
РЕЗЮМЕ НА ПРОСПЕКТА

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

Целта на настоящото Резюме на Проспекта за първично публично предлагане на акции на „Доверие - Обединен Холдинг“ АД е да представи накратко и без да използва специализирана терминология основните характеристики и рисковете, свързани с Емитента и първичното публично предлагане на ценните книжа. Резюмето следва да се чете като въведение към Проспекта. Всяко решение за инвестиране в ценните книжа трябва да се основава на разглеждане на Проспекта като цяло от инвеститора. За всеки инвеститор, който е предявил иск относно съдържанието на Проспекта, може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта при образуването на съдебното производство. Лицата, които са изготвили Резюмето, носят отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта.

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 Резюме на Проспекта

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 бесплатно копие на Резюмето, 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 2 984 56 69

Факс: + 359 2 984 56 13

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 Борса – София” АД.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ, И ОТГОВОРНОСТТА ИМ ОТНОСНО ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА.....	5
2. СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ. ПРИЧИНИ ЗА ДОПУСКАНЕ НА АКЦИИТЕ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР. РИСКОВИ ФАКТОРИ	6
2.1. СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	6
2.2. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	7
2.3. ПРИЧИНИ ЗА ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ	16
2.4. РИСКОВИ ФАКТОРИ	16
3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	18
3.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА	18
3.2. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА.....	19
4. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ	28
4.1. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	28
4.2. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ.....	35
4.3. РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИ	38
4.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ТЕНДЕНЦИИ	39
5. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ	41
5.1. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ	41
5.2. ЗАЕТИ ЛИЦА.....	49
6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	51
6.1. АКЦИОНЕРИ, ПРИТЕЖАВАЩИ НАД 5 НА СТО ОТ АКЦИИТЕ С ПРАВО НА ГЛАС	51
6.2. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	51
7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	52
7.1. ФИНАНСОВ ОТЧЕТ И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	52
7.2. СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ОТЧЕТА	52
8. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА – ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ.....	53
9. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ.....	54
9.1. ДАННИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ, УСЛОВИЯ И СРОК	54
9.2. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИТЕ.....	56
10. ПЛАН ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ЦЕННИТЕ КНИЖА	61
11. ОРГАНИЗИРАНЕ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ (ПЛАСИРАНЕ) НА АКЦИИТЕ.....	61
11.1. НАИМЕНОВАНИЕ, СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ НА ВСИЧКИ РАЗПЛАЩАТЕЛНИ ИЛИ ДЕПОЗИТАРНИ ИНСТИТУЦИИ, КОИТО УЧАСТВАТ В ПРЕДЛАГАНЕТО	61

11.2. Инвестиционен посредник, обслужващ увеличението на капитала	62
12. ЦЕНА	62
12.1. Цена, на която ще се предлагат акциите	62
12.2. Разходи, които се поемат от инвеститора, който записва и заплаща акции	62
12.3. Критерии, използвани при определяне на цената, на която се предлагат акциите	62
12.4. Процедура по оповестяване на цената.....	62
12.5. Права на държателите на акциите	63
13. ПРИЕМАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР	63
13.1. Регулиран пазар, на който Емитентът възнамерява да подаде заявление за приемане на емисията за търговия.....	63
13.2. Информация за друга публична или частна подписка за ценни книжа от същия или от друг клас, която се организира едновременно с издаването на акциите, за които ще се иска приемане на регулиран пазар	63
13.3. Инвестиционни посредници, които поемат задължения да осигуряват ликвидност чрез котировки купува и продава	63
13.4. Стабилизация	63
14. ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА – ПРОДАВАЧИ ПРИ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ.....	64
15. РАЗХОДИ ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	64
16. РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ	65
17. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	67
17.1. Акционерен капитал	67
17.2. Устав на емитента	69
18. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	72
ПРИЛОЖЕНИЕ № 1	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
ПРИЛОЖЕНИЕ № 2	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

1. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ, КОНСУЛТАНТИ И ОДИТОРИ, И ОТГОВОРНОСТТА ИМ ОТНОСНО ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА

„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

Огнян Иванов Донеv – Зам. председател на Надзорния съвет

Венцислав Симеонов Стоев – член на Надзорния съвет

Борис Анчев Борисов – Изпълнителен директор

Анна Иванова Павлова – член на Управителния съвет

Даниела Колева Коларова – член на Управителния съвет

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.

Консултанти по тази емисия

Дружеството не ползва консултанти по настоящото публично предлагане на акции.

Лица, отговорни за изготвянето на настоящия 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 цялото Резюме, 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 Резюмето 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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на Проспекта

Посочените по-горе лица, отговорни за изготвянето и информацията в Резюмето, 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 е 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. СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ. ПРИЧИНИ ЗА ДОПУСКАНЕ НА АКЦИИТЕ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР. РИСКОВИ ФАКТОРИ

2.1. СИСТЕМАТИЗИРАНА 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
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
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
	хил.лв.	хил.лв.	хил.лв.
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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на Проспекта

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
	хил.лв.	хил.лв.
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
	хил.лв.	хил.лв.
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.

2.2. КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Представените в следващите таблици финансови показатели за капитализация и задлъжнялост на Дружеството се основават на данните от одитираните годишни финансови отчети на „Доверие – Обединен Холдинг” АД за последните 3 години, както и на междинните финансови отчети на дружеството за първо и второ тримесечие на 2010 и 2011 г.

Таблица № 5: Капиталова структура на „Доверие – Обединен Холдинг” АД

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на Проспекта

	2010	2009	2008
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Акционерен капитал	14 006	14 006	14 006
Резерви	103 330	93 937	93 602
Натрупана печалба/загуба	5 446	13 979	22 388
	122 782	121 922	129 996
Неконтролиращи участия	76 457	74 022	68 950
Общо собствен капитал	199 239	195 944	198 946
Здравно-осигурителни резерви	1 396	2 010	1 905
Нетекущи пасиви			
Лихвени заеми	45 610	2 362	42 288
Търговски и други задължения	12 144	8 629	10 036
Провизии за доходи на наети лица	474	400	410
Отсрочени данъци	4 829	5 082	5 378
Отсрочени приходