011	3,842	257	6	27	4,132
	2010	12,134	925	38	421	13,518
	2009	12,675	974	24	133	13,806
	2008	15,066	740	24	150	15,980
Вътрешен пазар	31.3.2011	2,254	257	6	27	2,544
	2010	9,431	925	38	421	10,815
	2009	8,836	974	24	133	9,967
	2008	10,051	740	24	150	10,965
Общо износ, в това число:	31.3.2011	1,588	-	-	-	1,588

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	2010	3,244	-	-	-	3,244
	2009	3,837	-	-	-	3,837
	2008	5,015	-	-	-	5,015
	31.3.2011	484	-	-	-	484
	2010	475	-	-	-	475
	2009	680	-	-	-	680
Европа	2008	1,555	-	-	-	1,555
	31.3.2011	962	-	-	-	962
	2010	2,342	-	-	-	2,342
	2009	2,726	-	-	-	2,726
Русия	2008	3,059	-	-	-	3,059
	31.3.2011	142	-	-	-	142
	2010	427	-	-	-	427
	2009	431	-	-	-	431
Други страни	2008	401	-	-	-	401

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Медика" АД за 2008, 2009, 2010г. и неаудитиран междинен отчет към 31.03.2011г.

Пазари – Украйна, Сърбия, Италия, Латвия, Гърция, Русия и др.

Брико спец , Сърбия	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
	31.3.2011					-
	2010		5,837			5,837
	2009		690	118		808
	2008		52			52
	31.3.2011					-
	2010		5,837			5,837
Вътрешен пазар Сърбия	2009		690	118		808
	2008		52			52

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Брико Спец" Сърбия за 2008, 2009, 2010г. и междинен отчет към 31.03.2011г.

Българско вино ООД	Нетни приходи от продажби	Продукция (хил.лв)	Стоки (хил.лв)	Услуги (хил.лв)	Приходи от други продажби (хил.лв)	Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)
	31.3.2011	228	0	0	0	228
	2010	332	0	0	0	332
	2009	139	0	0	1	140
	2008	71	0	3	0	74
	31.3.2011	84	0	0	0	84
	2010	169	0	0	0	169
Вътрешен пазар	2009	139	0	0	1	140
	2008	71	0	3	0	74
	31.3.2011	144	0	0	0	144
	2010	163	0	0	0	163
Общо износ, в това число:	2009	0	0	0	0	0
	2008	0	0	0	0	0
	31.3.2011	144	0	0	0	144
	2010	163	0	0	0	163
Европа	2009	0	0	0	0	0
	2008	0	0	0	0	0

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Българско вино" ООД за 2008, 2009, 2010г. и неаудитиран междинен отчет към 31.03.2011г.

Пазари – Полша и Чехия.

Марицатекс АД	<i>Нетни приходи от продажби</i>	<i>Продукция (хил.лв)</i>	<i>Стоки (хил.лв)</i>	<i>Услуги (хил.лв)</i>	<i>Приходи от други продажби (хил.лв)</i>	<i>Общо нетни приходи от продажби (хил.лв)</i>
Общо приходи:	31.3.2011	111	3	6	8	128
	2010	2033	97	406	1334	3870
	2009	2222	79	500	2273	5074
	2008	3239	37	621	873	4770
Вътрешен пазар	31.3.2011	111	3	6	8	128
	2010	1038	97	406	1334	2875
	2009	1073	79	500	2273	3925
	2008	1717	37	621	873	3248
Европа	31.3.2011	0	0	0	0	0
	2010	995	0	0	0	995
	2009	1149	0	0	0	1149
	2008	1522	0	0	0	1522

* Източник: Одитирани финансови отчети на "Марицатекс" АД за 2008, 2009, 2010г. и неодитиран междинен отчет към 31.03.2011г.

Пазари – Германия, Италия, Испания.

6.3. ВЛИЯНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА И ПАЗАРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Към момента на изготвяне на този документ не са налице необичайни събития или изключителни фактори, отразили се негативно върху дейността на „Доверие - Обединен Холдинг” АД, като следва да се отчита влиянието, което финансовата криза оказва върху дейността на Дружеството, както и върху всички останали стопански субекти (за отражението на финансовата криза вж. т. 4 Рискове фактори и т. 12 Информация за тенденциите).

6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЗАВИСИМОСТ ОТ ПАТЕНТИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ, ИНДУСТРИАЛНИ, ТЪРГОВСКИ ИЛИ ФИНАНСОВИ ДОГОВОРИ ИЛИ ОТ НОВИ ПРОИЗВОДСТВЕНИ ПРОЦЕСИ

Две от дружествата, част от икономическата група на „Доверие - Обединен Холдинг“, ОЗОФ Доверие АД и ЗОФ Медико 21 АД притежават лицензии във връзка с правото за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване. Едно дружество Доверие Брико АД извършва своята дейност на базата на търговско споразумение с Mr. Bricolage SA (Франция). Подробна информация за съществуващите лицензии и търговско франчайз споразумение е представена в слеващите точки:

1. ОЗОФ Доверие АД е получило лицензии № 6, 7, 8, 9 и 10 от 04.12.2001г. на ДАОН, потвърдени с писмо № 22-04-02/9 от 24.09.2003г. от Комисията за финансов надзор за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване.

2. ЗОФ Медико 21 АД е получило лицензия № 01-ЗОД/15.08.2003г. от Комисията за финансов надзор за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване.

3. Дейността на Доверие Брико АД е основана на Споразумение за съдружие с Mr. Bricolage SA (Франция), сключено през 1999 година за срок от десет години. Според това споразумение “Доверие – Брико” АД притежава изключителното право да ползва търговската марка на Mr. Bricolage на територията на България, Сърбия, Черна гора, Косово и Македония, както и да ползва подкрепата на Mr. Bricolage SA при изграждането на магазини от типа “Направи си сам” в тези страни. От месец октомври 2008 година “Доверие – Брико” АД притежава и изключителното право да ползва търговската марка на Mr. Bricolage на територията на Албания, съгласно сключен анекс към Споразумението. През 2009 година правото на

Дружеството да ползва търговската марка и подкрепата на Mr. Vicolage SA при изграждането на магазини на посочените територии е подновено за нов десетгодишен период.

Извън гореописаните не съществуват други патенти, лицензи, индустриални, търговски или финансови договори и нови производствени процеси, от които „Доверие-Обединен Холдинг“ и дъщерните му дружества зависят.

6.5. КОНКУРЕНТНА ПОЗИЦИЯ НА ДРУЖЕСТВОТО

Търговия

Представители на холдинга в този сектора са дружествата, които оперират магазините от търговската верига „Mr. Vicolage“ на територията на Република България, Сърбия, Румъния и Албания. Основни конкуренти се явяват търговските вериги Практикер и Баумакс. През 2010 тези вериги нямат новооткрити магазини на територията на България. По-малки локални за страната конкуренти на веригата са Алати, Мастерхаус и Практис, които успяват да запазят пазарните си позиции непроменени. Като цяло в сектора през изминалата година нямаше промяна в позициите на специализираните магазини за баня, инструменти и строителство, на градинските центрове и на магазините за търговия на дребно на мебели и обзавеждане.

През цялата 2010 година се наблюдаваше силна ценова чувствителност на клиентите. Борбата с конкуренцията за запазване на пазарния дял доведе до увеличаване на промоционалните активности. В основата на дисбаланса в търсенето и предлагането, характерен за 2010 г. е фактът, че обемът на предлагането, произтичащо от вторичния пазар е значително по-голям от този на първичния (инвеститори и строители). Това от една страна се дължи на понижена инвестиционна активност, а от друга – на влошената икономическа конюнктура, която принуди част от собствениците на жилища да пристъпят към тяхната продажба, за да се сдобият със свеж финансов ресурс.

Търговията на дребно със стоки за домакинството също регистрира съществени спадове. Тези спадове до голяма степен се дължат на ниската покупателна способност на средния потребител.

Текстилна, трикотажна и шивашка промишленост

През последните години има голямо намаление в производството на почти всички основни продукти в традиционния за България текстилен отрасъл. В резултат от икономическата криза в страната голяма част от текстилните фирми фалираха или са пред затваряне. Страната беше напусната през 2009 г. и от един от най-големите външни инвеститори в бранша – Миролио.

Заради намалението на приходите дружествата от холдинга направиха цялостно анализиране на дейността си и някои от компаниите промениха фокуса на основната си дейност. Предмет на дейност на повечето от тях е производството на ишлеме, като се търси по-голяма реализация на износа, заради по-добрата рентабилност. Голяма част от внесените платове са за преработка и дообработка на ишлеме за чуждестранни клиенти, което освобождава предприятията от сектора от необходимостта да да блокират собствени оборотни средства за материали.

Измежду силните страни, които спомагат за запазването на водещата позиция на предприятията от текстилния сектор са традициите и квалифицирания персонал, които те имат, както и доброто качество и конкурентните цени за региона. Други силни страни са гъвкавото им производство и все още ниската цена на труда. Като слаби страни на текстилните дружества от „Доверие - Обединен Холдинг“ АД могат да се посочат работата главно на ишлеме, силната ориентация към използване на търговски посредници, както и слабия маркетинг.

Възможностите за текстилните дружества произтичат от близостта до основните пазари в ЕС и до основните доставчици на суровини от Евро-средиземноморската зона. Текстилните компании от групата на „Доверие - Обединен Холдинг“ могат да се съсредоточат в производството на специфични, лимитирани серии облекла, които са с по-висок марж на печалба. Друго предимство е възможността за използване на средства от

европейските структурни фондове. Заплахите пред текстилните дружества са покачващите се цени на памука и оперативни разходи в комбинация с липсата на суровинна база. Силната конкуренция от страна на Азиатските производители също е измежду заплахите за сектора.

Фармация и медицински консумативи

Секторът „Фармация и медицински консумативи” не се характеризира с такава цикличност като останалите бизнес направления на „Доверие – Обединен Холдинг” АД. Тук спадът в продажбите през 2010 г. е 4.20% на годишна база. Наблюдава се лек ръст на продажбите на вътрешния пазар, както при превързочните материали, така и при фармацевтичните продукти, съчетан със сериозен спад на износа, главно при превързочните материали. Дружествата от структурата на „Доверие – Обединен Холдинг” АД, работещи в сектора, се стремят да разширят продуктовото си портфолио, както и да осъвременят гамата предлагани медицински изделия. Компаниите имат за цел да възстановят пазарните си позиции в страните от Западна Европа, както и да увеличат продажбите на ритейл пазара чрез позициониране на медицински продукти в хипермаркети, вериги хранителни магазини и дрогерии.

Промишленост за строителни материали и жилищно строителство

Строителният сектор и сделките с имоти бяха основен двигател на растежа в периода преди икономическата криза. През изминалата година се наблюдава значителен спад в регистрираните сделки по продажби на жилищни имоти. Намалява броя на въведените в експлоатация жилищни сгради, броя на стартиралите нови строежи и броя на издадените разрешителни за строеж в сравнение с 2009 г. Характерно за 2010 г. е, че обемът на предлагането, произтичащо от вторичния пазар е значително по-голям от този на първичния (инвеститори и строители). Това от една страна се дължи на понижена инвестиционна активност, а от друга - влошената икономическа конюнктура принуди част от собствениците на жилища да пристъпят към тяхната продажба, за да се сбобият със свеж финансов ресурс. Съществено значение има и ограниченият достъп до кредитен ресурс, както за инвеститорите, така и за купувачите. Дружествата от групата на „Доверие – Обединен Холдинг” АД, опериращи в сектора, също са засегнати сериозно от посочените развития. Предимство на компаниите е тяхната дългогодишна история, традиции и доверието на редица големи фирмени клиенти като Загорка АД, Нестле АД, Office One Superstore, News Outdoor Bulgaria, Toyota ТМ Auto, Carrefour Group и др.

Винопроизводство

В сектора винопроизводство няма сигурност на чуждите пазари, на които се продават българските вина, а на българския пазар основни проблеми се явяват ниската покупателна способност на българина и консумацията най-вече на високо алкохолни напитки. Като цяло през последните 3 години се наблюдава неблагоприятна тенденция на намаление на производството и на стокообмена с вино в България.

Голям проблем за сектора са множеството малки частни производители, които оперират в сивия сектор на икономиката и подбиват пазарите на легалните производители, като тези от групата на „Доверие - Обединен Холдинг” АД. Те изнасят вина с ниско качество, които се продават на ниски цени и това допълнително води влошаване на имиджа на българските винопроизводители, тъй като чуждестранните клиенти разглеждат българските вина като група, без да отчитат различните марки.

Здравни услуги: Пазар на многопрофилни болници

Пазарът на частните многопрофилни болници в България продължава да нараства с добри темпове като отчита ръст дори в период на икономическа криза. През 2010 г. той възлиза на 180 млн. лева, а през 2007 г. е бил едва 70 млн. лева. Пазарът на частноспециализираните болници се оценява на 114 млн лева през изминалата 2010 г. и на 28 млн.лв. през 2007 г. Около 60% от този пазар се държат от петте водещи болници – „Токуда”, „Здраве”, „Каспела”, „Доверие” и „Хигия”. Лидер е японската болница „Токуда”, която благодарение на големите инвестиции успява да си осигури 35% пазарен дял. След нея с доста по-ниски

дялове се нареждат „Здраве Пазарджик” и „Каспела”, на които се падат съответно 12.7% и 6.9% от пазара на многопрофилните болници в България. Болницата „Доверие” предоставя услуги на 4.4% от потребителите на сектора.

Пазарът на частните болници в България се очаква да продължи да расте с 15-20% на година, въпреки влошаващата се пазарна конюнктура. В същото време конкуренцията в сектора непрекъснато нараства, като нивото на болничната помощ остава доста под средното за ЕС, но новосъздадените многопрофилни болници в България се очаква да повишат конкурентоспособността на сектора. Възможностите и добрите перспективи в сектора са свързани с регионалното разширяване в повече градове, въвеждането на частни здравноосигурителни фондове, увеличаване на търсенето на бутикови услуги като естетична хирургия и др. Сред основните ограничения и пречки в развитието на сектора са ниските доходи и ниво на осигуряване на населението, както и някои законодателни пречки и високата зависимост от централизираното публично финансиране.

Здравни услуги: Доброволно здравно осигуряване

Доброволното здравно осигуряване в България се намира в труден етап от развитието си, като пазарът на тези услуги непрекъснато расте, достигайки темп от 10% през 2010 г. Въпреки това на фона на общите разходи за здравеопазване, доброволното здравно осигуряване има несъществена роля и минимален дял. Очаква се през 2011 г. общият пазар да нарастне около 8-10%. Според статистическите данни в системата на доброволното здравно осигуряване се осигуряват малко над 200 хил. българи. Пазарът има значителен потенциал за развитие.

В България функционират 21 лицензирани дружества, които общо формират загуба от около 10 млн.лв. през 2010 г. Това се дължи на непропорционалността на броя им спрямо големината на пазара. Допълнително положението се утежнява от нерегламентираните средства извън официалните канали на финансиране. Въпреки това 75% от премиите приходи на пазара се генерират от водещите 7 компании. Лидер с 14% е ЗОК „България здраве”, следван от „Дженерали Закрила здравно осигуряване” АД с 13,6% и „Общинска здравноосигурителна каса” АД с 12.2%. На ОЗОФ „Доверие” АД се падат 10% от сектора. Компанията също така се отличава с най-ниско ниво на задълженията – само 15 хил. лева.

Като цяло цените на здравните услуги, предоставяни от лечебните заведения непрекъснато нарастват, поради спецификата на тяхното формиране. Този факт в комбинация с ниската покупателна способност на фирмите поставят осигурителните дружества в изключително неблагоприятна ситуация, която води до лоши финансови резултати. ОЗОФ „Доверие” АД има относително предимство пред конкурентите, тъй като работи с МБАЛ „Доверие” АД, като част от „Доверие - Обединен Холдинг” и така успяват да създадат синергия и намалят относителните си разходи. Това коопериране води до увеличаване на пациентопотока към болницата „Доверие”. Дружество непрекъснато полага усилия за преодоляването на дисбаланса между цените, но до ясното законово регламентиране на сектора не се очакват промени в политиката му и съответно в пазарния дял. Дружеството ще продължи да работи за повече на брой клиенти, предимно частни фирми от малкия и средния бизнес. В условията на несигурност този подход значително ограничава риска при загуба на клиент.

7. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

7.1. ОПИСАНИЕ НА ГРУПАТА И ПОЛОЖЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА В РАМКТЕ НА ГРУПАТА

„Доверие - Обединен Холдинг” АД формира и е част от икономическа група по смисъла на § 1, т. 7 от ДР на Наредба № 2/17.09.2003г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Таблица № 9: Икономическата група на „Доверие - Обединен Холдинг” АД

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Дружество	Собственик	Процент (%)
ОЗОФ Доверие АД	Общо:	97.22%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	96.72%
	Момина Крепост АД	0.50%
	ВРАТИЦА АД	0.00%
Служба по ТМ Доверие ООД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	95.00%
ЗОФ "Мелико 21" АД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	90.00%
Индустирален Холдинг-Доверие АД	Общо:	99.97%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	93.36%
	Новоселска гъмза АД	1.24%
	Широкопечатен текстил АД	0.00%
	Хомоген АД	5.36%
Доверие - Капитал АД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	54.13%
Доверие - Брико АД	Доверие - Капитал АД	54.93%
МБАЛ Доверие АД	Общо:	75.99%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	63.75%
	Хомоген АД	12.24%
МЦ Доверие АД (в ликвидация)	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	84.12%
Ритон - П АД	Общо:	86.50%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	59.87%
	Ритон - 97 АД	26.63%
Ритон Класик ЕООД	Ритон - П АД	100.00%
Ритон - 97 АД в ликвидация	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	59.47%
Марицатекс АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	54.36%
Марица Сервиз ООД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	51.00%
Вратица АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	69.60%
"ВРАТИЦА-ВРАЦА" АД	Общо:	100.00%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	0.66%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	79.38%
	ВРАТИЦА АД	19.96%
	ШПТ АД	0.00%
Доверие Енергетика АД	Общо:	100.00%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	4.10%
	Вратица АД	38.49%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	57.41%
Доверие - стил ООД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	48.00%
Бяляна Трико АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	81.70%
Бяляна Лукс ЕООД	Общо:	100.00%
	Бяляна трико АД	100.00%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0.00%

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД		0.00%
Ведерник АД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		43.76%
Ведерник 05 ООД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		50.00%
Съгласие ЕООД в несъстоятелност	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		100.00%
Българско вино ООД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		93.00%
Дунав АД		Общо:	81.82%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		37.61%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД		44.21%
	Българско вино		0.00%
Хидроизомат АД		Общо:	56.16%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		45.43%
-	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД		10.73%
Хидроизомат инженеринг ЕООД	Хидроизомат АД		100.00%
Момина крепост АД		Общо:	15.07%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		5.07%
	Хидроизомат АД		10.00%
Новоселска гъмза АД		Общо:	83.20%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД		7.76%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		65.66%
	ХИДРОИЗОМАТ АД		9.78%
Хомоген АД		Общо:	100.00%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД		89.67%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		10.33%
Хеброс-П АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД		68.07%
Медика АД (SMA BU)	Доверие - Капитал АД		83.49%
МЕДИКА Болканс ООД (Румъния)	Медика АД		100.00%
International Real Estate Investors Holding	Доверие - Капитал АД		100.00%
Брико Спец ЕООД	Доверие - Брико АД		100.00%
Медика Здраве ЕООД	Медика АД		100.00%
КРЕ ЕООД	Медика АД		99.98%
И.ФО.ЖЕ.КО. България АД	"Доверие - Капитал" АД		51.00%
БРИКО ИЛИРИЯ - Тирана		Общо:	81.21%
	"Доверие - Капитал" АД		18.10%
	"Доверие Брико" АД		63.11%
"Брико Македония"	"Доверие Брико" АД		100.00%
Комарс Инженеринг ЕООД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД		100.00%

7.2. СПИСЪК НА ДЪЩЕРНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА

Дъщерните дружества на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД са посочени в следната таблица:

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Таблица № 10: Дъщерни дружества на "Доверие – Обединен Холдинг" АД

Дъщерно дружество	Процент от собствеността, притежаван от „Доверие - Обединен Холдинг” АД
ОЗОФ Доверие АД	96.72%
Служба по ТМ Доверие ООД	95.00%
ЗОФ "Медико 21" АД	90.00%
Индустриален Холдинг-Доверие АД	93.36%
Доверие - Капитал АД	54.13%
МБАЛ Доверие АД	63.75%
МЦ Доверие АД	84.12%
Доверие Енергетика АД	57.41%
Хомоген АД	89.67%
Комарс Инженеринг ЕООД	100.00%

* Информацията е от междинния финансов отчет на „Доверие – Обединен Холдинг” АД към второто тримесечие на 2011 г. Информацията е актуална и към 19.07.2011 г.

8. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

8.1. СЪЩЕСТВУВАЩИ ИЛИ ЗАПЛАНУВАНИ ЗНАЧИТЕЛНИ ДМА

Таблица № 11: Структура на ДМА на „Доверие - Обединен Холдинг” АД на консолидирана база

	31.03.2011		2010		2009		2008
	хил.лв		хил.лв.		хил.лв.		хил.лв.
Земи (терени)	93 980	-0.01%	93 992	-0.89%	94 837	12.34%	84 417
Сгради и конструкции	90 090	-0.36%	90 412	-3.31%	93 510	46.17%	63 975
Машини и оборудване	35 057	-2.39%	35 916	-9.24%	39 574	6.89%	37 024
Съоръжения	4 675	-1.20%	4 732	16.64%	4 057	1.07%	4 014
Транспортни средства	2 752	-6.27%	2 936	-13.32%	3 387	3.42%	3 275
Стопански инвентар	3 003	-3.32%	3 106	-21.88%	3 976	-20.91%	5 027
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	1 886	137.83%	793	-12.76%	909	-71.13%	3 149
Други	423	-6.42%	452	-12.40%	516	-16.77%	620
Инвестиционни имоти	16 861	0.00%	16 861	228.80%	5 128	-80.24%	25 956

Източник: „Доверие – Обединен Холдинг” АД – годишни консолидирани одитирани отчети за 2008, 2009 и 2010 г., както и междинен консолидиран отчет към 31.03.2011 г.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

ДМА на „Доверие - Обединен Холдинг” АД нарастват през 2009 г. спрямо предходната 2008 г., като изменението е най-съществено при сгради и конструкции, които нарастват с почти 30 млн.лв. и земи, които се увеличават с над 10 млн.лв. спрямо предходната година. През следващата 2010 г. и първото тримесечие на 2011 г. ДМА не претърпяват толкова съществени промени, единствено инвестиционните имоти на „Доверие - Обединен Холдинг” АД нарастват до 16.86 млн.лв. през 2010 г. спрямо 5.13 млн.лв. през предходната 2009 г. Спадът на инвестиционните имоти през 2009 г. е в резултат на извършена рекласификация съгласно МСС 40, параграф 15, а последвалото през 2010 г. увеличение е поради рекласификация от „Дълготрайни активи” на Марицатекс АД – 11 млн.лв.

Таблица № 12: Структура на ДМА на „Доверие - Обединен Холдинг” АД на неконсолидирана база

	30.06.2011		2010		2009		2008
	хил.лв		хил.лв.		хил.лв.		хил.лв.
Земи (терени)	111	0.00%	111	0.00%	111	na	0
Сгради и конструкции	1 332	-0.60%	1 340	-1.33%	1 358	25.05%	1 086
Машини и оборудване	549	-9.56%	607	-21.58%	774	-27.26%	1 064
Съоръжения	29	-3.33%	30	-62.03%	79	-8.14%	86
Транспортни средства	34	-15.00%	40	-56.99%	93	-33.57%	140
Стопански инвентар	5	0.00%	5	-28.57%	7	40.00%	5
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	48	9.09%	44	na	0	na	0
Други	12	0.00%	12	0.00%	12	0.00%	12
Инвестиционни имоти	336	0.00%	336	-5.35%	355	65.12%	215

Източник: „Доверие – Обединен Холдинг” АД – годишни неконсолидирани одитирани отчети за 2008, 2009 и 2010 г., както и междинен неконсолидиран отчет към 30.06.2011 г.

На неконсолидирана база ДМА на „Доверие - Обединен Холдинг” АД не се променят съществено през разглеждания период.

Лизинговани имоти и тежести върху имоти

Посочената по-долу информация съдържа заложените и ипотекирани имоти, машини и съоръжения на компаниите от икономическата група на „Доверие – Обединен Холдинг” АД. По някои от банковите кредити на компаниите, представени в т.10.3. са включени и залози върху вземания, които могат да се видят в таблицата за кредитите на икономическата група – т.10.3.

“Доверие - Обединен Холдинг” АД

Договорна ипотека на офис с адрес София, бул. ”Княз Дондуков” №82, собственост на “Доверие - Обединен Холдинг” АД, в полза на “Алианц Банк България” – 1390 хил.лв.

Вратица Враца АД

Обезпечения по банков кредити:

- ✓ залог на машини и съоръжения на стойност 480 х.лв.;
- ✓ залог на машини и съоръжения на стойност 349 х.лв.;
- ✓ залог на машини и съоръжения на стойност 5080 х.лв.;
- ✓ залог на машини и съоръжения на стойност 2446 х.лв.;

Биляна трико АД

Договорна ипотека в полза на МФ върху земи и сгради в размер на 948 х.лв. Обезпечението е обвързано със задължението по ЗУНК; тази ипотека не е видна от таблицата в т.10.3., тъй като не е свързана с банков кредит.

МЦ Доверие АД

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Обезпечение по банков кредит – залог на медицинска апаратура на стойност 283 хил.лв.; медицинско оборудване – 209 хил.лв.

Хидроизомат АД

Учреден е залог върху тригонална мелница – 137 хил.лв, както и залог върху машина за битумни емулсии с балансова стойност 135х. лв. и машина за замазки – 64хил. лв.

Българско вино ООД

Договорна ипотека върху винарска изба и снек-бар /административна сграда/ с обща РЗП 3282 кв.м. заедно с УПИ в м."Дълбок андък" с площ 6499 кв.м., парцел №30 от масив 19, имот №019030 в с.Смочево, община Рила.

Дунав АД

Залог на административни сгради – 697 хил.лв. и 739 хил.лв.

Медика АД

Активи с балансова стойност 828 хил.лв.

Вратица АД

Обезпечения към АДВ - ипотека на недвижими имоти - 4751 х.лв. и залог на движими активи -364 х.лв. Тази ипотека не е видна от таблицата в т.10.3., тъй като не е свързана с банков кредит.

Индустриален холдинг Доверие АД

Дружеството е предоставило за ползване по договори за оперативен лизинг на свързани лица дълготрайни материални активи, представляващи:

- ✓ съоръжения, медицинска апаратура и инвентар с балансова стойност към 31.03.2011 г. 1,740 хил.лв. на Медицински комплекс Доверие АД (МБАЛ Доверие АД и МЦ Доверие АД);
 - ✓ леки автомобили на Доверие - Обединен Холдинг АД с балансова стойност 18 х.лв. към 31.03.2011 г.;
- В състава на дълготрайните материални активи са включени придобити при условията на договор за финансов лизинг: транспортни средства с балансова стойност 46 хил.лв. със срок на лизинга 2012 година.

ОЗОФ Доверие АД

В състава на нетекущите материални активи е включено транспортно средство с балансова стойност 19 х. лв., което е придобито при условията на договор за финансов лизинг със срок до 3 г.

Следващата таблица представя недвижимите имоти на "Доверие - Обединен Холдинг" АД на неконсолидирана база и балансовата им стойност към края на 2010 г.

Таблица № 12: Недвижими имоти на „Доверие – Обединен Холдинг” АД на неконсолидирана база

ВИД НА ИМОТА	ПЛОЩ кв.м.	МЕСТОНАХОЖДЕНИЕ	БАЛАНСОВА СТОЙНОСТ (лв.)
Партер, първи и втори етаж от офис сграда	485.60	гр.София, бул."Княз Дондуков" № 82	1 340 395
Магазин № 6 1/932 % ид. части дворно място	84.20	гр.Пловдив, бул.Дунав №101	161 800
Ателие № 5 1/767 % ид. части дворно място	77.00	гр.Пловдив, бул.Дунав №101	89 700
Магазин № 3 + склад	47.50	гр.Пловдив, бул.Дунав №101	84 400

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

1/09 % ид. части дворно място			
Поземлен имот	853.00	1 гр. Враца, ул. "Индустириална № 8	110 968

Следващата таблица представя недвижимите имоти на "Доверие - Обединен Холдинг" АД на консолидирана база, като са изнесени само имотите с пазарна оценка към 31.12.2010г. над 100 хил.лв.

Таблица № 13: Недвижими имоти на „Доверие – Обединен Холдинг” АД на консолидирана база

ДРУЖЕСТВО	НЕДВИЖИМ ИМОТ	ПАЗАРНА ОЦЕНКА В ЛЕВА
ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ АД	Неурегулиран поземлен имот № 474.024 в земл. на гр. Добрич по ПУП - ПЗ за отреждане и застрояване с площ 9998 кв.м.	319 800
БИЛЯНА ТРИКО АД	Производствен корпус 11095 кв.м. РЗП	1 227 496
	Административно - битова сграда 1749 кв. М.РЗП	608 500
	Земя Биляна 23336 кв.м.	1 050 120
МЕДИКА АД	Земя	3 228 802
	Сгради Медика Сандански	5 739 368
	База 10-ти км с. Лиляново - 28 х.м2	241 835
КРЕ ЕООД	земя	153 915
	сгради	373 157
ДОВЕРИЕ ЕНЕРГЕТИКА АД	ПАРОВА ЦЕНТРАЛА	144 418
ВРАТИЦА АД	ЗЕМЯ 2633КВ.М.-ЮЖЕН ПАРЦЕЛ	229 132
	ЗЕМЯ 1266КВ.М.ПАРЦЕЛ ХХІ КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-ГСМ	110 171
	ЗЕМЯ 1482КВ.М.ПАРЦЕЛ ХХІІ КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-КОМПРЕСОРНО	128 968
	ЗЕМЯ 2122КВ.М.ПАРЦЕЛ ХХІІІ КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-РМЦ	184 968
	ЗЕМЯ 1738КВ.М.ПАРЦЕЛ ХХІV КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-АВТОТРАНСПОРТ	151 246
	ЗЕМЯ 1210КВ.М.-ПАРЦЕЛ ХХХІІ КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-СТОЛ С КУХНЯ	105 298
	ЗЕМЯ 4887КВ.М.-ПАРЦЕЛ ХХХІІІ КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-СКЛАДОВЕ	425 282
	ЗЕМЯ 7282КВ.М.-ПАРЦЕЛ ХХХІV КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-СУХА АПРЕТУРА	663 703
	ЗЕМЯ 6701КВ.М.-ПАРЦЕЛ ХХХV КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-ЩАМПА	583 142
	ЗЕМЯ 3948КВ.М.-ПАРЦЕЛ ХХХVІ КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-БАГР.КУХНЯ	343 567
	ЗЕМЯ 8649КВ.М.-ПАРЦЕЛ ХХХVІІ КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-МОКРА АПР.	752 663
	ЗЕМИ 80883КВ.М ПАРЦЕЛ ІІІ КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-ЦЕНТРАЛНА ПЛОЩ.	6 314 273
	ПРЕДАЧНО ПРОИЗВОДСТВО 12774 М2	2 967 867
	СКЛАД ПАМУК 2 1248 М2 + НАВЕС 252М2	100 545
	ТЪКАЧНО ПРОИЗВОДСТВО * 9338 М2	2 300 922
	АДМИНИСТРАЦИЯ * 4955 М2	1 062 662
	СКЛАД РЕЗЕРВНИ ЧАСТИ * щ 1- 611 М2	142 759
	СКЛАД СПОМАГАТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ 1 * 1217 М2	221 761

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	ПРЕДАЧНО ПРОИЗВОДСТВО * ПОД НАЕМ 3634 М2	2 971 823
	АПРЕТУРНО ПРОИЗВОДСТВО *	973 318
	АДМИНИСТРАЦИЯ * 1420М2 - ПОД НАЕМ 513М2	925 992
	КАП.СТРОИТЕЛСТВО/ХИМ.ЛАБОРАТОРИЯ/ * 600 М2	132 308
	СТОЛ * 723 М2	529 958
	ТЪКАЧНО ПРОИЗВОДСТВО * 4176 М2	2 345 418
	АПРЕТУРНО ПРОИЗВОДСТВО	2 817 917
	РМЦ * 1215М2 -ПОД НАЕМ 230 М2	176 648
	ДОВЪРШИТЕЛЕН УЧАСТЪК * 576 М2	168 075
	КРОЯЛНА * 576 М2	143 750
	ШЕВНА ЗАЛА * 1440 М2	499 826
	СКЛАД ПАМУК 1 - 1248М2 ПОД НАЕМ 280М2	107 549
	БАГРИЛНО * 725 М2	181 250
	ХЛОРАТОРНО СТОПАНСТВО * 310 М2	562 500
	ЩАМПОВО ПРОИЗВОДСТВО * 2250 М2	396 022
	ХИМИЧНА ЛАБОРАТОРИЯ * 300 М2	132 308
	ШАБЛОННА РАБОТИЛНИЦА * 305 М2	134 513
	СКЛАДОВО СТОПАНСТВО ШЕВНО ПРОИЗВОДСТВО * 1512 М2	430 536
	АДМИНИСТРАТИВНИ И БИТОВИ ПОМЕЩЕНИЯ * 980 М2	285 913
	ЗЕМЯ 2454,83КВ.М.ПАРЦЕЛ ХХІ КВ.8 ОТ ИМОТ 5101-МЛАД.ОБЩЕЖИТИЕ	213 627
	ЗЕМИ 80883КВ.М ПАРЦЕЛ ІІІ КВ.5 ОТ ИМОТ 5001-ЦЕНТРАЛНА ПЛОЩ	724 422
	ЗЕМЯ 7355,11КВ.М.ПАРЦЕЛ VІІ КВ.8 ОТ ИМОТ 5101-ПРЕЧИСТВАТЕЛНА СТАНЦИЯ	640 065
БЪЛГАРСКО ВИНО ООД	винарска изба	1 279 910
	административна сграда	281 563
ДУНАВ АД	ЗЕМЯ бул. ТУТРАКАН 22 - 18643,60 м2	656 184
	АДМИН.-БИТОВА СГРАДА ЧАСТ	722 260
	ЦЕХ РЕМОНТ ЛСМ	157 080
	ЗЕМЯ МЕСТНОСТ БАЛТАТА - 20957 м2	756 547
	АРМАТУРЕН ЦЕХ	167 904
	БИТОВА СГРАДА С ЦСЛ	472 500
	СГРАДА СЕРВИЗНА РАБОТИЛНИЦА	108 630
	СГРАДА ПУЦ -ЛОКОМОТИВ	130 272
	УЧЕБНА РАБОТИЛНИЦА ПУЦ	130 272
	ХИЖА АЛЕН МАК -НИКОЛОВО	212 058
	ЗЕМЯ КАМЧИЯ - 9933 м2	449 235
	СГРАДА ДУНАВ 10	659 100
РИТОН П АД	ЗЕМЯ И СГРАДА -ул.Кръстьо Гешанов 30	3 109 761
	земя- 17432 кв.м.	368 164
	СГРАДА -РИТОН КЛАСИК	1 220 464
	земя 5116 кв м	108 345
ДОВЕРИЕ БРИКО АД	Сграда ТЦ "Mr. Bricolage"- гр. София, район Люлин, бул.Европа 171; РЗП 7,511кв.м.	6 213 442
	Земя - гр. София, район Люлин, бул.Европа 171; площ 13,714кв.м.	5 619 000
	Земя - гр. София, район Люлин, бул.Европа 171; площ 37,767кв.м.	15 226 000

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	Сграда ТЦ "Mr. Vicolage" - гр.Пловдив, бул. Шести септември 223А; РЗП 6,551кв.м.	3 841 809
	Земя – гр. Пловдив, бул. Шести септември 223А; площ 12,000кв.м.	3 544 000
	Бугик "Строителни материали" - гр.Пловдив, бул. Шести септември 223; РЗП 98,16кв.м.	187 110
	Навес "Строителни материали" – гр. Пловдив, бул. Шести септември 223; РЗП 645кв.м.	759 447
	Земя – гр. Пловдив, бул. Шести септември 223; площ 4,178 кв.м.	1 234 000
	Сграда ТЦ "Mr. Vicolage"- гр.Благоевград, бул. Яне Сандански 1; РЗП 6,734кв.м.	4 070 141
	Земя - гр.Благоевград, бул. Яне Сандански 1; площ 16,150 кв.м.	1 263 000
	Сграда ТЦ "Mr. Vicolage" – гр.Бургас, Южна промишлена зона, бул. Тодор Грудов 1; РЗП 6,977кв.м.	5 286 210
	Навес градински център – дървен, гр. Бургас, РЗП 730 кв.м.	159 936
	Земя - гр.Бургас, Южна промишлена зона, бул. Тодор Грудов 1; площ 26,258 кв.м.	3 047 000
	Сграда ТЦ "Mr. Vicolage" – гр.Стара Загора, кв. Кюшкюлю бахча, бул. Никола Петков 48; РЗП 7,141кв.м.	4 101 816
	Навес Градински център - дървен, гр. Стара Загора; РЗП 600кв.м.	157 104
	Земя - гр.Стара Загора, кв. Кюшкюлю бахча, бул. Никола Петков 48; площ 21,836кв.м	2 149 000
	Земя - гр.Стара Загора, кв. Кюшкюлю бахча, бул. Никола Петков 48; площ 5,000кв.м.	493 000
	Земеделска земя – землището на гр.Стара Загора в местността Баш Чардак, площ 6,000кв.м.	295 000
	Земя - гр. София, район Триадница, Манастирски ливади – Изток, бул. България, площ 16,030кв.м.	11 444 000
	Сграда ТЦ "Mr. Vicolage" - гр.Русе, ул. Липник 2; РЗП 5,390кв.м.	3 727 583
	Земя - гр.Русе, ул. Липник 2; площ 13,604кв.м.	2 196 000
	Сграда ТЦ "Mr. Vicolage" - гр.Добрич, Околовръстен път, бул. Добротица 56; РЗП 3,966кв.м.	2 920 531
	Земя - гр. Добрич, Околовръстен път, бул. Добротица 56; площ 10,001кв.м.	475 000
	Земя - гр.Добрич, Околовръстен път, бул. Добротица 56; площ 9,335 кв.м.	444 000
ЗОФ МЕДИКО 21 АД	Земеделска земя	238 000
ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	Земя 5118 кв.м.. Гр.София, ж.к.Овча купел 2	5 946 000
	сграда РЗП 8007 кв.м.-Медицински комплекс Гр.София, ж.к.Овча купел 2	8 131 532
МАРИЦАТЕКС АД	УПИ I Стопанска дейност 74300 кв.м.	4 829 500
	УПИ XLIII Стопанска дейност 9481 кв.м.	616 300
	Производствена сграда бивш Апретурен цех	610 200
	Производствена сграда бивш Предачен цех	344 700
	Производствена сграда бивш Подготвителен цех	407 400
	Производствена сграда бивш цех „Гладки автомати”	335 000
	Производствена сграда бивш цех „Карирани тъкани”	291 600
	Производствена сграда бивш цех „Багрене на преди”	200 800
	Битова сграда	232 800

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	3 етажа от 5етажна Административна сграда	429 200
--	---	---------

* Всички терени и сгради на Марицатекс АД се намират на адреса на дружеството – гр. Повдив, ул. Васил Левски 144

ХИДРОИЗОМАТ АД	Сграда	2 062 000
НОВОСЕЛСКА ГЪМЗА АД	Два етажа от административна сграда, гр.София, ул. "Искърско шосе" 14	1 774 000
БРИКО СПЕЦ ЕООД	Земя	5 648 000
	Сгради	5 542 000

8.2. ВЪПРОСИ, СВЪРЗАНИ С ЕКОЛОГИЯТА

Няма екологични проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи на „Доверие – Обединен Холдинг“ АД или на някое от дружествата от групата.

9. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

9.1. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

Следващите таблици показват формирането на приходите, разходите и финансовия резултат на Дружеството за последните три финансови години.

Таблица № 14: Консолидиран Отчет за всеобхватния доход на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД

<i>хил.лв.</i>	2010	2009	2008
Приходи	155 774	176 794	204 055
Други доходи/загуби от дейността	7 694	7 560	3 598
Промени в салдото на готова продукция и незавършено производство	-559	-226	-122
Разходи за материали	-18 591	-24 266	-30 714
Разходи за външни услуги	-27 041	-26 131	-26 406
Разходи за персонала	-28 960	-31 229	-31 540
Амортизация	-9 373	-10 039	-9 729
Други разходи за дейността	-81 335	-89 053	-109 790
Финансови приходи/разходи	-5 785	-5 435	-690
Печалба/загуба от преустановени дейности	-90		
Печалба/загуба преди облагане с данъци	-8 266	-2 025	-1 338
Данъци върху печалбата	95	27	-1 606
Печалба/загуба след облагане с данъци	-8 171	-1 998	-2 944
<i>Друг всеобхватен доход</i>			
Преизчисляване на финансовите отчети на чуждестранна дейност	-1 026	-973	-82
Преоценъчен резерв	10 243	-246	-2 257
	9 217	-1 219	-2 339
Общо всеобхватен доход	1 046	-3 217	-5 283
Нетна печалба/загуба, принадлежаща на:			
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	-5 420	-1 829	-5 352
Неконтролиращи участия	-2 751	-169	2 408
	-8 171	-1 998	-2 944

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Общ всеобхватен доход, принадлежащ на:

Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	3 807	-2 753	-6 965
Неконтролиращи участия	-2 761	-464	1 682
	1 046	-3 217	-5 283

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – консолидирани одитирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Приходите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД намаляват през 2009 г. и 2010 г. съответно с 13.36% и 11.89% в резултат на глобалната финансова криза – в процентно изражение най-силен е спадът в приходите от секторите строителство и текстилна и шивашка индустрия, а в стойностно изражение най-голям е спадът в приходите от търговия на дребно. Разходите за материали намаляват с по-голям темп от приходите – с 21% и 23.39% през 2009 г. и 2010 г. Разходите за външни услуги през 2009 г. остават почти непроменени спрямо предходната година на ниво от 26.13 млн.лв., а през 2010 г. тези разходи нарастват с 3.48% до 27.04 млн.лв. През 2009 г. разходите за персонала остават почти непроменени спрямо предходната година, а през 2010 г. отчитат спад от 7.3% до 28.96 млн.лв. „Други разходи за дейността”, които представляват балансова стойност на продадените активи намаляват с 18.9% и 8.7% съответно през 2009 и 2010 г. Финансовите приходи/разходи (нетно) значително се променят през 2009 г. – те са отрицателни в размер на 5.44 млн.лв. спрямо 0.69 млн.лв. (също отрицателни) предходната година. Тази съществена разлика е главно в резултат на намалените приходи от дивиденди през 2009 г. – те са 6 хил.лв. спрямо 4.40 млн.лв. през 2008 г. През 2010 г. нетните финансови приходи/разходи са отново отрицателни, в размер на 5.78 млн.лв. – приходите от дивиденди са непроменени на ниво от 6 хил.лв.

Таблица № 15: Неконсолидиран Отчет за всеобхватния доход на „Доверие - Обединен Холдинг” АД

	2010	2009	2008
Приходи	2 338	2 635	7 330
Други доходи/загуби от дейността	324	-457	-3 585
Разходи за външни услуги	-183	-245	-300
Разходи за персонала	-539	-512	-455
Амортизация	-176	-229	-299
Други разходи за дейността	-132	-74	-111
Финансови приходи/разходи	-1 286	-1 010	-991
Печалба/загуба преди облагане с данъци	346	108	1 589
Данъци върху печалбата	52	66	-33
Печалба/загуба след облагане с данъци	398	174	1 556
<i>Друг всеобхватен доход</i>			
Преоценъчен резерв	15	268	-4
	15	268	-4
Общо всеобхватен доход	413	442	1 552

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – неконсолидирани одитирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Най-висок дял от неконсолидираните приходи на „Доверие - Обединен Холдинг” АД 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. Общите приходи на Дружеството намаляват съществено през 2009 г. до 2.64 млн.лв. спрямо 7.33 млн.лв. през 2008 г. „Други доходи/загуби от дейността” включват нетния резултат от продажба на ДМА, различни обезценки, преоценки и др. – те се променят съществено през разглежданите години, като през 2008 г. са отрицателни в размер на 3.58 млн.лв., през 2009 г. отново са отрицателни, но едва 0.46 млн.лв., а през 2010 г. стойността им е положителна – 0.32 млн.лв. През разглежданите години разходите за външни услуги намаляват от 0.3 млн.лв. до 0.18 млн.лв., а разходите за персонала постепенно се увеличават от 0.46 млн.лв.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

до 0.54 млн.лв. Разходът за амортизация намалява от 0.3 млн.лв. до 0.18 млн.лв. през 2010 г. Финансовите разходи нарастват от 1.29 млн.лв. през 2010 г. основно в резултат на увеличението на лихви по кредити и депозити към свързани лица. Печалбата на Дружеството за 2010 г. е 0.4 млн.лв., а през 2009 г. – 0.17 млн.лв. Намалението спрямо резултата през 2008 г. (1.55 млн.лв.) е следствие най-вече на драстичния спад в приходите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Таблица №16: Консолидиран междинен отчет за всеобхватния доход на „Доверие - Обединен Холдинг” АД

	31.03.2011	31.03.2010
Приходи	32 256	33 782
Други приходи/загуби от дейността	312	458
Промени в салдото на готова продукция и незавършено производство	21	305
Разходи за материали	(5 276)	(4 701)
Разходи за външни услуги	(5 260)	(5 993)
Разходи за персонала	(6 687)	(7 481)
Амортизация	(2 280)	(2 482)
Други разходи за дейността	(14 239)	(16 460)
Финансови приходи/разходи	(786)	(2 268)
Печалба/загуба от преустановени дейности	49	
Печалба/загуба преди облагане с данъци	(1 890)	(4 840)
Данъци върху печалбата	128	(163)
Печалба/загуба след облагане с данъци	(1 762)	(5 003)
<i>Друг всеобхватен доход</i>		
Преизчисляване на финансовите отчети на чуждестранна дейност	181	(515)
Преоценъчен резерв	(1 020)	(112)
	(839)	(627)
Общо всеобхватен доход	(2 601)	(5 630)
Нетна печалба/загуба, принадлежаща на:		
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	(785)	(2 926)
Неконтролиращи участия	(977)	(2 077)
	(1 762)	(5 003)
Общ всеобхватен доход, принадлежащ на:		
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	(1 601)	(3 293)
Неконтролиращи участия	(1 000)	(2 337)
	(2 601)	(5 630)

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – консолидирани финансови отчети за първо тримесечие на 2011 г. и 2010 г.

През първото тримесечие на 2011 г. приходите на Дружеството намаляват с 4.5% до 32.26 млн.лв. През този период разходите за материали се увеличават с 12.23% до 5.28 млн.лв., а разходите за външни услуги намаляват със същия процент до 5.26 млн.лв. Съществено е намалението на „други разходи за дейността” – с 2.22 млн.лв. до 14.24 млн.лв. Нетните финансови разходи намаляват значително – до 0.79 млн.лв. спрямо 2.27 млн.лв. през първото тримесечие на 2010 г. В резултат на тези промени загубата на „Доверие - Обединен Холдинг” АД първото тримесечие на 2011 г. намалява до 0.79 млн.лв. спрямо 2.93 млн.лв. през първото тримесечие на 2010 г.

Таблица №17: Неконсолидиран междинен отчет за всеобхватния доход на „Доверие - Обединен Холдинг” АД

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	30.06.2011	30.06.2010
Приходи	1 444	1 511
Други приходи/загуби от дейността	10	(47)
Разходи за външни услуги	(70)	(101)
Разходи за персонала	(296)	(279)
Амортизация	(74)	(99)
Други разходи за дейността	(36)	(76)
Финансови приходи/разходи	(724)	(618)
Печалба/загуба преди облагане с данъци	254	291
Данъци върху печалбата		22
Печалба/загуба след облагане с данъци	254	313

Друг всеобхватен доход

Преоценъчен резерв	-	-
--------------------	---	---

Общо всеобхватен доход	254	313
-------------------------------	------------	------------

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – неконсолидирани финансови отчети за второ тримесечие на 2011 г. и 2010 г.

Неконсолидираните приходи на „Доверие - Обединен Холдинг” АД намаляват до 1.44 млн.лв. през второто тримесечие на 2011 г. спрямо 1.51 млн.лв. през същия период миналата година. Разходите за външни услуги намаляват до 70 хил.лв. Финансовите разходи се увеличават до 0.72 млн.лв. спрямо 0.62 млн.лв. В резултат на тези изменения неконсолидираната печалба на „Доверие - Обединен Холдинг” АД намалява до 0.25 млн.лв. спрямо 0.31 млн.лв. през същия период година по-рано.

9.2. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

9.2.1. ЗНАЧИТЕЛНИ ФАКТОРИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕОБИЧАЙНИ ИЛИ РЕДКИ СЪБИТИЯ ИЛИ НОВИ РАЗВИТИЯ, КОИТО ЗАСЯГАТ СЪЩЕСТВЕНО ПРИХОДИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

Приходите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД се влияят от общата макроикономическа обстановка в страната, покупателната способност на населението, състоянието на отделните сектори, в които оперира компанията. Няма значителни фактори, необичайни или редки събития или нови развития, които засягат съществено приходите или дейността на Дружеството. Рисковете, свързани бизнеса на компанията, са представени подробно в т.4. от настоящия документ.

9.2.2. ДИНАМИКА НА НЕТНИТЕ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ

Таблица № 18: Динамика на приходите

Секторно разпределение на приходите	2010		2009		2008
	ХИЛ.ЛВ.		ХИЛ.ЛВ.		ХИЛ.ЛВ.
Текстилна, трикотажна и шивашка индустрия	15 897	-26.48%	21 624	-15.02%	25 445
Строителство, строителни материали и услуги	3 063	-53.07%	6 527	-25.42%	8 752
Здравни услуги	17 587	-2.42%	18 023	26.60%	14 236
Фармация и медицински консумативи	13 070	-4.20%	13 643	-13.68%	15 806
Търговия на дребно	105 687	-8.40%	115 385	-16.51%	138 197
Други	470	-70.48%	1 592	-1.67%	1 619
	155 774	-11.89%	176 794	-13.36%	204 055

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани консолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Приходите на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД намаляват през 2009 и 2010 г. съответно с 13.36% и 11.89% до 176.79 млн.лв. и 155.77 млн.лв. В основата на намалението през 2009 г. е спадът в приходите от търговия на дребно с 16.51% до 115.39 млн.лв. и спадът на приходите в сектор „Строителство“ с 25.42% до 6.53 млн.лв. Единствено приходите от сектор „Здравни услуги“ отбелязват ръст през годината от 26.60% до 18.02 млн.лв. През 2010 г. отново търговията на дребно и строителството са в основата на спада, като тази година приходите в текстилната индустрия също намаляват съществено – с 26.48% до 15.90 млн.лв. Няма сектор, който да регистрира увеличени приходи от продажби през 2010 г.

Секторно разпределение на приходите	31.03.2011		31.03.2010
	хил.лв.		хил.лв.
Текстилна, трикотажна и шивашка индустрия	4 334	-2.63%	4 451
Строителство, строителни материали и услуги	183	134.62%	78
Здравни услуги	6 817	-12.32%	7 775
Фармация и медицински консумативи	4 104	30.74%	3 139
Търговия на дребно	16 463	-9.74%	18 239
Други	355	255.00%	100
	32 256	-4.52%	33 782

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг“ АД – консолидирани междинни финансови отчети за първо тримесечие на 2010 и 2011 г.

През първото тримесечие на 2011 г. общият спад в приходите на „Доверие – Обединен Холдинг“ АД е 4.52%, като най-съществен е спадът при сектор Здравни услуги – 12.32%, следван от сектор Търговия на дребно – 9.74%, а ръст отбелязват секторите Строителство, строителни материали и услуги (134.62%) и Фармация и медицински консумативи (30.74%).

Таблица № 19: Структура на приходите

	2010	дял	2009	дял	2008	дял
	хил.лв.	%	хил.лв.	%	хил.лв.	%
Текстилна, трикотажна и шивашка индустрия	15 897	10.21%	21 624	12.23%	25 445	12.47%
Строителство, строителни материали и услуги	3 063	1.97%	6 527	3.69%	8 752	4.29%
Здравни услуги	17 587	11.29%	18 023	10.19%	14 236	6.98%
Фармация и медицински консумативи	13 070	8.39%	13 643	7.72%	15 806	7.75%
Търговия на дребно	105 687	67.85%	115 385	65.27%	138 197	67.73%
Други	470	0.30%	1 592	0.90%	1 619	0.79%
Общо приходи	155 774	100.00%	176 794	100.00%	204 055	100.00%

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг“ АД – Одитирани консолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Отделните сектори имат относително постоянен дял в приходите на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД – традиционно най-голям дял заемат приходите от търговия на дребно (около 67%), следвани от здравните услуги и текстилната индустрия. Секторът, чийто дял нараства най-силно през разглежданите години, е „Здравни услуги“ – от 6.98% през 2008 г. до 11.29% през 2010 г., а секторът, чийто дял намалява най-силно, е „Строителство, строителни материали и услуги“ – от 4.29% през 2008 г. до 1.97% през 2010 г.

Секторно разпределение на приходите	31.03.2011	дял	31.03.2010	дял
	хил.лв.	%	хил.лв.	%
Текстилна, трикотажна и шивашка индустрия	4 334	13.44%	4 451	13.18%
Строителство, строителни материали и услуги	183	0.57%	78	0.23%
Здравни услуги	6 817	21.13%	7 775	23.02%

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Фармация и медицински консумативи	4 104	12.72%	3 139	9.29%
Търговия на дребно	16 463	51.04%	18 239	53.99%
Други	355	1.10%	100	0.30%
Общо приходи	32 256	100.00%	33 782	100.00%

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – консолидирани междинни финансови отчети за първо тримесечие на 2010 и 2011 г.

Относително постоянен е дялът на приходите по сектори през двете разглеждани тримесечия, като най-голям дял имат приходите от Търговия на дребно – 53.99% и 51.04% съответно през първото тримесечие на 2010 г. и 2011 г. Значителен ръст отбелязва дялът на Фармация и медицински консумативи – от 9.29% до 12.72% през първото тримесечие на 2011 г.

Таблица № 20: Неконсолидирани приходи – динамика

	2010		2009		2008
	хил.лв.		хил. лв.		хил. лв.
Приходи от продажба на услуги	50	-18.03%	61	3.39%	59
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	1 492	5.44%	1 415	17.04%	1 209
Получени дивиденди от дъщерни предприятия	650	-24.94%	866	-84.00%	5 413
Приходи от продажба на инвестиции	2	-95.45%	44	-88.48%	382
Приходи от наеми	144	-42.17%	249	-6.74%	267
Общо приходи	2 338	-11.27%	2 635	-64.05%	7 330

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани неконсолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Неконсолидираните приходи на Дружеството намаляват през 2009 и 2010 г. съответно с 64.05% и 11.27% до 2.64 млн.лв. и 2.34 млн.лв. Намалението през 2009 г. се дължи основно на спада в получените дивиденди от дъщерни предприятия с 84% до 0.87 млн.лв. вследствие влошените им финансови резултати в резултат на глобалната икономическа криза. През 2010 г. приходите от дивиденди продължават да намаляват, но с по-малък темп от 24.94% до 0.65 млн.лв. Приходите от наеми, които произтичат от предоставени на свързани предприятия машини и оборудване (медицинска апаратура) и офис-площи по договори за оперативен лизинг, намаляват с 42.17% през годината до 0.14 млн.лв. Единствено приходите от лихви и такси по предоставени заеми дружества от групата отбелязват лек ръст през 2010 г. от 5.44% до 1.49 млн.лв.

	30.06.2011		30.06.2010
	хил.лв.		хил. лв.
Приходи от продажба на услуги	19	-38.71%	31
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	719	-3.88%	748
Получени дивиденди от дъщерни предприятия	650	0.00%	650
Приходи от продажба на инвестиции	0	0.00%	0
Приходи от наеми	56	-31.71%	82
Общо приходи	1 444	-4.43%	1 511

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – неконсолидирани междинни финансови отчети за второ тримесечие на 2010 и 2011 г.

Неконсолидираните приходи на „Доверие - Обединен Холдинг” АД намаляват с 4.43% през второто тримесечие на 2011 г. Спад отбелязват приходите от продажба на услуги, приходите от лихви и такси по предоставени заеми и приходите от наеми; получените дивиденди от дъщерни предприятия са непроменени спрямо същия период предходната година.

Таблица № 21: Неконсолидирани приходи – структура

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	2010	дял	2009	дял	2008	дял
	хил.лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
Приходи от продажба на услуги	50	2.14%	61	2.31%	59	0.80%
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	1 492	63.82%	1 415	53.70%	1 209	16.49%
Получени дивиденди от дъщерни предприятия	650	27.80%	866	32.87%	5 413	73.85%
Приходи от продажба на инвестиции	2	0.09%	44	1.67%	382	5.21%
Приходи от наеми	144	6.16%	249	9.45%	267	3.64%
Общо приходи	2 338	100.00%	2 635	100.00%	7 330	100.00%

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани неконсолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Относителната структура на неконсолидираните приходи на „Доверие - Обединен Холдинг” АД претърпява съществени промени в периода 2008 - 2009 г. Наблюдават се две противоположни тенденции – увеличаване дела на приходите от лихви и такси и намаляване дела на приходите от дивиденди, от продажба на инвестиции и тези от наеми. Към края на 2010 г. най-голям относителен дял заемат приходите от лихви и такси по предоставени заеми, които нарастват най-силно през разглежданите години – от 16.49% през 2008 г. до 63.82% през 2010 г. Приходите, чиито дял намалява най-силно, са „Получени дивиденди от дъщерни предприятия” – от 73.85% през 2008 г. до 27.8% през 2010 г.

	30.06.2011		30.06.2010	
	хил.лв.		хил. лв.	
Приходи от продажба на услуги	19	1.32%	31	2.05%
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	719	49.79%	748	49.50%
Получени дивиденди от дъщерни предприятия	650	45.01%	650	43.02%
Приходи от продажба на инвестиции	0	0.00%	0	0.00%
Приходи от наеми	56	3.88%	82	5.43%
Общо приходи	1 444	100.00%	1 511	100.00%

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – неконсолидирани междинни финансови отчети за второ тримесечие на 2010 и 2011 г.

И през двете разглеждани тримесечия най-голям дял заемат приходите от лихви и такси по предоставени заеми и получените дивиденди от дъщерни предприятия. Незначителен е делът на приходите от продажба на услуги и приходите от наеми в общата структура на приходите.

Таблица № 22: Динамика на разходите

	2010		2009		2008
	хил.лв.		хил.лв.		хил.лв.
Разходи за материали	18 591	-23.39%	24 266	-20.99%	30 714
Разходи за външни услуги	27 041	3.48%	26 131	-1.04%	26 406
Разходи за персонала	28 960	-7.27%	31 229	-0.99%	31 540
Амортизация	9 373	-6.63%	10 039	3.19%	9 729
Други разходи за дейността	81 335	-8.67%	89 053	-18.89%	109 790
Промени в салдото на готова продукция и незавършено производство	559	147.35%	226	85.25%	122
Общо разходи	165 859	-8.34%	180 944	-13.13%	208 301

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани консолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Разходите за материали намаляват през 2009 и 2010 г. с по-голям темп, отколкото е отчетения спад в приходите на Дружеството. Разходите за материали на „Доверие - Обединен Холдинг” АД включват

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

основни (субстанции, строителни материали, опаковъчни материали, химикали и други) материали и спомагателни материали. Разходите за външни услуги остават почти непроменени през 2009 г. спрямо предходната 2008 г., а през 2010 г. се увеличават с 3.48% до 27.04 млн.лв. Разходите за външни услуги включват възнаграждения под формата на процент от прихода, юридически и консултантски услуги, реклама и маркетинг, застраховки, наеми и други. Разходите за персонала намаляват през 2010 г. със 7.27% главно в резултат на намалението на възнагражденията по трудови договори. Други разходи за дейността намаляват с 8.7% през 2010 г. до 81.34 млн.лв. Почти 90% от тези разходи се формират от балансова стойност на продадените активи, а останалите включват обезценка на активи, здравно осигурителни резерви, провизии и други.

	31.03.2011		31.03.2010
	хил.лв.		хил.лв.
Разходи за материали	5 276	12.23%	4 701
Разходи за външни услуги	5 260	-12.23%	5 993
Разходи за персонала	6 687	-10.61%	7 481
Амортизация	2 280	-8.14%	2 482
Други разходи за дейността	14 239	-13.49%	16 460
Промени в салдото на готова продукция и незавършено производство	-21	-93.11%	-305
Общо разходи	33 721	-8.40%	36 812

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг“ АД – консолидирани междинни финансови отчети за първо тримесечие на 2010 и 2011 г.

Разходите на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД на консолидирана база намаляват с 8.40% през първото тримесечие на 2011 г. спрямо същия период предходната година. Значително е намалението на Други разходи за дейността (13.49%), както и на разходите за външни услуги (12.23%). През първото тримесечие на 2011 нарастват единствено разходите за материали – с 12.23% до 5.28 млн.лв.

Таблица № 23: Структура на разходите

	2010	дял	2009	дял	2008	дял
	хил.лв.	%	хил.лв.	%	хил.лв.	%
Разходи за материали	18 591	11.21%	24 266	13.41%	30 714	14.75%
Разходи за външни услуги	27 041	16.30%	26 131	14.44%	26 406	12.68%
Разходи за персонала	28 960	17.46%	31 229	17.26%	31 540	15.14%
Амортизация	9 373	5.65%	10 039	5.55%	9 729	4.67%
Други разходи за дейността	81 335	49.04%	89 053	49.22%	109 790	52.71%
Промени в салдото на готова продукция и незавършено производство	559	0.34%	226	0.12%	122	0.06%
Общо разходи	165 859	100.00%	180 944	100.00%	208 301	100.00%

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг АД“ - Одитирани годишни консолидирани финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

И през трите разглеждани години „други разходи за дейността“ формират половината от общите разходи на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД. Амортизацията има относително постоянен дял в разходите на Дружеството. Разходите за външни услуги и разходите за персонала увеличават дела си общите разходи, като достигат съответно 16.30% и 17.46% през 2010 г. Разходите за материали намаляват дела си, като спадат до 11.21% от общите разходи през 2010 г.

	31.03.2011	дял	31.03.2010	дял
	хил.лв.	%	хил.лв.	%
Разходи за материали	5 276	15.65%	4 701	12.77%

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Разходи за външни услуги	5 260	15.60%	5 993	16.28%
Разходи за персонала	6 687	19.83%	7 481	20.32%
Амортизация	2 280	6.76%	2 482	6.74%
Други разходи за дейността	14 239	42.23%	16 460	44.71%
Промени в салдото на готова продукция и незавършено производство	-21	-0.06%	-305	-0.83%
Общо разходи	33 721	100.00%	36 812	100.00%

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – консолидирани междинни финансови отчети за първо тримесечие на 2010 и 2011 г.

И през двете разглеждани тримесечия най-голям е делът на други разходи за дейността, следван от разходите за персонала. През първото тримесечие на 2011 г. увеличение отбелязва делът на разходите за материали – до 15.65% от 12.77% през първото тримесечие на 2010 г.

Таблица № 24: Неконсолидирани разходи – динамика

	2010		2009		2008
	хил.лв.		хил. лв.		хил. лв.
Разходи за външни услуги	183	-25.31%	245	-18.33%	300
Разходи за персонала	539	5.27%	512	12.53%	455
Разходи за амортизация	176	-23.14%	229	-23.41%	299
Други разходи за дейността	132	78.38%	74	-33.33%	111
Общо разходи за дейността	1 030	-2.83%	1 060	-9.01%	1 165

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани неконсолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Неконсолидираните разходи за дейността на „Доверие - Обединен Холдинг” АД намаляват с 9.01% до 1.06 млн.лв. през 2009 г. и с 2.83% до 1.03 млн.лв през 2010 г. Наблюдава се тенденция на спад в разходите за външни услуги от 0.3 млн.лв през 2008 г. до 0.18 млн.лв. през 2010г. Разходите за външни услуги включват юридически услуги, комуникационни услуги, реклама и маркетинг, охрана, такси за одит и други. Разходите за персонала на неконсолидирана база нарастват през 2009 и 2010 г. съответно с 12.53% и 5.27% главно в резултат на увеличение на разходите за възнаграждения по трудови договори. Другите разходи за дейността включват основно разходи за материали (включително горива и енергия) и непризнатия данъчен кредит по ДДС. Отченият ръст в този вид разходи през 2010г. се дължи основно на бракувани нетекущи материални активи.

	30.06.2011		30.06.2010	
	хил.лв.		хил.лв.	
Разходи за външни услуги	70	-30.69%	101	
Разходи за персонала	296	6.09%	279	
Разходи за амортизация	74	-25.25%	99	
Други разходи за дейността	36	-52.63%	76	
Общо разходи за дейността	476	-14.23%	555	

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – неконсолидирани междинни финансови отчети за второ тримесечие на 2010 и 2011 г.

Неконсолидираните разходи за дейността на „Доверие - Обединен Холдинг” АД намаляват с 14.23% през второто тримесечие на 2011 г. спрямо същия период година по-рано. Единствено разходите за персонала нарастват с 6.09% до 296 хил.лв.

Таблица № 25: Неконсолидирани разходи – структура

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	2010	дял	2009	дял	2008	дял
	хил.лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
Разходи за външни услуги	183	17.77%	245	23.11%	300	25.75%
Разходи за персонала	539	52.33%	512	48.30%	455	39.06%
Разходи за амортизация	176	17.09%	229	21.60%	299	25.67%
Други разходи за дейността	132	12.82%	74	6.98%	111	9.53%
Общо разходи за дейността	1 030	100.00%	1 060	100.00%	1 165	100.00%

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани неконсолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Най-голям относителен дял и през трите разглеждани години заемат разходите за персонала, като се забелязва възходяща тенденция от 39.06% през 2008г. до 52.33% през 2010 г. Разходите за външни услуги и разходите за амортизация намаляват дела си в общите разходи, като достигат съответно 17.77% и 17.09% през 2010 г.

	30.06.2011	дял	30.06.2010	дял
	хил.лв.	%	хил.лв.	%
Разходи за външни услуги	70	14.71%	101	18.20%
Разходи за персонала	296	62.18%	279	50.27%
Разходи за амортизация	74	15.55%	99	17.84%
Други разходи за дейността	36	7.56%	76	13.69%
Общо разходи за дейността	476	100.00%	555	100.00%

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – неконсолидирани междинни финансови отчети за второ тримесечие на 2010 и 2011 г.

Разходите за персонала заемат най-голям дял от общите неконсолидирани разходи на „Доверие – Обединен Холдинг” АД и през двете разглеждани тримесечия, като през второто тримесечие на 2011 г. тези разходи достигат 62.18%. Други разходи за дейността намаляват през второто тримесечие на 2011 г. до 7.56% в сравнение с 13.69%.

Таблица № 26: Динамика на консолидираните финансови приходи/ разходи

Финансови приходи/разходи нетно	2010		2009		2008
	хил.лв.		хил.лв.		хил.лв.
Лихви	-4 959	-4.63%	-5 200	12.17%	-4 636
Дивиденди	6	0.00%	6	-99.86%	4 400
Операции с финансови активи и инструменти	1 535	3643.90%	41	-95.03%	825
Валутни курсови разлики	-1 753	-637.73%	326	-153.62%	-608
Други финансови приходи/разходи	-614	0.99%	-608	-9.39%	-671
Общо	-5 785	6.44%	-5 435	687.68%	-690

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани консолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

Приходите от дивиденди на „Доверие - Обединен Холдинг” АД рязко намаляват през 2009 г. до 6 хил.лв. спрямо 4.40 млн.лв. през предходната 2008 г., а през 2010 г. остават непроменени на същото ниско ниво. Резултатът от операции с финансови активи и инструменти е положителен и през трите разглеждани години, като през 2009 г. намалява до 41 хил.лв., а през 2010 г. се увеличава до 1.54 млн.лв. Валутните курсови разлики също претърпяват съществени промени – те са положителни в размер на 326 хил.лв. през 2009 г., но през 2010 г. стойността им е отрицателна – 1.75 млн.лв. И през трите разглеждани години „Доверие - Обединен Холдинг” АД приключва с отрицателен резултат от нетирането на финансовите приходи и разходи, като през 2010 г. той е в размер на 5.79 млн.лв.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Финансови приходи/разходи нетно	31.03.2011		31.03.2010
	<i>хил.лв.</i>		<i>хил.лв.</i>
Лихви	-1375	15.06%	-1195
Дивиденди	0	0.00%	0
Операции с финансови активи и инструменти	70	-58.58%	169
Валутни курсови разлики	638	na	-1152
Други финансови приходи / разходи	-119	32.22%	-90
Общо	-786	-65.34%	-2268

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – консолидирани междинни финансови отчети за първо тримесечие на 2010 и 2011 г.

През първото тримесечие на 2011 г. Консолидираните нетни финансови разходи на „Доверие – Обединен Холдинг” АД намаляват до 786 хил.лв. В основата на това намаление са валутните курсови разлики – през първото тримесечие на 2010 г. те са отрицателни в размер на 1.15 млн.лв., а през първото тримесечие на 2011 г. са положителни в размер на 638 хил.лв.

Таблица № 27: Динамика на неконсолидираните финансови приходи/ разходи

	2010		2009		2008
	<i>хил.лв.</i>		<i>хил. лв.</i>		<i>хил. лв.</i>
Лихви по облигационни заеми	-212	-60.08%	-531	-17.42%	-643
Лихви по получени банкови заеми	-67	-19.28%	-83	-7.78%	-90
Лихви по лизингови договори	-2	-66.67%	-6	20.00%	-5
Лихви по кредити и депозити към свързани лица	-1 005	157.69%	-390	54.15%	-253
Общо финансови разходи	-1 286	27.33%	-1 010	1.92%	-991

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани неконсолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г.

В качеството си на холдингово дружество „Доверие - Обединен Холдинг” АД отнася приходите си от дивиденди, лихви и такси като приходи от дейността. Финансовите разходи се класифицират на лихви по облигации, по банкови заеми, по лизингови договори и по кредити и депозити към свързани предприятия. Последните растат с бързи темпове – 54.15% през 2009 г. и 157.69% през 2010 г. Лихвите по облигационни и банкови заеми намаляват и през трите разглеждани години, но по-бавно от увеличението на тези по кредити и депозити към свързани предприятия, в резултат на което общите финансови разходи бележат ръст от 1.92% до 1.01 млн.лв през 2009 г. и 27.33% до 1.29 млн.лв. през 2010 г.

Финансови приходи/разходи нетно	30.06.2011		30.06.2010
	<i>хил.лв.</i>		<i>хил.лв.</i>
Лихви по облигационни заеми	0	-100.00%	-132
Лихви по получени банкови заеми	-23	-37.84%	-37
Лихви по лизингови договори	0	-100.00%	-2
Лихви по кредити и депозити към свързани лица	-701	56.82%	-447
Общо	-724	17.15%	-618

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – неконсолидирани междинни финансови отчети за второ тримесечие на 2010 и 2011 г.

Неконсолидираните финансови разходи на „Доверие – Обединен Холдинг” АД се увеличават със 17.15% през второто тримесечие на 2011 г. спрямо второто тримесечие на 2010 г., което се дължи на увеличението на лихвите по кредити и депозити към свързани лица с 56.82% до 701 хил.лв.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

9.2.3. Информация, отнасяща се до правителствената, икономическата, фискалната, парична политика или политически курс или фактори, които значително са засегнали или биха могли да засегнат значително, пряко или косвено дейността на емитента.

Като цяло 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.

Дейността на "Доверие - Обединен Холдинг" АД е в пряка зависимост от общата макроикономическа среда в България. Дългосрочната перспектива на макроикономическата ситуация в страната е добра. Приватизирани са повечето от структуроопределящите промишлени предприятия и банки, стартира пенсионна и здравноосигурителна реформа, размерът на външния дълг като процент от БВП намаля значително вследствие на сделките за неговото реструктуриране, а страната ни се присъедини към ЕС през 2007 г. Приемането на България в ЕС формира положителна нагласа сред чуждестранните инвеститори.

През последните години икономиката постигна стабилен ръст, въпреки че той бе значително забавен от разразилата се глобална финансово-икономическа криза. Към момента България отбелязва умерен икономически растеж, въпреки че темповете не са като тези характерни за периода от преди 2007г. Прогнозата на Международния Валутен Фонд е, че брутният вътрешен продукт на страната ще нарастне с 3% през 2011г. и 3.5% през 2012г. Негативно влияние върху развитието на страната и региона като цяло би могло да има при евентуално влошаване на ситуацията в съседна Гърция и невъзможността на страната да изплаща дълговете си. Това би предизвикало криза в Европейския съюз и би подкопало доверието в единната валута на общността.

От една страна рисковете, свързани с валутния курс на страната са минимизирани с оглед на валутния борд, който функционира в България. Фиксираният курс на лева към еврото допринася за поддържането на една стабилна монетарна политика. От друга страна именно ситуацията в Гърция и евентуален негативен изход от нея биха подкопали сериозно устоите на Еврзоната.

10. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

10.1. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ НА ЕМИТЕНТА

Информация за капиталовите ресурси (краткосрочни, дългосрочни активи и краткосрочни, дългосрочни пасиви и собствен капитал) на Дружеството е представена в следващата таблица.

Таблица № 28: Капиталова структура на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД – консолидирана база

ХИЛ.ЛВ.	31.03.2011	2010	2009	2008
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	231 939	232 412	240 766	201 501
Инвестиционни имоти	16 861	16 861	5 128	25 956
Положителна репутация	2 312	2 312	2 852	2 852
Други нематериални активи	1 074	1 211	1 492	1 686
Инвестиции в асоциирани и други предприятия	7 293	7 146	7 187	6 986
Финансови активи, държани до настъпване на падеж	3 633	3 285	2 930	648
Търговски и други вземания	225	352	226	710
Предплащания			1	4
Активи по отсрочени данъци	696	686	794	576
Общо нетекущи активи	264 033	264 265	261 376	240 919
Текущи активи				

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Материални запаси	42 874	38 769	45 822	48 311
Търговски вземания	15 929	14 838	15 902	14 445
Предплащания	431	299	344	549
Финансови активи	1 116	706	665	3 627
Парични средства и парични еквиваленти	6 710	6 928	6 542	11 510
Общо текущи активи	67 060	61 540	69 275	78 442
Общо активи	331 093	325 805	330 651	319 361
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ				
Акционерен капитал	14 006	14 006	14 006	14 006
Резерви	102 491	103 330	93 937	93 602
Нагрупана печалба/загуба	5 402	5 446	13 979	22 388
	121 899	122 782	121 922	129 996
Неконтролиращи участия	76524	76 457	74 022	68 950
Общо собствен капитал	198 423	199 239	195 944	198 946
Здравно-осигурителни резерви	3692	1 396	2 010	1 905
Нетекущи пасиви				
Лихвени заеми	44 427	45 610	2 362	42 288
Търговски и други задължения	11 528	12 144	8 629	10 036
Провизии за доходи на наети лица	475	474	400	410
Отсрочени данъци	4 693	4 829	5 082	5 378
Отсрочени приходи	15	4	6	7
Общо нетекущи пасиви	61 138	63 061	16 479	58 119
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	51 831	47 584	58 003	51 532
Лихвени заеми	15 936	13 875	57 874	8 412
Провизии	72	90	330	378
Отсрочени приходи	1	560	11	69
Общо текущи пасиви	67 840	62 109	116 218	60 391
Общо пасиви	128 978	125 170	132 697	118 510
Общо капитал и пасиви	331 093	325 805	330 651	319 361

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани годишни консолидирани финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г. и междинен консолидиран отчет към 31.03.2011 г.

Таблица № 29: Капиталова структура на „Доверие - Обединен Холдинг” АД – неконсолидирана база

ХИЛ.ЛВ.	30.06.2011	2010	2009	2008
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Инвестиции в дъщерни, асоциирани и други предприятия	26 299	26 129	23 199	22 726
Инвестиции на разположение за продажба	4 010	4 010	4 014	4 906
Нетекущи вземания от свързани предприятия	881	1 135	2 502	1 214
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	2 120	2 189	2 434	2 393
Репутация	1 346	1 346	1 846	1 846
Инвестиционни имоти	336	336	355	215
Нематериални активи	2	2	4	6
Активи по отсрочени данъци	107	107	52	1
Общо нетекущи активи	35 101	35 254	34 406	33 307
Текущи активи				

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Вземания от свързани предприятия	18 866	19 202	17 809	17 757
Други текущи вземания	34	38	36	77
Други текущи финансови активи	31	21	27	50
Парични средства и парични еквиваленти	929	297	206	274
Общо текущи активи	19 860	19 558	18 078	18 158
Общо активи	54 961	54 812	52 484	51 465

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

Акционерен капитал	14 006	14 006	14 006	14 006
Резерви	22 282	21 884	21 693	19 867
Нагрупана печалба/загуба	254	398	174	1 556
Общо собствен капитал	36 542	36 288	35 873	35 429

Нетекучи пасиви

Облигационни заеми				4 401
Банкови заеми	90	224	492	311
Други нетекучи задължения			22	50
Общо нетекучи пасиви	90	224	514	4 762

Текущи пасиви

Задължения към свързани предприятия	17 941	17 921	10 967	2 312
Текуща част от облигационните заеми			4 453	5 396
Текуща част от банковите заеми	275	275	276	15
Търговски задължения	109	100	398	3 549
Провизии	4	4	3	2
Общо текущи пасиви	18 329	18 300	16 097	11 274
Общо пасиви	18 419	18 524	16 611	16 036
Общо капитал и пасиви	54 961	54 812	52 484	51 465

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД – Одитирани годишни неконсолидирани финансови отчети за 2008, 2009, 2010 г. и междинен консолидиран отчет към 30.06.2011 г.

За финансирането на своята дейност Дружеството е използвало както собствени средства под формата на акционерен капитал, така и привлечен капитал под формата на банкови кредити.

Акционерният капитал е в размер на 14.01 млн.лв. и е разпределен в 14 006 093 броя безналични поименни акции с номинал 1 лев всяка една от тях.

Извършвани промени в капитала на дружеството:

С решение от 06.08.2004 година Софийски градски съд е вписал увеличение на капитала на “Доверие - Обединен Холдинг” АД от 6 574 924 лева на 13 149 848 броя акции с номинална стойност 1 (един) лев за една акция лева чрез издаване на нови 6 574 924 броя безналични поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка. Капиталът е увеличен по реда и при условията на чл. 197 и чл. 246, ал. 4 от Търговския закон със средства на дружеството в общ размер от 6 574 924 лева, от които 850 567 лева, представляващи печалбата за 2003 г. и 5 724 357 лева, представляващи частта от фонд “Резервен”, надхвърляща определения в закона и устава минимално изискуем размер от 1/10 от капитала. В съответствие с разпоредбата на чл. 197, ал. 3 от Търговския закон, новите акции от увеличението на капитала са разпределени между акционерите безплатно и съразмерно на участието им в капитала до увеличаването.

На 15.05.2008г. е вписано увеличение на капитала на дружеството от 13 149 848 лева на 14 006 093 лева, респективно брой акции с номинална стойност 1 лев за всяка. Увеличението на капитала е чрез нова емисия от 856,245 броя акции с емисионна стойност 12 лева. В резултат е формиран и премиен резерв. Новата емисия акции е регистрирана за търговия от Българска фондова борса считано от 09 юли 2008г.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

10.2. ИЗТОЧНИЦИ И РАЗМЕР НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Таблица № 30: Парични потоци на “Доверие – Обединен Холдинг” АД на неконсолидирана база.

хил.лв.	30.06.11	30.06.10	2010	2009	2008
Парични потоци от основните дейности:					
Постъпления от клиенти	97	111	250	317	401
Плащания на доставчици	(102)	(125)	-221	-243	-371
Плащания за персонала и за социално осигуряване	(280)	(256)	-567	-562	-494
Платени/възстановени данъци	(13)	(46)	-59	14	-60
Получени дивиденди	668	650	650	882	5,479
Плоучени лихви и такси по предоставени заеми			340	649	-11
Други постъпления/плащания, нетно	(5)	(25)	-25	-26	110
Нетни парични потоци от основните дейности	365	309	368	1,031	5,054
Парични потоци от инвестиционните дейности:					
Покупка на имоти, машини и оборудване			-29	-106	
Придобиване на инвестиции в дъщерни дружества			-191	-3,142	-3,915
Покупка на инвестиции	(26)	(120)			
Постъпления от продажба на инвестиции в асоциирани дружества и малцинствени участия		68			
			68		405
Предоставени заеми на свързани предприятия	(828)	(604)	-680	-2,110	-7,703
Възстановени заеми от свързани предприятия	1 261	337	544	1,433	1,230
Получени лихви от свързани лица	701	100			1,182
Други постъпления/плащания от инвестиционна дейност		7	22	-91	967
Нетни парични наличности от инвестиционните дейности	1 108	(212)	-266	-4,016	-7,834
Парични потоци от финансовите дейности:					
Получени заеми от свързани предприятия	350	687	5,740	11,032	17,665
Възстановени депозити и заеми на свързани предприятия	(138)	(270)	-328	-7,086	-23,198
Постъпления от емитиране на акции					10,275
Изплатени лихви и главници по облигационни заеми			-4,665	-533	
Изплатени лихви на свързани предприятия	(1 031)	(132)	-395	-387	-1,012
Изплатени лихви по банкови заеми	(19)	(190)	-59	-83	
Изплатени главници по банкови заеми		(30)	-276		
Изплатени дивиденди	(3)	(139)			-3
Плащания по финансов лизинг		(16)	-27	-25	
Други постъпления/плащания за финансова дейност, нетно		(3)	-1	-1	-929
Нетни парични наличности, използвани във финансовите дейности	(841)	(93)	-11	2,917	2,798
Нетно увеличение на паричните наличности и паричните еквиваленти	632	4	91	-68	18
Парични наличности и парични еквиваленти към началото на периода	297	206	206	274	256
Парични наличности и парични еквиваленти към края на периода	929	210	297	206	274

Източник: Неконсолидирани годишни финансови отчети на “Доверие – Обединен Холдинг” АД за 2008г., 2009г. и 2010г. и неконсолидирани междинни финансови отчети за второ тримесечие на 2010 и 2011г.

Прави впечатление, че генерираните оперативни парични потоци намаляват съществено през годините до 2010г. Основната причина е високата стойност на получените дивиденди през 2008г. от близо 5.5 млн. лв. и съответно по-ниската стойност през следващите години. Постъпленията от клиенти и плащанията на доставчици запазват относително стабилно ниво през годините.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Паричните потоци от инвестиционна дейност са отрицателни през разглеждания период главно в резултат на инвестиции направени в дъщерни дружества и предоставени заеми към свързани предприятия. Най-голямо отражение върху паричните потоци от финансова дейност имат получените заеми от свързани предприятия, възстановените суми от заеми на свързани дружества, както и изплатените лихви и главници по облигационни заеми.

Таблица № 31: Парични потоци на “Доверие – Обединен Холдинг” АД на консолидирана база.

хи.л.лв.	31.03.11	31.03.10	2010	2009	2008
Парични потоци от основните дейности:					
Постъпления от клиенти	35015	37396	194,394	208,768	243,339
Плащания на доставчици	-29841	-29668	-152,853	-160,668	-186,988
Плащания за разходите по основните дейности	-6949	-7644	-33,045	-34,516	-37,058
Плащания за данъци	-828	-1862	-6,688	-7,582	-11,603
Парични средства, изплатени за основните дейности	-37618	-39174	-192,586	-202,766	-235,649
Нетни парични потоци от основните дейности	-2603	-1778	1,808	6,002	7,690
Парични потоци от инвестиционните дейности:					
Постъпления от продажба на нетекущи материални активи	337	32	888	2,637	633
Получени лихви и дивиденди		73	123	267	203
Постъпления от продажба на инвестиции	498	340	1,313	1,242	3,587
Закупуване на дълготрайни активи	-328	-668	-3,134	-25,324	-7,373
Закупуване на инвестиции	-993	-827	-1,183	-4,561	-6,458
Други плащания/постъпления от инвестиционна дейност	195	140	-102	194	-98
Нетни парични наличности от инвестиционните дейности	-291	-910	-2,095	-25,545	-9,506
Парични потоци от финансовите дейности:					
Плащания по лизингови договори	-52	-116	-405	-628	-339
Постъпления от емитиране на ценни книжа	269	98		1,905	11,506
Постъпления от заеми	13510	9615	107,760	105,032	46,800
Изплащане на заеми	-9910	-5429	-101,750	-50,656	-57,632
Изплащане на лихви, такси и комисионни	-1152	-842	-5,116	-5,930	-4,549
Обратно придобиване на ценни книжа				-35,114	-44
Други постъпления/плащания за финансова дейност	27	58	129		-632
Нетни парични наличности, използвани във финансовите дейности	2692	3384	618	14,609	-4,890
Нетно увеличение на паричните наличности и паричните еквиваленти	-202	696	331	-4,934	-6,706
Парични наличности и парични еквиваленти към началото на периода	6912	6538	6,597	11,476	18,216
Парични наличности и парични еквиваленти към края на периода	6710	7234	6,928	6,542	11,510

Източник: Консолидирани годишни финансови отчети на “Доверие – Обединен Холдинг” АД за 2008г, 2009г. и 2010г. и неконсолидирани междинни финансови отчети за първо тримесечие на 2010 и 2011г.

На консолидирана база паричните потоци от основна дейност намаляват през разглеждания период главно заради по-малките постъпления от клиенти. Паричните потоци от инвестиционни дейности са с отрицателна величина основно заради закупуването на дълготрайни материални активи. Паричните потоци от финансова дейност са положителни през последните две години в резултат на постъпленията от заеми. Емитентът не е изпитвал недостиг на паричен ресурс. Паричните наличности и паричните еквиваленти през разглеждания период са на ниво от средно 8.3 млн.лв на годишна база.

Като цяло източниците на ликвидност на “Доверие – Обединен Холдинг” АД могат да бъдат разделени на вътрешни и външни.

Вътрешни източници са тези, които не зависят от съгласие на други страни, а са изцяло следствие на решенията на мениджмънта.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Използвани и потенциални вътрешни източници на ликвидност за “Доверие – Обединен Холдинг” АД са неразпределената печалба, както и намаляване краткосрочните вземания, и увеличаване на краткосрочните задължения:

Неразпределена печалба

Това е основният вътрешен източник на финансиране на всяка една фирма. Тя се формира от печалбата, която не е разпределена на акционерите под формата на дивидент, а остава вътре в Дружеството.

Засилен контрол по вземанията

Забавянето на плащането от страна на длъжници на Дружеството като клиенти, води до намаляване на ликвидността на “Доверие – Обединен Холдинг” АД. Затова мерки за по-стриктен кредитен контрол водят до увеличаване на наличните средства на компанията.

Удължаване срока на плащанията

Удължаването на срока на плащане на текущите задължения на Дружеството е на практика възможност да използва средствата, необходими за плащанията, за други цели, т.е. води до повишаване на ликвидността.

Външни източници са тези, които зависят от съгласие на други страни извън мениджмънта. Използваните и потенциални външни източници на ликвидност за “Доверие – Обединен Холдинг” АД могат да бъдат разделени на дългосрочни и краткосрочни. Дългосрочни са обикновените и привилегированите акции, корпоративните облигации, банковите кредити, финансовият лизинг, секюритизацията на активи и операциите от типа „продажба-обратен лизинг”. Сред краткосрочните външни източници на ликвидност можем да изброим банковите овърдрафти, инструменти от типа на запис на заповед, факторингът и др.

Обикновени акции

Емитирането на нови акции е сред основните източници на ликвидност на всяко едно дружество.

Банкови кредити

Банковите кредити са един от основните използвани източници на ликвидност от повечето компании. Те представляват заеман капитал, който банките отпускат за даден период, като начисляват определен лихвен процент. Те могат да бъдат обезпечени с актив на дружеството, като типичен пример са ипотечните кредити.

Сред краткосрочните източници на външна ликвидност са:

Банков овърдрафт

Банковият овърдрафт е един от основните и най-удобни краткосрочни източници на външна ликвидност, като по същество позволява на дружеството да поддържа отрицателно салдо по банковата си сметка, което да бъде увеличавано или намалявано в зависимост от текущите финансови нужди на бизнеса.

Факторинг

Факторингът по същество представлява продаване на вземанията на дружеството на финансова институция, която поема риска за събирането им, като заплаща обикновено между 80-90% от вземанията предварително.

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.

Външни източници на финансиране и използвани финансови инструменти:

- Заеми от свързани лица

Към 31.03.2011 г. групата е формирала задължения към :

1. задължение по заеми от Софарма АД при следните условия:

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	13,277
Лихвен процент	8.30%
Падеж	30.12.2011
Цел на кредита	придобиване на акции
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	14,175
Лихви (хил.лв.)	898

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	2,381
Лихвен процент	8.08%
Падеж	31.12.2011
Цел на кредита	финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	2,460
Лихви (хил.лв.)	79

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	800
Лихвен процент	8.08%
Падеж	31.12.2011
Цел на кредита	цесия
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	962
Лихви (хил.лв.)	162

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	1,100
Лихвен процент	8.08%
Падеж	31.12.2011
Цел на кредита	инвестиции
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	1,114
Лихви (хил.лв.)	14

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	190
Лихвен процент	8.08%
Падеж	31.01.2012
Цел на кредита	оборотни средства
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	198
Лихви (хил.лв.)	8

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	539
Лихвен процент	8.08%
Падеж	31.12.2011
Цел на кредита	оборотни средства
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	568
Лихви (хил.лв.)	29

2. задължение по заем от ЕС СИ ЕС Франчайз АД при следните условия:

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	1,000
Лихвен процент	6.20%
Падеж	14.04.2011
Цел на кредита	финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	1,005
Лихви (хил.лв.)	5

Заемът е удължен с една година при същите условия.

3. задължения по получени кредити от Телсо АД при следните условия:

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	150
Лихвен процент	8.80%
Падеж	31.12.2011
Цел на кредита	оборотни средства
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	53
Лихви (хил.лв.)	17

4. задължение по получен кредит от Калиман РТ АД при следните условия:

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	200
Кредитор	Калиман - РТ АД
Лихвен процент	7.50%
Падеж	31.12.2011
Обезпечение	запис на заповед на стойност 215 хил.лв.
Цел на кредита	закупуване на ДМА за МБАЛ Доверие АД
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	203
Лихви (хил.лв.)	3

Параметри	
Размер на заема (хил.лв.)	300
Кредитор	Калиман - РТ АД
Лихвен процент	8.50%
Падеж	31.12.2011
Обезпечение	запис на заповед на стойност 360 хил.лв.
Цел на кредита	оборотни средства
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)	360
Лихви (хил.лв.)	60

5. задължение по получен кредит от Креста Консултинг АД при следните условия:

Параметри	
Размер на заема (хил.евро)	1,200
Лихвен процент	7.00%
Падеж	21.04.2011

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	запис на заповед на стойност 1,228	
Обезпечение		хил.евро
Цел на кредита		оборотни средства
Задължение към 31.03.2011 (хил.лв.)		2,378
Лихви (хил.лв.)		32

Към 30.06.2011 г. кредитът към Креста Консултинг АД е погасен напълно.

6. Доверие Брико АД - Мг.Vicolage – възнаграждения под форма на процент от прихода 286 х.лв. и 172 х.лв. за доставки; Дарик имоти АД – 4 х.лв. , Болкан ложистик сървисиз ООД 167 х.лв., 13х.лв. доставки от Офис БГ АД;
7. Брико Илирия ДОО - Мг.Vicolage – възнаграждения под форма на процент от прихода - 13 х.лв.;
8. Брико Спец ДОО - Мг.Vicolage – възнаграждения под форма на процент от прихода 35 х.лв и 5 х.лв. за доставки на ДА;
9. Медика АД – Дарик имоти АД – 3 х.лв. и Офис БГ АД – 8 х.лв.
10. Ритон – П АД – текуща чест от кредит, предоставен от Софарма АД в размер на 80 х.лв. и задължение за дивидент към Ритон 97 АД – 19х.лв.;
11. Хидроизомат АД – задължение от 150х.лв. към Телекомплект АД, Други – 17 х.лв.

Подробна информация за банковите заеми на „Доверие - Обединен Холдинг” АД е представена в т. 10.3- Заеми и финансиране на емитента.

10.3. ЗАЕМИ И ФИНАНСИРАНЕ НА ЕМИТЕНТА

Потребностите на Дружеството от парични средства до момента са покривани от акционерния капитал, от постъпления от оперативна дейност и от външно финансиране. Реализирането на нови инвестиции, евентуален недостиг на ликвидни средства, както и необходимостта от оптимизация на капиталовата структура, могат да породят допълнителна необходимост от увеличение на капитала на Компанията и/или ползване на заемни средства под формата на банкови кредити и/или облигационни емисии. Изборът на финансиране ще бъде съобразен с пазарните условия и наличието на ресурси, като ще бъде избрана форма, която минимизира цената на привлечения ресурс. Използването на външно финансиране ще даде възможност на Дружеството да разполага с повече средства за развитие на бизнеса, което ще максимизира възвращаемостта за акционерите.

Следващата таблица представя информация за кредитите на „Доверие - Обединен Холдинг” и дъщерните дружества към датата на регистрационния документ.

Дружество	Банка	Вид валута	Вид Кредит	Договорена сума на кредита в BGN'000	Усвоена част от кредита BGN'000	Дългосрочна част BGN'000	Краткосрочна част BGN'000	Лихвен процент	Обезпечение (пазарна оценка)	Падеж	Вид кредит
Доверие Обединен Холдинг АД	Алианц Банк България АД	EUR	Оборотен	1252	365	90	275	EURIBOR шестмесечен + 3.5 пункта	Ипотека на офис - 1390 хил. лв	25.10.2012	Дългосрочен кредит, Еднократно договорен
Вратица Враца АД	Алианц Банк България АД	BGN	Кредитна линия	300	300	300	0	3-месечен SOFIBOR + 2.25%, но не по-малко от 9.5%	залог на машини и съоръжения на стойност 480000лв вземания от СОКИ ГмбХ Австрия - 600000 евро годишно и поръчителство от Доверие Обединен холдинг АД	25.3.2013	Предоговорен
Вратица Враца АД	УниКредит Булбанк АД	BGN	Оборотен	500	497	497	0	SOFILIBOR седмичен + 4.7 пункта	Машини и съоръжения - 2446 хил. лв, поръчителство от ИХД АД	30.9.2011	Предоговорен
Вратица Враца АД	ДСК ЕАД	BGN	Оборотен	200	200	200	0	SOFILIBOR седмичен + 3 пункта	Движими вещи - 349 хил. лв, вземане от Метро - 200 хил. лв	25.9.2011	Предоговорен
Вратица Враца АД	УниКредит Булбанк АД	EUR	Оборотен	201	201	201	0	ОЛП + 4 % надбавка	Машини и съоръжения - 5080 хил. лв, поръчителство от ИХД АД	30.9.2011	Предоговорен
Билиана Трико АД	Алианц Банк България АД	BGN	Оборотен	200	75	0	75	9.50%	Поръчителство от Доверие Обединен Холдинг АД и алог върху вземания по всички сметки в Алианц Банк България АД.	08.3.2012	Предоговорен

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

МЦ Доверие АД	Алианц Банк България АД	BGN	Овърдрафт	200	47	47	0	7,5%	1. Медицинска апаратура - литотриптер, собственост на ДОХ - 283 хил. лв., 2. Медицинско оборудване ендоскоп "Олимпус", собственост на "Калиман РТ" АД - 209 хил. лв., 3. Поръчителство от ДОХ, 4. Поръчителство от ИХД	23.10.2011	Предоговорен (рефинансиране)
МБАЛ Доверие АД:	Алианц Банк България АД	BGN	Овърдрафт	800	0	0	0	SOFIBOR тримесечен + 4.35 пункта, но не по-малко от 8.60%	Първи по ред залог по реда на ЗОЗ върху вземанията на МБАЛ "Доверие" АД, произтичащи от договор №1-5/02.02.2010 г с НЗОК и поръчителство от Доверие Обединен Холдинг АД	25.3.2012	Предоговорен
Хидроизомат АД	УниКредит Булбанк АД	BGN	Оборотен	100	100	0	100	SOFIBOR седмичен + 4.7%	Тригонална мелница тип SM 290 НК инв.№ 400276 с балансова стойност 136946.73лв	30.9.2011	Предоговорен
Хидроизомат АД	УниКредит Булбанк АД	BGN	Кредитна линия за издаване на банкови гаранции	150	0	0	0	1-седмичен SOFIBOR + 4,7%	1.Машина за битумни емулсии Инв.№.400023 с балансова стойност 134722.20лв; 2.Машина за замазки Инв.№.400846 със	31/12/2011г	Нов

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

									СПС 64179.55лв		
Българско Вино ООД	Алианц Банк България АД	BGN	Инвестиционен	372	152	51	101	3-месечен SOFIBOR + 2.55%, но не по-малко от 9,5%	Първа по ред договорна ипотека върху винарска изба и снек – бар /административна сграда/ с обща РЗП от 3 282 кв.м. заедно с УПИ в м. „Дълбок Андък” с площ 6499 кв.м., парцел №30 от масив 19, имот № 019030 в с. Смочево, община Рила, собственост на „Българско вино”ООД	25.12.2012	Дългосрочен кредит, договорен еднократно
Дунав АД	SG Експресбанк АД	BGN	Оборотен	160	134	47	87	9.95%	Адм. Сграда - 697 хил. лв	31.5.2012	Предоговорен
Дунав АД	ОББ АД	BGN	Оборотен	400	400	360	40	10.11%	Адм. Сграда - "Дунав" 10 - 739хил. лв	25.3.2012	Предоговорен
Медика АД	Райфайзенбанк АД	EUR	Овърдрафт	293	174	0	174	БЛП + 2,5 пункта	Активи с бал. стойност - 828х.лв.	30.4.2012	Предоговорен
Медика АД	Райфайзенбанк АД	BGN	Оборотен	40	5	0	5	17.80%	няма	30.4.2014	Нов
Брико Спец	Сосиете Женерале Банка Сърбия	RSD	Овърдрафт	1,817	1,574		1,574	Едномесечен BELIBOR +1,5% на годишно ниво	1.Залог на стоки на стойност 1700 хил. Евро 2.Letter of support от Доверие Брико АД 3. Гаранция от SG Експресбанк АД	20.7.2011	Предоговорен

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Брико Спец	Сосиете Женерале Банка Сърбия	EUR	Инвестиционен	350	350	350		EURIBOR тримесечен +500 базисни пункта на год. ниво	1.Запис на заповед 2.Съгласие за директен дебит 3.Гаранция от SG Експресбанк, България и Уникредит България	30.11.2016	Дългосрочен кредит, договорен еднократно
Доверие Брико АД	SG Експресбанк АД и Уникредит Булбанк АД	EUR	Инвестиционен	74,321	43,437	40,452	2,985	3М (тримесечен) EURIBOR + 5%	особен залог върху търговското предприятие на кредитополучателя (с изключение на свкупността от стоки заложи като обезпечение по договора за овърдрафт), както и залог върху дружествените дялове в дъщерните дружества „Briko Spec” d.o.o. и „Briko Iliria” sh.p.k.	30.12.2016	Дългосрочен кредит, договорен еднократно
Доверие Брико АД	SG Експресбанк АД	EUR	Кредитна линия	17,603	10,798	0	10,798	EURIBOR месечен + 3.00 пункта	залог на стоки на ст-ст минимум 11,200 хил. евро	31.8.2011	Предоговорен
			ОБЩО	99,259	58,809	42,595	16,214				

ДОВЕРИЕ ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Към момента на изготвяне на Регистрационния документ кредитите на “Вратица Враца” АД са в процедура на преговаряне. Дружеството разполага с писмени уверения от банките кредитори.

МЦ Доверие АД има нов кредит в размер на 200 хил.лв.; цел на кредита: рефинансиране на действащ овърдрафт на “Медицински център-Доверие” АД в “Алианц Банк България АД” съгласно договор за банков кредит-овърдрафт № 35490/23.10.2009 г.; лихвен процент – 7.5%; срок на погасяване: 12 месеца с опции за ежегодно подновяване на срока на кредита до максимален срок от 60 месеца.

Кредитът на Хидроизомат АД е в процедура по преговаряне.

Доверие Брико АД и Доверие Спец ДОО са в процедура по административно удължаване на срока на кредитите, като едновременно с това се водят разговори с кредитора по реструктуриране на матуритетите на всички кредити, така че да се намалят договорените размери в инвестиционната част за сметка на увеличаване на краткосрочната част.

“Доверие - Обединен Холдинг” АД има 198.42 млн.лв. собствен капитал на консолидирана база към края на първото тримесечие на 2011 г. Нетекущите пасиви на компанията са в размер на 61.14 млн.лв., а текущите пасиви – 67.84 млн.лв.

На неконсолидирана база към края на второто тримесечие на 2011 г. собственият капитал на дружеството е 36.50 млн.лв., нетекущите пасиви – 0.09 млн.лв., а текущите пасиви – 18.33 млн.лв.

10.4. ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Съгласно Устава си „Доверие - Обединен Холдинг” АД не може да използва капиталовите си ресурси с цел да:

- (1) Участва в дружество, което не е юридическо лице;
- (2) Придобива лиценци, които не са предназначени за използване в контролираните от него дружества;
- (3) Придобива недвижими имоти, които не се необходими за неговото обслужване.

Съгласно чл. 280 от Търговския закон „Доверие - Обединен Холдинг” АД като холдингово дружество подлежи на следните ограничения по относни използването на капиталовите си ресурси:

- (1) Дружеството може да предоставя заеми само на дружества, в които има пряко участие или ги контролира;
- (2) Размерът на предоставените суми не може да надвишава 10 пъти размера на капитала на холдинговото дружество.
- (3) Размерът на депозитите от дъщерните дружества и предприятия в холдинговото дружество не може да е 3 пъти по-голям от размера на капитала.

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 и към 31.03.2011 г. средно са в размер на 8%. 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%.

Компанията майка текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала на база съотношението на задължнялост. Това съотношение се изчислява като нетния дългов капитал към общата сума на капитала. Нетният дългов капитал се определя като разлика между всички привлечени средства (краткосрочни и дългосрочни) така, както са посочени в отчета за финансовото състояние, и паричните средства и парични еквиваленти. Общата сума на капитала е равна на собствения капитал и нетния дългов капитал.

Таблица № 32: Съотношения на задължнялост на „Доверие - Обединен Холдинг” АД

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

	31.03.2011	31.03.2010	2010	2009
	<i>ХИЛ.ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Общо дългов капитал, в т.ч.:	95 931	96 046	92 492	89 879
Облигационни заеми		4 519		4 453
Банкови заеми	59 750	55 782	58 763	54 927
ЗУНК	11 693	17 528	12 364	16 664
Заеми и депозити от свързани предприятия	24 488	18 217	21 365	
Парични средства и парични еквиваленти	6 710	7 234	6 928	13 835
Нетен дългов капитал	89 221	88 812	85 564	83 337
Общо собствен капитал	121 899	119 741	122 782	121 922
Общо капитал	211 120	208 553	208 346	205 259
Съотношение на задлъжнялост	42.26%	42.58%	41.07%	40.60%

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг“ АД – консолидирани одитирани годишни финансови отчети за 2009 и 2010 г. и консолидирани междинни финансови отчети за първо тримесечие на 2010 и 2011 г.

10.5. ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА, НЕОБХОДИМИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА АНГАЖИМЕНТИТЕ, ПОСОЧЕНИ В ТОЧКИ 5.2.3. И 8.1.

”Доверие – Обединен Холдинг” АД няма поети ангажименти за извършване на инвестиции.

11. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

„Доверие - Обединен Холдинг” АД не извършва научноизследователска и развойна дейност. Две от дружествата, част от икономическата група на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД, ОЗОФ Доверие АД и ЗОФ Медико 21 АД притежават лицензии във връзка с правото за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване. Едно дружество Доверие Брико АД извършва своята дейност на базата на търговско споразумение с Мг. Bricolage SA (Франция). Подробна информация за съществуващите лицензии и търговско франчайз споразумение е представена в слеващите точки:

1. ОЗОФ Доверие АД е получило лицензии № 6, 7, 8, 9 и 10 от 04.12.2001г. на ДАОН, потвърдени с писмо № 22-04-02/9 от 24.09.2003г. от Комисията за финансов надзор за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване.

2. ЗОФ Медико 21 АД е получило лицензия № 01-ЗОД/15.08.2003г. от Комисията за финансов надзор за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване.

3. Дейността на Доверие Брико АД е основана на Споразумение за съдружие с Мг. Bricolage SA (Франция), сключено през 1999 година за срок от десет години. Според това споразумение “Доверие – Брико” АД притежава изключителното право да ползва търговската марка на Мг. Bricolage на територията на България, Сърбия, Черна гора, Косово и Македония, както и да ползва подкрепата на Мг. Bricolage SA при изграждането на магазини от типа “Направи си сам” в тези страни. От месец октомври 2008 година “Доверие – Брико” АД притежава и изключителното право да ползва търговската марка на Мг. Bricolage на територията на Албания, съгласно сключен анекс към Споразумението. През 2009 година правото на Дружеството да ползва търговската марка и подкрепата на Мг. Bricolage SA при изграждането на магазини на посочените територии е подновено за нов десетгодишен период.

Извън гореописаните не съществуват други патенти, лицензии, индустриални, търговски или финансови договори и нови производствени процеси, от които „Доверие-Обединен Холдинг“ и дъщерните му дружества зависят.

12. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

12.1. ЗНАЧИТЕЛНИ ТЕНДЕНЦИИ ОТ КРАЯ НА ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА ДО ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

От края на последната финансова година до датата на Регистрационния документ няма значителни промени в тенденциите, продажбите, пазарите, разходите на „Доверие - Обединен Холдинг“.

12.2. ТЕНДЕНЦИИ, НЕСИГУРНОСТИ, ИЗИСКВАНИЯ, АНГАЖИМЕНТИ ИЛИ СЪБИТИЯ, КОИТО МОГАТ ДА ИМАТ ЗНАЧИТЕЛЕН ЕФЕКТ ВЪРХУ ПЕРСПЕКТИВИТЕ НА ЕМИТЕНТА ЗА ТЕКУЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

Основните стратегически интереси на „Доверие – Обединен Холдинг“ АД са в следните отрасли и дейности:

- Търговия на дребно
- Строителни материали и жилищно строителство
- Текстил и шивашка индустрия
- Производство на вино
- Извънболнична и болнична медицинска помощ
- Доброволно здравно осигуряване

Тенденциите и развитието на тези отрасли имат пряко влияние върху развитието на дружествата и върху показателите на холдинга. Тенденциите в повечето браншове в България са негативни през последните години заради световната икономическа криза и цялостното намаление на потреблението на българския пазар.

Търговия на дребно

С основен предмет на дейност търговията на дребно са дружествата, управляващи магазините от веригата „Mr. Vicolage“ – „Доверие-Брико“, „Брико Илирия“ и „Брико Македония“, както и „Офис.БГ“ АД. На пазара на стоки за домакинството през 2009 и 2010 година се наблюдава спад в регистрираните продажби, дължащи се главно на ниската покупателна способност на средния потребител и ограничения достъп до кредитен ресурс, дължащ се на увеличената предпазливост на банките. Заради все още слабото търсене не се очаква откриване на нови магазини. Преобладава нагласата, че спадът в бизнеса и ефектите от кризата ще се усетят изключително осезаемо през настоящата година. Очаква се свитото потребление на домакинствата да продължи да оказва известен негативен ефект върху приходите от продажби на дружествата от сектора търговия на дребно и през 2011 год.

Строителни материали и жилищно строителство

Основна характеристика на сектора в настоящия момент е силно намалялото строителство вследствие на:

- Влошено състояние на доходите на населението – фактор, който има съществено значение за сериозния спад на търсенето, съответно строителното предприемачество и на финансовите резултати на фирмите от сектора;
- Понижаващи се цени на недвижими имоти, което ги прави непривлекателна инвестиция;
- Промяна в банковата политика по отношение на ипотечните кредити – повишение на лихвите и на изискванията към клиентите;
- Пренасищане на пазара на ваканционни имоти;
- Отливът на чуждестранни инвестиции.

Вследствие на пониженото търсене на недвижими имоти през 2010г. общата строителна продукция намалява с 12% спрямо същия период на 2009 година. Спадът при сградното строителство е 19%, а при гражданското е регистрирано намаление от 1%.

По отношение на сградното строителство броят на издадените през 2010г. у нас разрешителни за строеж отбелязва силен спад и достига до нивата преди бума - края на 2004 година. При административните сгради също се наблюдава намаление на броя на разрешителните за строеж.

Текстил и шивашка индустрия

Съществена част от предприятията от групата на "Доверие - Обединен Холдинг" АД са ангажирани в шивашкия и текстилния сектор. Затова развитието и тенденциите в тези отрасли са от съществено значение за развитието на групата. През последните години се наблюдава тенденция на намаление на производството в текстилната и шивашката промишленост. Изминалата година се отличава с драстично покачване на цената на основната суровина – памука. Производството на памук в България е с минимални обеми и поради това цената на ресурса е напълно корелирана с цената на световните пазари. Най-големите производители на памук в световен мащаб затегнаха режима на износ и производство, което доведе до леко увеличение на поръчките от европейски производители към българския пазар, но това е по-скоро временно, а не регулярно действие и не може да се очаква повтарянето му за в бъдеще.

Силният конкурентен натиск от последните години показва, че в областта на масовото производство българските фирми не могат да се конкурират с азиатските и секторът беше принуден да се реструктурира, като постепенно свие масовия тип производство (главно трикотажа на основата на ишлеме) и се насочи към все още незаети ниши за доставка на малки серии, основани на гъвкаво производство, позволяващо диверсификация на моделите и постигане на по-високо качество (а оттам и по-високи цени), предназначено за по-платежоспособни клиенти. При по-ограничените серии за определени дистрибуторски вериги близостта до пазара и възможността за бърза доставка са безспорно предимство. В тази връзка обаче се налага създаването на много добра организация на всички дейности - добра логистика и мениджмънт, които много често се постигат благодарение на участието на чуждестранен инвеститор. Като перспективна пазарна ниша за българските производители се очертава сегментът на облекла със собствена марка от среден клас, който е по-малко чувствителен към цената на труда и силно ориентиран към качеството. Така може да се избегне конкуренцията на азиатските производители.

Винопроизводство

Във винопроизводствения отрасъл не съществува гарантирана сигурност на пазарите, на които се продават българските вина, особено на външните такива. Най-силно проявената несигурност е по отношение на реализирането на продукцията, заради по-голямото производство и предлагане в сравнение с търсенето на български вина в България и в чужбина.

Характерна негативна черта на българския винопроизводствен сектор е износът на вино с ниско качество и ниски цени от некомпетентни фирми в бранша, което от своя страна води до загубата на позиции на българските вина на определени пазари. Все още на пазара в Европа и САЩ вината, които се изнасят от българските фирми, се третират общо като български вина, без диференциране от страна на потребителя на търговска марка и качество, въпреки че са произведени от независими една от друга фирми.

Вътрешният пазар от друга страна е със занижени възможности, основно поради скромните покупателни възможности на българина – от една страна и от друга – в България се консумира много повече високо алкохолни напитки, отколкото вино.

Допълнително негативна черта на вътрешния пазар поставя и факта, че в страната работят множество малки частни производители, които оперират в сивия сектор на икономиката и подбиват пазарите на регистрираните производители. Тенденциите в сектора са окрупяване на производството, намаляване на сивия сектор в икономиката и стимулиране на инвестициите във високотехнологично оборудване с цел засилване конкурентноспособността на българския винопроизводствен сектор.

Извънболнична и болнична медицинска помощ

Пазарът на частните многопрофилни болници в България продължава да нараства, възлизайки на 180 млн. лева през 2010 г. в сравнение с едва 70 млн. лева през 2007г. Петте водещи болници в сектора - „Токуда”, „Здраве”, „Каспела”, „Доверие” и „Хигия” - допринасят главно за тази тенденция, а очакванията са за продължителен растеж от 15-20% на година. Конкуренцията в сектора нараства непрекъснато, което би стимулирало подобряването на услугата в бъдеще, но засега нивото на болничната помощ остава под средното за ЕС. Като цяло частното здравеопазване в ЦИЕ се очаква да нараства, тъй като е далеч от нивата му в страните от Западна Европа. Това обаче ще зависи до голяма степен от правните и политическите

промени в региона, както и от степента и влиянието на финансовата криза през следващите години. В района и в частност в България публичните средства все още са недостатъчни и вероятно ще намаляват през следващите години, водейки до лоша инфраструктура; това от своя страна предлага значителен потенциал за увеличение на частните инвестиции.

Доброволно здравно осигуряване

През последните години пазарът на доброволното здравно осигуряване е непрекъснато дискутиран в парламентарните среди, но засега действията по затвърждаването на неговата роля са по-скоро очаквани в бъдеще. От 2009г. насам пазарът нараства с добър темп, но на фона на общите разходи в здравната система той все още е практически несъществен. Предлаганото нарастване за 2011г. ще бъде около 8-10%, но въпреки това доброволното осигуряване няма да бъде съществен финансиращ фактор на здравната система в страната в близко бъдеще. Характерно за сектора е, че броят на дружествата е непропорционален на пазара. Това непрекъснато намалява цената на предлаганите пакети, което води и до понижаване на насрещната услуга. Основният ангажимент, който трябва да се вземе предвид в сферата е възможната нормативна промяна в цялата система за здравно осигуряване, която да промени статутковото.

13. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

Емитентът не прави допускания за прогнозни или приблизителни стойности на печалбите.

14. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО

14.1. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ

„Доверие - Обединен Холдинг” АД има двустепенна система на управление – Управителен съвет, който се състои от 3 физически лица, и Надзорен съвет, който се състои от 3 физически лица

Радосвет Крумов Радев – Председател на Надзорния съвет

Образование:

Образование: средно - 29 ЕСПУ в град София - 1978 година; висше - Юридически Факултет на СУ “Кл.Охридски” - 1984г

Относим професионален опит:

Софийски градски съд - 1985 - 1986 година;
в Българско Национално Радио - от 1986г. до август 1992г.;
през 1989 година - първата частна фирма “ДАРИК”;
през 1992 година основава ДАРИК РАДИО;
От 1990 година е член на Изпълнителното бюро и зам.председател на Българската Стопанска Камара;
Учредител на “Доверие - Обединен холдинг” АД;

Бизнес адрес:

гр. София, район „Оборище.”, бул. „Княз Дондуков.” № 82..

Извършвана дейност през последните пет години извън „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД:

Председател на Надзорния съвет на “ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ” АД
Председател Съвета на директорите на ДАРИК АД
Председател Съвета на директорите на ДАРИК РАДИО АД
Член на Надзорния съвет на “МЕДИКА” АД
Зам.-председател на Съвета на директорите на “АЛБЕНА” АД

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Председател на Съвета на директорите на “ДАРИК ИМОТИ БЪЛГАРИЯ” АД
Председател на Съвета на директорите на Софарма билдингс АДСИЦ
Едноличен собственик на “Прайм булгар уайн” ЕООД
Ограничено отговорен съдружник в Биг БГ ООД, гр. София - участието е прекратено на 24.06.2010
Ограничено отговорен съдружник в “ЕЛ ДЖИ АР Консулт” ООД
Ограничено отговорен съдружник в “Българска спиртоварна – Добрич” ООД
Ограничено отговорен съдружник в “Болкан Лоджистик Сървисиз” ООД
Акционер до 04.03.2009г. в “Бул Маш” АД
Ограничено отговорен съдружник в “Уел към 00” ООД, правопреемник на Писмена ООД, гр. София
Член на УС на фондация “АТАНАС БУРОВ”
Съюз на Българските Национални Електронни Медии
Член на УС на Сдружение “Национален борд по туризъм”
Член на УС на Сдружение “Български читалищен съюз Света София”
Член на УС на Българска стопанска камара
Акционер в Офис БГ АД – прекратено участие на 11.05.2011г.
Председател на СД на Дунав АД
Управител на “Цитадела” ЕООД
Член на Надзорния съвет на “ДОВЕРИЕ БРИКО” АД*
*Вписването е извършено след датата на проспекта, а именно 06.08.2011 г.

През последните пет години Радосвет Крумов Радев не е:

- а) осъждан за измама;
- б) свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- в) официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- г) не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- д) не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Радосвет Крумов Радев не е съпруг или роднина по права или по сребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Огнян Иванов Донеv – Зам. председател на Надзорния съвет

Образование:

Образование: Завършил е немската гимназия в гр. София. Учи в Хамбург и Виена. Завършва “Международни икономически отношения” във Висшия икономически институт София. През 1986 г. защитава докторска степен по икономика в Берлин.

Относим професионален опит:

Д.и.н. Огнян Донеv е изпълнителен директор на “Софарма” АД от октомври 2000 г. Той е председател на Съвета на директорите на Софарма АД, вицепрезидент на Германо-българската индустриално-търговска камара, Председател на Управителния съвет на КРИБ, член на Управителния съвет на Еврофарм, Брюксел.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

В частния сектор Огнян Донеv работи от 1990 г., като в продължение на седем години защитава интересите на "Метро Кеш енд и Кери" в България при износа на български стоки за веригата магазини МЕТРО. За периода 1993-1997 г. Донеv представлява големи чуждестранни купувачи на черни метали в България.

Владее немски, английски, руски и италиански.

Бизнес адрес:

гр. София, район „Оборище.“, бул. „Княз Дондуков.“ № 82.

Извършвана дейност през последните пет години извън „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ“ АД:

Софарма АД – председател на Съвета на директорите и изп.директор, вкл. понастоящем;

Софарма АД	-	Председател на Съвета на директорите и изп.директор, вкл. понастоящем;
„Доверие капитал“ АД	-	Член на надзорния съвет, вкл. понастоящем;
„Донеv инвестмънтс холдинг“ АД	-	Председател на съвета на директорите, вкл. понастоящем; акционер, вкл. понастоящем;
„Елфарма“ АД	-	Изпълнителен директор, член на съвета на директорите, вкл. понастоящем;
„Фармахим холдинг“ АД	-	Председател на съвета на директорите, вкл. понастоящем;
„Фининвест холдинг“ АД	-	Член на съвета на директорите, вкл. понастоящем; акционер, вкл. понастоящем;
„Медика“ АД	-	Председател на надзорния съвет, вкл. понастоящем;
„Момина крепост“ АД	-	Председател на съвета на директорите, вкл. понастоящем;
„НИХФИ“ ЕАД	-	Председател на съвета на директорите, изпълнителен директор, вкл. понастоящем;
„ОГ Интернационал“ ООД	-	Управител и съдружник, вкл. понастоящем;
„Калиман-РТ“ АД	-	Председател на съвета на директорите, вкл. понастоящем;
„Ритон -П“ АД	-	Председател на съвета на директорите, вкл. понастоящем;
„Софарма 2000“ АД	-	Заместник-председател на надзорния съвет, вкл. понастоящем;
Софарма Трейдинг	-	Председател на съвета на директорите, вкл. понастоящем; акционер, вкл. понастоящем;
„Софийски аптеки“ АД	-	Председател на надзорния съвет до 18.12.2007 г.;
„София информ“ АД	-	Председател на надзорния съвет, вкл. понастоящем;
„Телекомплект“ АД	-	Председател на надзорния съвет, вкл. понастоящем; акционер, вкл. понастоящем;
"Унифарм" АД	-	Председател на надзорния съвет, вкл. понастоящем; акционер, вкл. понастоящем;
„Обединен здравно-осигурителен фонд Доверие“ АД	-	Председател на съвета на директорите и Изпълнителен директор до 23.03.2010 г.;
„Софарма имоти“ АДСИЦ	-	Акционер, вкл. понастоящем;
„Софарма Билдингс“ АДСИЦ	-	Акционер, вкл. понастоящем;
„Булгартабак холдинг“ АД	-	Акционер, вкл. понастоящем;

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

„Българска фондова борса” АД	-	Акционер, вкл. понастоящем;
„Лавена” АД	-	Акционер, вкл. понастоящем;
„Годоров” АД	-	Акционер, вкл. понастоящем;
„Софпринт груп” АД	-	Акционер, вкл. понастоящем;
„Софконсулт груп” АД	-	Акционер, вкл. понастоящем;
„София Информ“ АД	-	Акционер, вкл. понастоящем;
„Медийна група България - Холдинг” ООД	-	Съдружник, вкл. понастоящем;

През последните пет години Огнян Иванов Донев не е:

- а) осъждан за измама;
- б) свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- в) официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- г) не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- д) не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Огнян Иванов Донев не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Венцислав Симеонов Стоев – член на Надзорния съвет

Образование:

Образование: средно - 29 ЕСПУ в град София - 1978 година; висше - Юридически Факултет на СУ “Кл.Охридски” - 1984г

Относим професионален опит:

От м.септември 1987 г. Венцислав Стоев е вписан в Софийска адвокатска колегия като адвокат. Юридически стаж в Париж, Парижка адвокатска колегия кантора “Кремадес и съдружие”. Член на Международния адвокатски съюз от 1992 г.

Бизнес адрес:

гр. София, район „Оборище.”, бул. „Княз Дондуков.” № 82.

Извършвана дейност през последните пет години извън „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД:

Арома АД – зам.-председател на Надзорен съвет до 11.01.2010 г.;

Роял електрисити АД – акционер, вкл. понастоящем;

Синел АД – акционер, вкл. понастоящем

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Софарма имоти АДСИЦ – акционер, вкл. понастоящем
Телекомплект АД – член на Надзорен съвет, вкл. понастоящем;
Унифарм АД – зам.-председател на Надзорен съвет, вкл. понастоящем;
Турин имоти АДСИЦ – зам.-председател на Съвет на директорите, вкл. понастоящем;
Софарма билдингс АДСИЦ – акционер, вкл. понастоящем
Индустриален холдинг Доверие АД – председател на Съвет на директорите, вкл. понастоящем;
“Доверие Капитал” АД – член на Надзорен съвет, вкл. понастоящем;
Биофарм инженеринг АД - член на Надзорен съвет, вкл. понастоящем;
Калиман РТ АД – зам.председател на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;
„Здравно осигурителен фонд Медико-21” АД - Председател на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;
Грийн Проджект Инвестмънтс ООД – съдружник, вкл. понастоящем;
Еко Солар Инвест ООД – съдружник, вкл. понастоящем;

През последните пет години Венцислав Симеонов Стоев не е:

- а) осъждан за измама;
- б) свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- в) официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- г) не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- д) не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Венцислав Симеонов Стоев не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Борис Анчев Борисов – Изпълнителен директор

Образование:

Образование: висше икономическо образование, специалност „Финанси и кредит” – ВИИ „К. Маркс”, гр. София

Относим професионален опит:

„СОФАРМА” АД – Финансов директор (04.2006 – понастоящем)
„СОФАРМА” АД – Директор Връзки с инвеститорите (07.2002 – 04.2006)
„Инжстрой” ЕАД – Търговски пълномощник (12.1999 – 07.2002 г.)
БЗК в несъстоятелност – Финансов консултант (08.1997 – 03.1999 г.)
Банка „Моллов” – Квестор (1997 г.)

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

БЗПБ АД – Главен счетоводител (1995 – 1996 г.)

Банка „Софиябанк“ АД – Главен счетоводител (1994 – 1995 г.)

Банка „Електроника“ АД – Главен счетоводител (1991 – 1994 г.)

Бизнес адрес:

гр. София, район „Оборище.“, бул. „Княз Дондуков.“ № 82..

Извършвана дейност през последните пет години извън „Доверие - Обединен Холдинг“ АД:

Изпълнителен член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем, на „КАЛИМАН – РТ“ АД;

Изпълнителен член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем, на „ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ – ДОВЕРИЕ“ АД;

Изпълнителен член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем, на „ТЕЛСО“ АД;

Изпълнителен член на Управителния съвет, вкл. понастоящем, на „ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ“ АД;

Изпълнителен директор, вкл. понастоящем, на „СОФАРМА ИМОТИ“ АДСИЦ;

Член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем, на „ЗДРАВНО ОСИГУРИТЕЛЕН ФОНД МЕДИКО-21“ АД;

Член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем, на „ФАРМАЛОГИСТИКА“ АД;

Член на Надзорния съвет, вкл. понастоящем, на „СОФИЯ ИНФОРМ“ АД;

Член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем, на „ДУНАВ“ АД;

Член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем, на „СОФПРИНТ ГРУП“ АД;

Изпълнителен член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем, на „ПРОФИТ ИНВЕСТМЪНТ“ АД;

Член на Надзорния съвет на „ДОНЕВ ИНВЕСТМЪНТС ХОЛДИНГ“ АД;

Член на Съвета на директорите „ВЛС“ АД;

Член на Съвета на директорите на „Ес Си Ес Франчайз“ АД;

Член на Съвета на директорите на „СОФИЯ“ АД;

Член на Съвета на директорите на „БКС – Младост“ АД – в ликвидация;

Член на Съвета на директорите на „БКС – Младост 98“ АД – в ликвидация;

Съдружник в „Петроком 97“ ООД;

Едноличен собственик на капитала на „Борис Борисов 2008“ ЕООД (заличен търговец);

Акционер, вкл. понастоящем, в „Софарма имоти“ АДСИЦ;

Едноличен собственик на капитала на и акционер в „ПРОФИТ ИНВЕСТМЪНТ“ ЕАД;

Акционер в „Софарма“ АД;

Акционер в „Медика“ АД;

Акционер в „Арома“ АД;

Акционер в „Химимпорт“ АД;

Акционер в „Софарма логистика“ АД (заличен търговец);

Акционер в ТБ „ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА“ АД;

Акционер в „КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА“ АД;

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Акционер в „Българска роза – Севтополис” АД;

През последните пет години Борис Анчев Борисов не е:

- а) осъждан за измама;
- б) свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- в) официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- г) не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- д) не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Борис Анчев Борисов не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Анна Иванова Павлова – член на Управителния съвет

Образование:

Образование: Завършила ВИИ "Карл Маркс", специалност "Счетоводство и контрол". Специализирала е банково дело в Българо-френския център "Марком".

Относим професионален опит:

От 1983 година последователно работи в "Минералбанк" АД, "Кристалбанк", "Туристспортбанк" АД като счетоводител, зам.главен и главен счетоводител, а от май до декември 1996 година е директор на дирекция "Банкови регулатори" в ТБ "Балканбанк" АД. От януари 1997 година до този момент е главен счетоводител и началник управление "Финансово" на ОБПФ "Доверие" АД, а понастоящем "Доверие Обединен холдинг" АД. През 2000 година специализира международни счетоводни стандарти в университета Делуер. През 2001 и 2002 г. е преминала курс на обучение в Ernst end Young и KPMG по международни счетоводни стандарти.

Бизнес адрес:

гр. София, район „Оборище.”, бул. „Княз Дондуков.” № 82.

Извършвана дейност през последните пет години извън „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД:

Медицински център ДОВЕРИЕ АД – член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;

Доверие Енергетика АД – член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;

Хомоген АД – изпълнителен директор, вкл. понастоящем;

Бона – 96 ООД – съдружник и управител, вкл. понастоящем;

Съгласие АД – член на Съвета на директорите;

През последните пет години Анна Иванова Павлова не е:

- а) осъждана за измама;

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

б) свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;

в) официално публично инкриминирана и не са ѝ налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);

г) не е лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;

д) не са ѝ налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Анна Иванова Павлова не е съпруга или роднина по права или по сребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Даниела Колева Коларова – член на Управителния съвет

Образование:

Образование: Средното си образование завършва в ЕСПУ „Хр.Смирненски” в гр.Хисар. През 1991 год. завършва магистратура в УНСС – специалност “счетоводство и контрол” и специализация – счетоводна отчетност на нестопанските организации. През 2000 г. – втора магистратура “корпоративни финанси” към Пловдивския Университет.”.

Относим професионален опит:

Професионалната си кариерата си започва през 1992 г. като счетоводител - фирми в Пощенска банка – гр.Кърджали, където живее и работи до 2000 година.

1995-1998 – гл.сч-л на кабелна телевизия ГЛЮБО в гр.Кърджали; 2000-2001 финансов мениджър в АМВ-Агро –гр.Пловдив.

От май 2001 е гл.счетоводител на “Дарик радио” АД в гр.София.

Бизнес адрес:

гр. София, район „Оборище.”, бул. „Княз Дондуков.” № 82.

Извършвана дейност през последните пет години извън „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД:

Дарик радио АД- член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;

Дарик АД - член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;

Далайф ЕООД - собственик и управител, вкл. понастоящем;

През последните пет години Даниела Колева Коларова не е:

а) осъждана за измама;

б) свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;

в) официално публично инкриминирана и не са ѝ налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);

г) не е лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;

д) не са ѝ налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Фамилни връзки:

Даниела Колева Коларова не е съпруга или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД.

14.2. КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

На „Доверие - Обединен Холдинг“ АД не са известни потенциални конфликти на интереси между задълженията към емитента на членовете Управителния и Надзорния съвет и техните частни интереси и/или други задължения.

На „Доверие - Обединен Холдинг“ АД не са известни договорености или споразумения между главните акционери, клиенти, доставчици и други, в съответствие с които което и да е лице, посочено в точка 14.1. е избрано за член на административни, управителни или надзорни органи.

Принципно, няма предвидени ограничения членовете на Управителния и Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД да се разпореждат с акциите на Дружеството, които притежават.

Съществува ограничение за търговия с ценни книжа на лица, които са включени в списъка на вътрешните лица по Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, в случай че тези лица притежават вътрешна информация, която не е публично огласена.

15. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ

15.1. РАЗМЕРЪТ НА ИЗПЛАТЕНОТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ

Таблица № 33: Изплатени възнаграждения и осигуровки на членовете на Надзорния съвет от „Доверие - Обединен Холдинг“ АД за 2010 г.

ИМЕ	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ
Надзорен съвет	
Радосвет Крумов Радев – Председател на Надзорния съвет	20 754,55 лева
Огнян Иванов Донев – Зам. председател на Надзорния съвет	20 754,55 лева
Венцислав Симеонов Стоев – член на Надзорния съвет	20 754,55 лева
ОБЩО	62 263,65 лева

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг“ АД

Таблица № 33а: Изплатени възнаграждения и осигуровки на членовете на Надзорния съвет от дружества, които са част от икономическата група на „Доверие - Обединен Холдинг“ за 2010 г.

ИМЕ	ДРУЖЕСТВО	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ
Надзорен съвет		

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Радосвет Крумов Радев – Председател на Надзорния съвет	Доверие Капитал АД	30 000 лева
	Медика АД	24 000 лева
	Дунав АД	5 072,73 лева
	ОБЩО:	59 072,73 лева

Огнян Иванов Донев – Зам. председател на Надзорния съвет	Доверие Капитал АД	30 000 лева
	Медика АД	24 000 лева
	Ритон П АД	6 000 лева
	ОЗОФ Доверие АД	3 010 лева
ОБЩО:	63 010 лева	

Венцислав Симеонов Стоев – член на Надзорния съвет	Доверие Капитал АД	30 000 лева
	Индустриален холдинг Доверие АД	4 950 лева
	ЗОФ Медико 21 АД	9 300 лева
	ОБЩО:	44 250 лева

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД

На членовете на Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД не са изплащани обезщетения в натура от Емитента и неговите дъщерни дружества за услуги, във всичките им функции по отношение на Емитента и неговите дъщерни дружества.

Таблица № 34: Изплатени възнаграждения и осигуровки на членовете на Управителния съвет от „Доверие - Обединен Холдинг” АД за 2010 г.

ИМЕ	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ
Управителен съвет	

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Борис Анчев Борисов – Изпълнителен директор	10 377,27 лева
Анна Иванова Павлова – член на Управителния съвет	10 377,27 лева
Даниела Колева Коларова – член на Управителния съвет	10 377,27 лева
Общо	31 113,81 лева

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД

Таблица № 34а: Изплатени възнаграждения и осигуровки на членовете на Управителния съвет от дружества, които са част от икономическата група на „Доверие - Обединен Холдинг“ за 2010 г.

ИМЕ	ДРУЖЕСТВО	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ
Управителен съвет		
Борис Анчев Борисов – Изпълнителен директор	Индустиален холдинг Доверие АД	4 950 лева
	ЗОФ Медико 21 АД	9 300 лева
	Дунав АД	5 072,73 лева
	ОБЩО:	19 322,73 лева
Анна Иванова Павлова – член на Управителния съвет	МЦ Доверие АД	6 000 лева
	Съгласие АД	2 400 лева
	Хомоген АД	4 920 лева
	ОБЩО:	13 320 лева
Даниела Колева Коларова – член на Управителния съвет		0 лева
	ОБЩО:	0 лева

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

На членовете на Управителния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД не са изплащани обезщетения в натура от Емитента и неговите дъщерни дружества за услуги, във всичките им функции по отношение на Емитента и неговите дъщерни дружества.

15.2. ОБЩИТЕ СУМИ, ЗАДЕЛЯНИ ИЛИ НАЧИСЛЯВАНИ ЗА ПЕНСИИ, ДРУГИ КОМПЕНСАЦИИ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ЗА ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ

Не са заделени или начислявани суми от Емитента или от негови дъщерни дружества за предоставяне на пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обезщетения, извън задължителните съгласно законодателството на РБългария.

16. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

16.1. ДАТАТА НА ИЗТИЧАНЕТО НА ТЕКУЩИЯ СРОК ЗА ЗАЕМАНЕТО НА ДЛЪЖНОСТТА И ПЕРИОДЪТ, ПРЕЗ КОЙТО ЛИЦЕТО Е ЗАЕМАЛО ТАЗИ ДЛЪЖНОСТ

Надзорният съвет на Дружеството се състои от три физически лица:

Таблица № 35: Състав на Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД

ЛИЦЕ	ЗАЕМАНА ДЛЪЖНОСТ	ПЕРИОД
Радосвет Крумов Радев	Председател на Надзорния съвет	от Юни 2007 г. до Юни 2012г.
Огнян Иванов Донеv	Зам. председател на Надзорния съвет	от Юни 2007 г. до Юни 2012г.
Венцислав Симеонов Стоев	Член на Надзорния съвет	от Юни 2007 г. до Юни 2012г.

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД

Радосвет Крумов Радев е бил член на Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД и в периода от Ноември 1996 год. до Август 2004 год.

Управителният съвет на Дружеството се състои от три физически лица:

Таблица № 36: Състав на Управителния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД

ЛИЦЕ	ЗАЕМАНА ДЛЪЖНОСТ	ПЕРИОД
Борис Анчев Борисов	Изпълнителен директор	от Юли 2007 г. до Юли 2012г.
Анна Иванова Павлова	член на Управителния съвет	от Август 2004 г. до Август 2009 г.
Даниела Колева Коларова	член на Управителния съвет	от Юли 2007 г. до Юли 2012г.

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД

Анна Иванова Павлова е била член на Управителния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД и в периода от Май 1998 год. до Август 2004 год. Мандатът на Анна Иванова Павлова като член на Управителния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД е изтекъл през Август 2009 год., но тя продължава да изпълнява функциите си на член на управителния съвет на Дружеството, до избирането от Надзорния съвет на нов член на управителния съвет.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

16.2. ДОГОВОРИ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ С ЕМИТЕНТА, ПРЕДОСТАВЯЩИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПРЕКРАТЯВАНЕТО НА ЗАЕТОСТТА

Няма предвидени компенсации при прекратяване на договорите с членовете на Управителния и Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД или при прекратяване на договорите с членовете на управителните или надзорните органи на неговите дъщерни предприятия.

16.3. ОДИТЕН КОМИТЕТ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ КОМИТЕТ ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА

На свое заседание, проведено на 10 юли 2009 г., Общото събрание на акционерите на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД е решило функциите на Одитен комитет да се изпълняват от Управителния съвет на Дружеството, тъй като Дружеството отговаря на условията на чл. 40ж от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО). Съгласно посоченото решение на Общото събрание на акционерите на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД, мандатът на одитния комитет съвпада с мандата на управителния съвет на Дружеството.

Към датата на изготвяне на настоящия Регистрационен документ Дружеството няма създаден комитет за възнагражденията.

16.4. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

В съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Управителният съвет на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД е приел програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление основана на принципите на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР).

17. ЗАЕТИ ЛИЦА

17.1. БРОЙ НА ЗАЕТИТЕ ЛИЦА И ГЛАВНИ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ

През 2008 г. заетите лица в икономическата група „Доверие - Обединен Холдинг“ АД са 3091, всички в България.

През 2009 г. персоналят намалява до 2791 заети лица, в т.ч. Брико Илирия sh.p.k., Тирана – 7 души, Брико Спец ДОО, Белград, Ниш и Нови Сад – 90 души.

През 2010 г. персоналят отново намалява до 2352, в т.ч. Брико Илирия – 1 човек, Брико Македония, Скопие - 1 човек и Брико Спец – 94 заети лица.

Разбивка на заетите лица за всяка от последните три финансови години и към 30.06.2011г., е представена в следващата таблица. Същите са валидни и към датата на Регистрационния документ-19.07.2011г.

Дружество	Географско местоположение	Категории дейности	Брой служители			
			30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Доверие Обединен Холдинг АД	РБългария, София	холдингово дружество	21	21	19	19
Индустриален Холдинг Доверие АД	РБългария, София	холдингово дружество	0	0	6	11
Доверие Капитал АД	РБългария, София	холдингово дружество	5	5	5	6
Доверие Брико АД	РБългария, София	търговия	673	687	809	844
Брико Илирия ООД	РАлбиния, Тирана	търговия	1	1	7	0

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Брико Спец ДОО	РСърбия,Ниш, Нови сад и Белград	търговия	93	94	90	0
Брико Македония	РМакедония,Скопие	търговия	3	1	0	0
Офис БГ	РБългария, София	търговия		6	13	18
Медика АД	РБългария, София	фармация и медицински консумативи	207	205	226	243
Кре ООД	РБългария, София	фармация и медицински консумативи	1	1	1	1
Медика Здраве ЕООД	РБългария, София	фармация и медицински консумативи	5	5	6	6
Медика Болканс ООД	РРумъния,Букурещ	фармация и медицински консумативи	0	0	0	0
Бияна трико АД	РБългария, Петрич	трикотаж	142	133	154	109
Бияна лукс ООД	РБългария, София	трикотаж	1	1	2	1
Ритон П АД	РБългария, Панагорище	шивашка промишленост	290	290	320	369
Ритон Класик ООД	РБългария, Панагорище	шивашка промишленост	124	112	130	129
Ритон 97 АД	РБългария, Панагорище	шивашка промишленост	0	0	0	0
Вратица АД	РБългария, Враца	тесктил	16	16	16	17
Вратица Враца АД	РБългария, Враца	тесктил	286	298		
Вратица ООД	РБългария, Враца	тесктил			332	470
ШПТ АД	РБългария, Враца	тесктил			26	71
Дунав АД	РБългария, Русе	строителни материали и жилищно строителство	67	67	84	152
Комарс инженеринг ООД	РБългария, Пловдив	строителни материали и жилищно строителство	1	1	1	1
Хидроизомат АД	РБългария, София	строителни материали и жилищно строителство	34	25	36	63
Хидроизомат инженеринг ЕООД	РБългария, София	строителни материали и жилищно строителство	1	8	1	9
ОЗОФ Доверие АД	РБългария, София	здравни услуги	15	15	15	15
ЗОФ Медико 21 АД	РБългария, София	здравни услуги	30	39	44	34
МБАЛ Доверие АД	РБългария, София	здравни услуги	203	203	193	180
МЦ Доверие АД	РБългария, София	здравни услуги	56	51	53	62
Служба по ТМ Доверие ООД	РБългария, София	здравни услуги	14	14	12	12

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Марицатекс АД	РБългария, Пловдив	отдаване под наем и експлоатация на собствени недвижими имоти	16	15	144	198
И ФО ЖЕ КО България АД	РБългария, София	обучение и набиране на персонал	6	6	6	6
Доверие Енергетика АД	РБългария, Враца	производство на електрическа и топлинна енергия	5	5	3	3
Новоселска гъмза АД	РБългария, Видин	производство на вина и ракии	8	7	11	8
Българско вино ООД	РБългария, София	производство на вина	19	19	7	5
Хомоген АД	РБългария, София	посредническа дейност	1	1	1	1
Колормода	РБългария, Петрич	апретура			2	13
Съгласие АД	РБългария, Шумен	съхранение на зърно			14	12
Съгласие ЕООД	РБългария, Шумен	търговия със зърно			2	3
Общо			2,344	2,352	2,791	3,091
По отчет - консолидиран				2,352	2,791	3,091

17.2. АКЦИОНЕРНИ УЧАСТИЯ И СТОКОВИ ОПЦИИ

Информацията за притежаваните от членовете на Управителния и Надзорния съвет акции от капитала на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД към 19.07.2011 г. е представена в таблиците по-долу:

Таблица № 37: Акции, притежавани от членовете на Надзорния съвет.

ЧЛЕН НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ	ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ	ПРОЦЕНТ ОТ КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО
Радосвет Крумов Радев	112 355	0,80 %
Огнян Иванов Донев	1 555	0,01 %
Венцислав Симеонов Стоев	76 547	0,55 %
ОБЩО	190 457	1,36 %

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг“ АД

Таблица № 38: Акции, притежавани от членовете на Управителния съвет.

ЧЛЕН НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ	ПРИТЕЖАВАНИ АКЦИИ	ПРОЦЕНТ ОТ КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВОТО
Борис Анчев Борисов	0	0 %
Анна Иванова Павлова	0	0 %

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Даниела Колева Коларова	309	0,002 %
Общо	309	0,002 %

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг” АД

„Доверие - Обединен Холдинг” АД не е предоставяло опции върху свои ценни книжа на членовете на Надзорния или Управителния съвет.

17.3. ДОГОВОРЕНОСТИ ЗА УЧАСТИЕТО НА СЛУЖИТЕЛИТЕ В КАПИТАЛА НА ЕМИТЕНТА

Не съществуват договорености за участие на служителите в капитала на „Доверие - Обединен Холдинг” АД, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на Дружеството.

18. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

18.1. АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС

Таблица № 39: Акционерите, притежаващи пряко над 5 на сто от акциите с право на глас на Дружеството, към 19.07.2011 г. са следните:

ЕИК	ИМЕ/ФИРМА	Брой акции	Дял
831902088	Софарма АД	2 087 813	14,91 %
131176385	Телсо АД	2 100 216	15,00 %
130299513	Елфарма АД	699 875	5,00 %

Главните акционери в „Доверие - Обединен Холдинг” АД, посочени в тази точка, не притежават чрез свързани лица и/или непряко, по смисъла на чл. 146 от ЗППЦК, акции от капитала на „Доверие - Обединен Холдинг” АД. Сред акционерите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД няма други юридически или физически лица, които чрез посочените лица, да притежават над 5 на сто от капитала му.

Сред акционерите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД няма други юридически или физически лица, освен посочените, които да притежават пряко, чрез свързани лица или непряко, по смисъла на чл. 146 от ЗППЦК, над 5 на сто от капитала му.

Няма юридически или физически лица, различни от акционерите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД, които да притежават чрез свързани лица или непряко, по смисъла на чл. 146 от ЗППЦК, над 5 на сто от капитала на дружеството.

18.2. РАЗЛИЧНИ ПРАВА НА ГЛАС НА ГЛАВНИТЕ АКЦИОНЕРИ НА ЕМИТЕНТА

Главните акционери в „Доверие - Обединен Холдинг” АД, посочени в т. 18.1. от настоящия Регистрационен документ, нямат различни права на глас от всички останали акционери.

18.3. ЛИЦА, КОИТО УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ ЕМИТЕНТА

По смисъла на § 1, т. 13 от Закона за публично предлагане на ценни книжа „Контрол” е налице, когато едно лице: (а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или (б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или (в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

Няма физическо или юридическо лице, което упражнява контрол върху „Доверие - Обединен Холдинг” АД по смисъла на § 1, т. 13 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

18.4 ДОГОВОРНОСТИ ЗА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

На „Доверие - Обединен Холдинг” АД не са известни договорности, действието на които може на последваща дата да доведе до промяна в контрола на Дружеството.

19. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

В хода на обичайната си дейност „Доверие - Обединен Холдинг” АД е сключвало сделки със свързани лица, по смисъла на на МСС 24., както следва:

	<i>30.06.2011</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Предоставени заеми	828	680	2,110	7,703
Възстановени заеми	1,261	544	1,433	1,230
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	701	1,491	649	1,209
Получени дивиденди	668	650	882	5,479
Приходи от наеми	71	144	250	267
Приходи от услуги		50	61	59
Получени заеми	350	887	10,702	7,350
Платени заеми	138		7,086	12,858
Получени депозити		5,740	330	300
Възстановени депозити		368	-	300
Начислени разходи за лихви по получени заеми	701	992	387	254
Неустойки				4
Получени услуги, в т.ч.:				
· допълнително доброволно здравно осигуряване	3	5	5	4

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Разчетите със свързаните лица в горната таблица са представени разгърнато и включват всички аспекти на разчетните взаимоотношения с дружеството през първото тримесечие на 2011г., 2010г., 2009г. и 2008г. Условието, при които са извършвани сделките не се отклоняват от пазарните за подобен вид сделки.

Сделките съответстват на сключените към датата на проспекта.

20. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, АКТИВИ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ

20.1. ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Одитираните годишни финансови отчети на Дружеството (съдържащи отчет за финансовото състояние, отчет за всеобхватния доход, отчет за паричните потоци, отчет за промените в собствения капитал и приложения), заедно с одиторските доклади и отчетите за управление за финансовите 2008 до 2010 г. на индивидуална и на консолидирана база са оповестени по надлежния ред и са достъпни на интернет-страницата на КФН (www.fsc.bg), както и на страницата на „БФБ – София” АД (www.bse-sofia.bg). Финансовите отчети на „Доверие - Обединен Холдинг” АД са изготвени в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2010 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

20.2. ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Към момента на изготвянето на този регистрационен документ не са налице обстоятелства, които да налагат представяне на проформа финансова информация.

20.3. ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Емитентът изготвя финансови отчети на консолидирана база - те са оповестени по надлежния ред и са достъпни на интернет-страницата на КФН (www.fsc.bg), както и на страницата на „БФБ – София” АД (www.bse-sofia.bg).

20.4. ОДИТИРАНА ИСТОРИЧЕСКА ГОДИШНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

20.4.1. Изявление, гласящо, че историческата финансова информация е одитирана. Ако одиторските доклади за историческата финансова информация са били отказани от определените по закон одитори или ако съдържат квалификации или откази, подобни откази или квалификации трябва да бъдат възпроизведени напълно и да бъдат посочени причините.

Представената историческа финансова информация за съответните финансови години е одитирана и одиторските доклади за всяка година са изготвени и финансовите отчети заверени от “Ажур ТДМ” ООД, регистрирано специализирано одиторско предприятие, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Мърфи” № 3, представлявано от управителя Трифон Рахнев.

20.4.2 Индикация за друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите.

Няма друга информация в Регистрационния документ, която е била одитирана от одиторите.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

20.4.3. КОГАТО ФИНАНСОВИТЕ ДАННИ В ДОКУМЕНТА ЗА РЕГИСТРАЦИЯ НЕ СА ВЗЕТИ ОТ ОДИТИРАНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ НА ЕМИТЕНТА, ДА СЕ ПОСОЧИ ИЗТОЧНИКЪТ НА ДАННИТЕ И ТОВА, ЧЕ ДАННИТЕ НЕ СА ОДИТИРАНИ.

Финансовите данни за първото тримесечие на 2010 и 2011 г. на консолидирана база и финансовите данни за второто тримесечие на 2010 и 2011 г. на индивидуална база в настоящия Регистрационен документ са взети от финансовите отчети на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД за първото и второто тримесечие на 2010 и 2011 г., които не са одитирани.

20.5. ОТ КОГА Е ПОСЛЕДНАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Последната одитирана финансова информация е към 31.12.2010 г. Последната представена информация е от междинния финансов неконсолидиран отчет на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД към 30.06.2011 г., който отчет не е одитиран.

20.6. МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Освен одитираните годишни финансови отчети на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД за 2008, 2009 и 2010 година, в настоящия Регистрационен документ са използвани финансови данни за първото тримесечие на 2010 и 2011 г. на консолидирана база и данни за второто тримесечие на 2010 и 2011 г. на неконсолидирана база от междинните отчети на Дружеството.

20.7 ПОЛИТИКА ПО ОТНОШЕНИЕ НА ДИВИДЕНТИТЕ

Не се очаква промяна в дружествената политика по отношение на разпределянето на дивиденди. Дружеството не е разпределяло дивидент в последните три финансови години.

20.8. ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

„Доверие - Обединен Холдинг“ АД не е страна и не е било страна по съдебни, арбитражни или административни производства (включително производства от горепосочения характер, които са висящи или които биха могли да бъдат образувани) през последните 12 месеца, предхождащи датата на този Регистрационен документ, които могат да имат или са имали съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на Дружеството.

Към датата на настоящия Регистрационен документ дружества, които са част от икономическата група на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД са страна по съдебни, арбитражни или административни производства (включително производства от горепосочения характер, които са висящи или които биха могли да бъдат образувани) през последните 12 месеца, предхождащи датата на този Регистрационен документ, които могат да имат или са имали съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на съответното дружество, както следва:

Вратица АД

- изп.дело 734/2004 възискател Илка Ценова Тодорова – висящо. Делото е за 1127.55лева.

- гр.дело №359/2004г. за обявяване на “ВРАТИЦА” АД в несъстоятелност.Искането на Агенцията за държавни вземания гр.София е отхвърлено с решение № 607/03.05.2005г.на Врачански окръжен съд.Решението е обявено в бр.55/05.07.2005г. на Държавен вестник.

Решението на Врачански окръжен съд по гр.дело №359/2004г. е обжалвано в срок пред Върховния касационен съд на Република България. Решението на Врачанския окръжен съд е потвърдено в полза на “Вратица” АД от Върховния касационен съд.

Във връзка с решението на ВКС, АДВ гр.София е образувала гр.дело № 901/28.07.2006-ВОС за установяване на вземане. С решение на ВОС е установено по отношение на Агенция за държавни вземания гр.София, че “Вратица” АД гр.Враца дължи на Българската държава суми в размер на 5725000.00 щ.д. и 42572.34

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

лв.,представляващи главници на негови задължения по ЗУНК, сумата от 1287208.67 щ.д., представляваща редовна лихва, сумата от 7929.57 лв. представляваща наказателна лихва и сумата от 2989525.22 щ.д. – лихва от предходни периоди.

Решението на ВОС по дело № 901/28072006 г. е обжалвано от “Вратица” АД гр.Враца в законоустановения срок пред Софийски апелативен съд. Първо заседание се проведе на 16.03.2007 г. Насрочена е нова ССЕ. Вещото лице, назначено да извърши ССЕ е внесло отвод.

Поради заетост и е назначено друго лице.На заседание на 15.02.2008г е насрочена нова ССЕ.Насрочено е следващо заседание на 7 юли 2008 год.На заседанието е насрочена нова ССЕ.Насрочено е следващо заседания на 17 октомври 2008год.

След заседанието на 17.10.2008 г. делото е обявено за решаване. С решение № 128/13.01.2009 е признато за установено , че Вратица АД Враца дължи на АДВ сумата от : 16132.21 лева-главница в лева; 863486.84 щ.долара-редовни лихви; 259.01 лева-наказателна лихва; 25000.00 щ.долара –лихва от предходни периоди.

АДВ следва да заплати на Вратица АД сумата от 41694.44 лева Вратица АД следва да заплати на САС 7955.68 лева.

Остатъка до размера на иска се отхвърля , поради това , че не са настъпили падежите на задълженията.

С определение № 732/9.12.2009 г. НЕ ДОПУСКА касационно обжалване на Решение №128 от 13.01.2009 год по гр.д.№2140/2006 год. на Софийския апелативен съд. Определението е окончателно.

На 19.02.2010г с акт №7 е установено Частно Държавно Вземане. С него се установява , че към 05.07.2003-датата, следваща датата ,към която са установени задълженията по Акт №28 от 10.07.2003 г. държавата има вземане,извън установеното с Акт №28 от 10.07.2003г в размер на 9 750 131.67 лева и 3 040 636.66 щ.д.от които: 9 750 124.16 лева-главница; 1 111.44 щ.д.-редовна лихва; 7.51 лева-наказателна лихва за периода 04.07.2003г-05.07.2003г.; 3 039525.22 щ.д.-лихва от предходни периоди.

На основание чл.84 ал.2 от ЗЗД е отправена покана за доброволно изпълнение на задължението , като е определен седемдневен срок за изпълнение, считано от датата на получаване на акта.

С възражение – отговор с изх № 25/01.03.2010год. в срока за доброволно изпълнение изпълнение оспорваме изцяло констатациите по ЗУНК в поканата за доброволно изпълнение и Акт №7/2010 год.

Съгласно становище на адв. Матеева, докладна записка от Изп.директор до СД и решение на СД от 04.10.2010 год., поради изтекъл давностен срок, през м.Октомври 2010 г. е отписано задължение по ЗУНК в размер на 5200000.00 лв.

На 25.11.2010 год. НАП гр.София чрез зам.изпълнителния директор Димана Митева е подала молба за откриване на производство по несъстоятелност срещу Вратица АД гр.Враца. На 02.12.2010г. Врачански окръжен съд на закрито заседание насрочва съдебно заседание на 25.01.2011 г. На проведеното заседание е насрочено ново на 22.02.2011 г. За 19.04.2011 г. е насрочено следващо заседание за изслушване на назначена експертиза.

Вратица Враца АД

Към 31.03..2011 г. пред Русенски районен съд, е завело дело за задължение на УЕЙАС ООД към Вратица Враца АД за сумата от 5764.00 лева.

Уговорено е със съдебен изпълнител да се направи опис на какво имущество бъде намерено на адрес.

Поради липса на имущество на УЕЙАС ООД събирането на дължимите от него суми е затруднено.

Към 31.03.2011 г е заведено производство против КАВЕЛИ ООД София по молба от 14.07.2010 г. до ВОС – изпратена по компетентност на СРС .Вземането е въз основа на споразумение с нотариална заверка на

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

подписите от 14.05.2010 г. , за сумата от 12 434.48 лв. главница ,както и неустойка до 13.07.2010 от 2 673.41 лв.

Предстои образуване на изпълнително дело и проучване на имуществото на длъжника за събиране на дълга.

Към 31.03.2011 г.е образувано производство против ЕКК БГ ЕООД Плевен по молба от 14.07.2010 г до ВОС –изпратена по компетентност на Районен съд-Плевен .

Вземането е въз основа на Договор от 29.04.2010 г. с нотариално заверени подписи , за сумата от 5 032.47 лв. главница , както и неустойка от 503.25 лв.

Извършено е проучване за наличие на имущество за събиране на сумите.но такава към момента няма

Връчена е призовка за доброволно изпълнение на длъжника на 30.12.2010 г.

Към 31.03.2011 г. има образувано по искова молба дело срещу МАКСИМА ГРУП КОНСУЛТ ООД за заплащане на сумата от 10 572.48 лв. главница –неплатени суми по договори , и 783.13 лв. лихви за забава до завеждане на делото.

На 25.02.2011 год. е издаден изпълнителен лист.

МБАЛ Доверие АД

Получена е декларация за заведено гражданско дело № 12388/2009 г.срещу болницата с претенция за обезщетение в размер на 100 хил. лв. Делото не е приключило, но по уверение на адвоката по делото, е малка вероятността да се случи в този размер. Като гаранция от подобни събития, дружеството има застраховка “Професионална отговорност” с лимити на обезщетение 100 хил. лв. и 200 хил. лв. в агрегат. Поради тази обезпеченост на риска, провизия не е начислявана.

Новоселска гъмза АД

Софийски апелативен съд с решение №53 от 26.01.2010 год.е присъдил на ЕТ СОВА 7 гр.Видин 68х.лв. Претенцията е за заплащане на извършвана от ищеца охрана на собствеността на дружеството за периода 01.06.2006 до 31.10.2008 г.Задължението погасено през 2010 год.

От Новоселска гъмза АД е заведен насрещен иск за 38 х.лв. за нанесени материални щети - кражби на имущество от охранителната фирма. Първоинстанционното разглеждане на делото с ЕТ „СОВА”- гр.Видин е приключило с решение в полза на ЕТ СОВА 7 гр.Видин.

20.9. ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА ВЪВ ФИНАНСОВАТА ИЛИ ТЪРГОВСКАТА ПОЗИЦИЯ НА ЕМИТЕНТА

На 02.07.2011г. в Агенцията по вписванията е регистрирано вливане на “Биляна лукс” ЕООД, гр. Петрич в “Биляна трико”АД, гр.Петрич. Приемашото дружество “Биляна трико”АД е едноличен собственик на капитала на “Биляна лукс” ЕООД и е дъщерно дружество на “Доверие – Обединен холдинг”АД. “Биляна трико” АД, е универсален правоприменик на активите и пасивите на “Биляна лукс”ЕООД. Преобразуващото се дружество “Биляна лукс” ЕООД е прекратено без ликвидация.

21. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

21.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

21.1.1. РАЗМЕРЪТ НА ЕМИТИРАНИЯ КАПИТАЛ И ЗА ВСЕКИ КЛАС АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ:

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Към датата на изготвяне на настоящия Регистрационен документ акционерният капитал на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД е в размер на 14 006 093 лева, разпределен в 14 006 093 броя обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност от 1 лев. Всички акции са напълно изплатени.

Таблица № 40: Акционерен капитал на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД.

КАПИТАЛ НА	КЪМ 01 ЯНУАРИ 2010 Г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.	КЪМ 01 ЯНУАРИ 2011 Г.	КЪМ ДАТАТА НА РЕГИСТРАЦИОНН ИЯ ДОКУМЕНТ
ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД				
Размер на капитала	14 006 093 лева	14 006 093 лева	14 006 093 лева	14 006 093 лева
Номинална стойност	1 лев	1 лев	1 лев	1 лев
Брой акции	14 006 093 броя	14 006 093 броя	14 006 093 броя	14 006 093 броя

Източник: „Доверие - Обединен Холдинг“ АД

21.1.2. АКО ИМА АКЦИИ, КОИТО НЕ ПРЕДСТАВЛЯВАТ КАПИТАЛ, ДА СЕ ПОСОЧИ БРОЯТ И ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ТАКИВА АКЦИИ;

„Доверие - Обединен Холдинг“ АД не е издавало акции, които не представляват капитал.

21.1.3. БРОЯТ, СЧЕТОВОДНАТА СТОЙНОСТ И НОМИНАЛНАТА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА, ДЪРЖАНИ ОТ ИЛИ ОТ ИМЕТО НА САМИЯ ЕМИТЕНТ ИЛИ ОТ ДЪЩЕРНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ЕМИТЕНТА;

Няма акции на Емитента, държани от самия Емитент или от дъщерните предприятия на Емитента, освен 240 броя акции, с неуточнена собственост от 1996 г, притежавани от физически лица, които Централен депозитар АД води по емисионна сметка на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД.

21.1.4. СУМАТА НА ВСЯКАКВИ КОНВЕРТИРУЕМИ ЦЕННИ КНИЖА, ОБМЕНЯЕМИ ЦЕННИ КНИЖА ИЛИ ЦЕННИ КНИЖА С ВАРАНТИ, С УКАЗВАНЕ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ УСЛОВИЯ И ПРОЦЕДУРИ ЗА КОНВЕРТИРАНЕ, ОБМЯНА ИЛИ ПОДПИСКА;

„Доверие - Обединен Холдинг“ АД не е издавало конвертируеми ценни книжа, обменяеми ценни книжа или ценни книжа с варианти.

21.1.5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА И УСЛОВИЯТА НА ВСЯКАКВИ ПРАВА ЗА ПРИДОБИВАНЕ И ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА УСТАВЕН, НО НЕЕМИТИРАН КАПИТАЛ ИЛИ НАЧИНАНИЕ ЗА УВЕЛИЧАВАНЕ НА КАПИТАЛА;

Не съществуват права за придобиване и/или задължения за уставен, но неемитиран капитал.

Няма друго начинание за увеличаване на капитала, освен увеличението на капитала на Дружеството, съгласно решението на Управителния съвет (съгласно овластяване от Устава), взето на заседание, проведено на 19 Юли 2011 г. за увеличаване на капитала на Дружеството от 14 006 093 лв., разпределен в 14 006 093 броя обикновени поименни безналични акции, всяка една с право на един глас и номинална стойност от по 1 лев, до 16 306 093 лв., чрез издаване на нови 2 300 000 броя безналични акции, с право на един глас и номинална стойност от 1 лев и и емисионна стойност от 3,5 лева за акция.

21.1.6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ КАПИТАЛ НА КОЙТО И ДА Е ЧЛЕН НА ГРУПАТА, КОЙТО Е ПОД ОПЦИЯ ИЛИ Е ДОГОВОРЕНО УСЛОВНО ИЛИ БЕЗУСЛОВНО ДА БЪДЕ ПОСТАВЕН ПОД ОПЦИЯ И ПОДРОБНОСТИТЕ ЗА ТАКИВА ОПЦИИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЛИЦАТА, ЗА КОИТО СЕ ОТНАСЯТ ПОДОБНИ ОПЦИИ;

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Няма капитал на „Доверие - Обединен Холдинг” АД или на друг член на икономическата група, който е под опция или за който да е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

21.1.7. ИСТОРИЯ НА АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ, С АКЦЕНТ ВЪРХУ ИНФОРМАЦИЯТА ЗА ВСЯКАКВИ ПРОМЕНИ, ЗА ПЕРИОДА ОБХВАНАТ ОТ ИСТОРИЧЕСКАТА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.

С решение от 06.08.2004 година Софийски градски съд е вписал увеличение на капитала на “Доверие - Обединен Холдинг” АД от 6 574 924 лева на 13 149 848 броя акции с номинална стойност 1 (един) лев за една акция лева чрез издаване на нови 6 574 924 броя безналични поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка. Капиталът е увеличен по реда и при условията на чл. 197 и чл. 246, ал. 4 от Търговския закон със средства на дружеството в общ размер от 6 574 924 лева, от които 850 567 лева, представляващи печалбата за 2003 г. и 5 724 357 лева, представляващи частта от фонд “Резервен”, надхвърляща определения в закона и устава минимално изискуем размер от 1/10 от капитала.

На 15.05.2008г. в търговския регистър е вписано увеличение на капитала на дружеството от 13 149 848 лева на 14 006 093 лева, респективно брой акции с номинална стойност 1 лев за всяка. Увеличението на капитала е чрез нова емисия от 856,245 броя акции с емисионна стойност 12 лева.

21.2. УСТАВ НА ЕМИТЕНТА

ОПИСАНИЕ НА ПРЕДМЕТА НА ДЕЙНОСТ И ЦЕЛИТЕ НА ЕМИТЕНТА

Предмет на дейност на Дружеството, съгласно чл. 5 от Устава, е: придобиване, управление, оценка и продажба на дялове и/или акционерни участия в български и чуждестранни дружества – юридически лица, участия под каквато и да е форма в други местни и/или чуждестранни търговски дружества, и/или в тяхното управление; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; извършване на всякаква друга търговска дейност, за която няма забрана със закон.

Инвестиционната цел на Дружеството е отделно описана в чл. 6 от Устава. Холдинговото дружество има за цел под каквато и да е форма да участва в други дружества и/или в тяхното управление като извършва и собствена търговска дейност незабранена със закон.

РАЗПОРЕДБИ НА УСТАВА, ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ

Органите на управление на Дружеството са: (а) Общо събрание (б) Надзорен съвет (в) Управителен съвет;

Общо събрание

Общото събрание (ОС) включва всички акционери, притежаващи акции с право на глас. Те участват в Общото събрание лично или чрез представител. Право на глас упражняват лицата, вписани като акционери в регистрите на Централен депозитар 14 дни преди Общото събрание. Представителят е длъжен да се легитимира като такъв с писмено пълномощно, издадено от съответния акционер, което да бъде за конкретното общо събрание, да е изрично, нотариално заверено и да има минимално съдържание, определено по закон. Членовете на Надзорния и Управителния съвет събрание без право на глас, освен ако са акционери.

Общото събрание има следната компетентност: 1. изменя и допълва устава на дружеството; 2. увеличава и намалява капитала; 3. преобразува и прекратява дружеството; 4. избира и освобождава членове на Надзорния съвет, определя възнаграждението, тангиемите и гаранциите по управлението на членовете на Надзорния и на Управителния съвет; 5. решава издаването на облигации; 6. назначава и освобождава регистрирани одитори; 7. одобрява годишния финансов отчет след заверка от назначен регистриран одитор; 8. назначава ликвидаторите при прекратяване на дружеството, освен в случай на несъстоятелност. 9. освобождава от отговорност членовете на Надзорния и Управителния съвет, при спазване на условията, предвидени в чл. 116в, ал. 7 от ЗППЦК. 10. взема решение за избор на инвестиционен посредник в случаите,

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

предвидени в нормативните актове, правилниците на регулирания пазар на ценни книжа и на Централния депозитар и устава, включително за обслужване на увеличение на капитала и за откриване на клиентски подметки за ценни книжа на акционерите; 11. взема решение за отписване на дружеството от регистъра на публичните дружества при КФН, в случаите, предвидени в чл.119, ал.1 от ЗППЦК. 12. решава и други въпроси, предоставени в негова компетентност от закона и устава, включително в случаите на чл. 34, ал. 2 и чл. 38, ал. 3 от устава.

Общото събрание на Дружеството се провежда най-малко един път годишно. Общото събрание се свиква от Управителния съвет. То може да се свика от Надзорния съвет или по искане на акционери, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала.

Решенията по чл. 25, т.1-3 от устава се вземат само ако на Общото събрание е представен половината от капитала. При липса на кворум се насрочва ново заседание не по-рано от 14 дни и то е законно, независимо от представения капитал. Датата за новото заседание може да бъде посочена и в поканата за първото заседание.

Решенията се вземат с явно гласуване и мнозинство от представените акции, освен когато закона или устава предвиждат друго. За решенията по чл.25, т. 1-3 от устава /само за прекратяването/ включително, мнозинството трябва да бъде 2/3 от представените акции. Решение за преобразуване се взема с мнозинство 3/4 от представените акции.

На заседанието на Общото събрание могат да се вземат решения само по въпроси, които са включени в дневния ред, обявен с поканата. Решенията влизат в сила незабавно, освен ако действието им не бъде отложено или за влизането им в сила е необходимо разрешението или потвърждението на друг орган, определен от закон. Решенията относно изменение и допълнение на устава и прекратяване на дружеството влизат в сила след вписването им в търговския регистър. Увеличаване и намаляване на капитала, преобразуване на дружеството, избор и освобождаване на членове на съветите, както и назначаване на ликвидатори имат действие от вписването им в търговския регистър

Надзорен съвет

Надзорният съвет се състои от дееспособни физически лица, които отговарят на условията по чл. 234, ал.2 от ТЗ и чл. 116а, ал. 1 от ЗППЦК. Най-малко една трета от членовете на Надзорния съвет трябва да бъдат независими лица по смисъла на чл. 116а, ал. 2 от ЗППЦК. Надзорният съвет се състои от 3 (три) члена, избрани от общото събрание. Мандатът на членовете на Надзорния съвет е 5 (пет) години, а на първия Надзорен съвет - 3 (три) години. Членовете на Надзорния съвет могат да бъдат преизбрани без ограничения. Членовете на Надзорния съвет задължително дават гаранция за своето управление в размер на тримесечното им брутно възнаграждение. Месечното възнаграждение на членовете на Надзорния съвет е в размер на 3 средни брутни работни заплати за дружеството. Членовете на Надзорния съвет носят солидарна отговорност за вредите, които са причинили виновно на дружеството.

Надзорният съвет: 1. избира и освобождава членовете на Управителния съвет, определя индивидуалното им възнаграждение в съответствие с решението на Общото събрание по чл. 25, т. 4 от устава, както и правата и задълженията им по управлението и представляването на дружеството и контролира дейността им. 2. представлява дружеството само в отношенията с Управителния съвет. 3. одобрява правилата за работа на Управителния съвет и приема доклад за дейността му най-малко веднъж на три месеца. 4. одобрява договора с инвестиционен посредник, ако такъв е предложен за управление на дейността на дружеството. 5. одобрява овластяването на три лица от състава на Управителния съвет с представителна власт. 6. дава съгласие за приемане на решения от Управителния съвет, за които законът е определил особени изисквания за действителността им. 7. има други правомощия, предвидени в нормативните актове и устава.

Когато прецени за необходимо, Надзорният съвет може да предложи на Общото събрание на акционерите да одобри предварително определени решения, сделки или действия, които съгласно устава са от компетентността на Надзорния или Управителния съвет.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Решенията на Надзорния съвет се вземат с мнозинство от членовете му. Надзорният съвет може да вземе решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за съответното решение.

Управителен съвет

Управителният съвет е колективен орган за управление и представителство на дружеството. Той се състои до 7 (седем) члена и се избира за срок от 5 (пет) години. Членовете на Управителния съвет могат да бъдат преизбирани без ограничения. Управителният съвет се събира на заседания най-малко един път месечно. Той може да взема решения, ако присъствуват лично мнозинството от членовете му. Решенията се вземат с обикновено мнозинство от присъстващите. За заседанията на Управителния съвет и взетите решения се води протокол, който се подписва от всеки присъствувал член. Управителният съвет може да вземе решения по всички въпроси, за които устава или закона не са предвидили, че са от изюпочителната компетентност на Общото събрание или на Надзорния съвет.

(Когато прецени за необходимо. Управителният съвет, с одобрението на Надзорния съвет, може да предложи на Общото събрание на акционерите да одобри предварително определени решения, сделки или действия, които съгласно устава са от компетентността на Управителния съвет. Управителният съвет може да вземе решения и неприсъствено, ако всички членове са заявили писмено съгласието си за съответното решение. За извършване на сделките по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК е необходимо изрично овластяване от Общото събрание.

В срок до 5 години от вписването на изменението на устава в търговския регистър, Управителният съвет може да приема решения за издаване на облигации до общ размер на номиналната стойност на всички облигационни заеми до 100 000 000 /сто милиона/ лева 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.

Управителният съвет одобрява овластяването на двама изпълнителни директори или изпълнителен директор заедно с друг член на Управителния съвет, или изпълнителен директор заедно с прокурист, да представляват и осъществяват оперативното управление на дружеството заедно или заедно и поотделно. Управителният съвет с одобрението на Надзорния съвет може да овласти един изпълнителен директор да представлява и осъществява оперативното управление на дружеството.

ПРАВА, ПРЕФЕРЕНЦИИ И ОГРАНИЧЕНИЯ, ОТНАСЯЩИ СЕ ДО ВСЕКИ КЛАС СЪЩЕСТВУВАЩИ АКЦИИ

Дружеството издава само безналични акции, водени по регистрите на „Централен депозитар” АД. Дружеството може да издава два класа акции: обикновени акции и привилегирани акции, даващи права съгласно чл. 15, ал. 2 от Устава. Ограничаването правата на отделни акционери от един клас не е допустимо. Всяка обикновена акция дава право на глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност.

Право на глас на обикновените акции

Правото на глас в Общото събрание на акционерите се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като акционери 14 дни преди датата на Общото събрание.

Право на дивидент

Дивиденти се разпределят по решение на Общото събрание на акционерите с право на глас при спазване изискванията на чл.247а от ТЗ. Дружеството не може да изплаща на своите акционери авансово суми срещу дивиденти преди окончателното приемане на годишния финансов отчет по реда на чл. 251 от Търговския закон и настоящия устав. Дивиденти се разпределят по решение на Общото събрание на акционерите след облагане на годишната печалба на дружеството с данък върху печалбата и извършване на отчисления за фонд "Резервен".

Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на централния депозитар като акционери па 14 /четиринадесетия/ ден след деня на провеждане на Общото събрание, на което е приет годишния

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

финансов отчет и е взето решението за разпределение на печалбата. Чл. 115, ал 2 от ЗППЦК се прилага съответно. Дружеството е длъжно да изплати на акционерите гласувания от общото събрание дивидент в срок три месеца от провеждането му. Изплащането на дивидента се извършва по банков път със съдействието на централния депозитар.

Право на ликвидационен дял

Всички акции имат право на ликвидационен дял, пропорционален на номинала на акцията.

Привилегирвани акции

По решение на Общото събрание на акционерите, при условията на действащото законодателство, дружеството може да издава и привилегирвани безналични акции, които могат да осигуряват всички предвидени в закона допълнителни права. Привилегированите акции могат да бъдат без право на глас. Дружеството не може да издава привилегирвани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял.

ДЕЙСТВИЕ НЕОБХОДИМО ЗА ПРОМЯНА НА ПРАВАТА НА ДЪРЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИТЕ

В Устава не са предвидени действия, които са необходими за промяна на правата на держателите на акциите, различни от тези, които се изискват по закон.

Условия, управляващи начина, по който се свикват годишните общи събрания и извънредните общи събрания на акционерите

Общото събрание (ОС) включва всички акционери, притежаващи акции с право на глас. Те участват в Общото събрание лично или чрез представител. Право на глас упражняват лицата, вписани като акционери в регистрите на Централен депозитар 14 дни преди Общото събрание. Представителят е длъжен да се легитимира като такъв с писмено пълномощно, издадено от съответния акционер, което да бъде за конкретното общо събрание, да е изрично, нотариално заверено и да има минимално съдържание, определено по закон. Членовете на Надзорния и Управителния съвет събрание без право на глас, освен ако са акционери.

Общото събрание на Дружеството се провежда най-малко един път годишно. Общото събрание се свиква от Управителния съвет. То може да се свика от Надзорния съвет или по искане на акционери, притежаващи най-малко 5 на сто от капитала.

Свикването се извършва чрез покана, обявена в Търговския регистър. Дружеството е длъжно да обяви поканата за свикване на ОС по чл. 223, ал. 4 от Търговския закон в Търговския регистър и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от ЗППЦК.

РАЗПОРЕДБИ В УСТАВА, КОИТО БИХА ДОВЕЛИ ДО ЗАБАВЯНЕ, ОТЛАГАНЕ ИЛИ ПРЕДОТВРАТЯВАНЕ НА ПРОМЯНА В КОНТРОЛА НА ЕМИТЕНТА

Няма разпоредби в Устава, които биха могли да доведат до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Дружеството.

ОПОВЕСТЯВЕНЕ НА ПРАГОВЕ НА АКЦИОНЕРНА СОБСТВЕНОСТ

Уставът и вътрешните актове на Дружеството не съдържат разпоредби, които установяват прага на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена.

Това задължение произтича от разпоредбите на чл. 145 от ЗППЦК и е приложимо за Дружеството от придобиването му на статут на публично дружество.

РАЗПОРЕДБИ В УСТАВА, ОТНОСНО ПРОМЕНИ В КАПИТАЛА, КОИТО СА ПО-СТРОГИ ОТ ПРЕДВИДЕНИТЕ В ЗАКОНА

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

В Устава не са заложили по-строги условия за промени в капитала на Дружеството, отколкото се изисква по закон.

22. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

Извън обичайната си дейност Дружеството и всички дружества, които са членове на икономическата група нямат сключени значителни договори през последните две години, непосредствено предхождащи дата на настоящия Регистрационен документ.

Към датата на Регистрационния документ „Доверие - Обединен Холдинг” АД и дружествата, които са членове на икономическата група, нямат сключени договори, съдържащи разпоредби, съгласно които всеки член от икономическата група има някакво задължение или право, съществено за групата извън обичайната им дейност.

23. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

23.1 ЗАПИС ИЛИ ДОКЛАД НА ЕКСПЕРТ

В този Регистрационен документ не е използван запис или доклад, за който се приема, че е написан от някое лице като експерт, освен докладите на одиторите на Емитента, които са посочени в т. 2.1. от Регистрационния документ.

23.2. ПОТВЪРЖДАВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА, ПОЛУЧЕНА ОТ ТРЕТИ СТРАНИ

„Доверие - Обединен Холдинг” АД потвърждава, че информацията, която е получена от трети страни (одиторите на Дружеството), е точно възпроизведена и че доколкото Дружеството е осведомено и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни (одиторите на Дружеството), не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

24. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност на настоящия Регистрационен документ могат да бъдат разгледани посочените по-долу документи:

- Устав на „Доверие - Обединен Холдинг” АД;
- Одитираните годишни финансови отчети на „Доверие - Обединен Холдинг” АД за 2008, 2009 и 2010 година.

Посочените документи могат да бъдат разгледани на хартиен носител в офисите на „Доверие - Обединен Холдинг” АД и на ИП „СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ” АД:

Емитента:

„ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД

Адрес: гр. София, ул. „Дондуков” № 82

Тел.: + 359 2 9845669

Факс: + 359 2 9845613

Е-поща: doverie@doverie.bg

Лице за контакт: Анна Павлова

Всеки работен ден от 8,30 до 17,00 часа.

Инвестиционен посредник:

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

ИП „СОФИЯ ИНТЕРНЕСЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ” АД

Адрес: гр. София, ул. Николай Хайтов № 3А, ет. 1

Тел.: +359 (02) 988 63 40

Факс: +359 (02) 937 98 77

Е-поща: zaytseva@sis.bg

Лице за контакт: Галина Зайцева

Всеки работен ден от 9,00 до 17,00 часа

Посочените документи могат да бъдат разгледани в електронен вид на:

Интернет страницата на „Доверие - Обединен Холдинг” АД – www.doverie.bg и на ИП СОФИЯ ИНТЕРНЕСЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ АД – www.sis.bg

25. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Преките и непреките участия на „Доверие - Обединен Холдинг” АД в други дружества са посочени в следната таблица:

Таблица № 41: Участията на „Доверие - Обединен Холдинг” АД в други дружества

Дружество	Собственик	Процент (%)
ОЗОФ Доверие АД	Общо:	97.22%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	96.72%
	Момина Крепост АД	0.50%
	ВРАТИЦА АД	0.00%
Служба по ТМ Доверие ООД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	95.00%
ЗОФ "Медико 21" АД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	90.00%
Индустириален Холдинг-Доверие АД	Общо:	99.97%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	93.36%
	Новоселска гъмза АД	1.24%
	Широкопечатен текстил АД	0.00%
	Хомоген АД	5.36%
Доверие - Капитал АД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	54.13%
Доверие - Брико АД	Доверие - Капитал АД	54.93%
МБАЛ Доверие АД	Общо:	75.99%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	63.75%
	Хомоген АД	12.24%
МЦ Доверие АД (в ликвидация)	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	84.12%
Ритон - П АД	Общо:	86.50%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	59.87%
	Ритон - 97 АД	26.63%
Ритон Класик ЕООД	Ритон - П АД	100.00%

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

Ригтон - 97 АД в ликвидация	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	59.47%
Марицатекс АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	54.36%
Марица Сервиз ООД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	51.00%
Вратица АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	69.60%
"ВРАТИЦА-ВРАЦА" АД	Общо:	100.00%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	0.66%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	79.38%
	ВРАТИЦА АД	19.96%
	ШПГ АД	0.00%
Доверие Енергетика АД	Общо:	100.00%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	4.10%
	Вратица АД	38.49%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	57.41%
Доверие - стил ООД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	48.00%
Биляна Трико АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	81.70%
Биляна Лукс ЕООД	Общо:	100.00%
	Биляна трико АД	100.00%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	0.00%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	0.00%
Ведерник АД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	43.76%
Ведерник 05 ООД (в ликвидация)	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	50.00%
Съгласие ЕООД в несъстоятелност	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	100.00%
Българско вино ООД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	93.00%
Дунав АД	Общо:	81.82%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	37.61%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	44.21%
	Българско вино	0.00%
Хидроизомат АД	Общо:	56.16%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	45.43%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	10.73%
Хидроизомат инженеринг ЕООД	Хидроизомат АД	100.00%
Момина крепост АД	Общо:	15.07%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	5.07%
	Хидроизомат АД	10.00%
Новоселска гъмза АД	Общо:	83.20%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	7.76%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	65.66%
	ХИДРОИЗОМАТ АД	9.78%
Хомоген АД	Общо:	100.00%
	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	89.67%
	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	10.33%

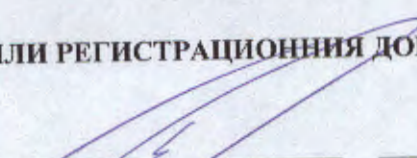
ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Регистрационен документ

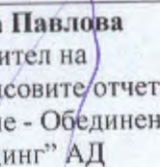
Хеброс-П АД	ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ ДОВЕРИЕ АД	68.07%
Медика АД (SMA BU)	Доверие - Капитал АД	83.49%
МЕДИКА Болканс ООД (Румъния)	Медика АД	100.00%
International Real Estate Investors Holding	Доверие - Капитал АД	100.00%
Брико Спец ЕООД	Доверие - Брико АД	100.00%
Медика Здраве ЕООД	Медика АД	100.00%
КРЕ ЕООД	Медика АД	99.98%
И.ФО.ЖЕ.КО. България АД	"Доверие - Капитал" АД	51.00%
БРИКО ИЛИРИЯ -Тирана	Общо:	81.21%
	"Доверие - Капитал" АД	18.10%
	"Доверие Брико" АД	63.11%
"Брико Македония"	"Доверие Брико" АД	100.00%
Комарс Инженеринг ЕООД	ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	100.00%

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1

ИЗГОТВИЛИ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ:


Първолета Иванова, СГА
Инвестиционен консултант
СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ
СЕКЮРИТИЗ АД


Борис Борисов
Изпълнителен директор на
„Доверие-Обединен Холдинг“ АД


Анна Павлова
Съставител на
„Доверие - Обединен
Холдинг“ АД

ДЕКЛАРАЦИЯ

Долуподписаните:

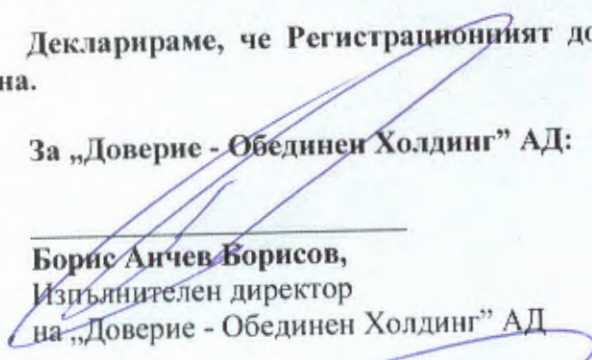
Борис Анчев Борисов – в качеството си на Изпълнителен директор и представляващ „Доверие - Обединен Холдинг“ АД,

Светозар Светозаров Абрашев – в качеството си на Изпълнителен директор и представляващ ИП „СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ“ АД,

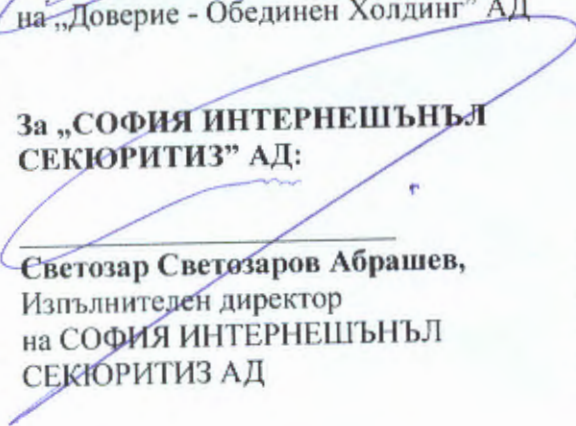
Александър Мирославов Стоянов – в качеството си на Изпълнителен директор и представляващ ИП „СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ“ АД,


Декларираме, че Регистрационният документ отговаря на изискванията на закона.

За „Доверие - Обединен Холдинг“ АД:


Борис Анчев Борисов,
Изпълнителен директор
на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД

За „СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ
СЕКЮРИТИЗ“ АД:


Светозар Светозаров Абрашев,
Изпълнителен директор
на СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ
СЕКЮРИТИЗ АД


Александър Мирославов Стоянов,
Изпълнителен директор
на СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ
СЕКЮРИТИЗ АД

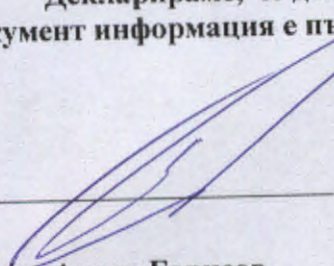
ПРИЛОЖЕНИЕ № 2

ДЕКЛАРАЦИЯ
по чл. 81, ал. 5 от ЗПЦК

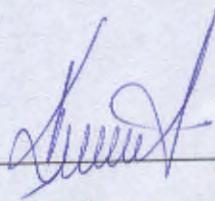
Долуподписаните:

1. **Борис Анчев Борисов** – Председател на Управителния съвет и изпълнителен директор на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД
2. **Даниела Колева Коларова** – член на Управителния съвет
3. **Анна Иванова Павлова** - Член на Управителния съвет и съставител на финансовите отчети на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД
4. **Трифон Димитров Рахнев** – Регистриран одитор;

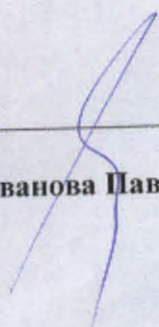
Декларираме, че доколкото ни е известно, съдържащата се в Регистрационния документ информация е пълна и вярна.



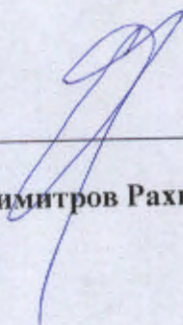
Борис Анчев Борисов



Даниела Колева Коларова



Анна Иванова Павлова



Трифон Димитров Рахнев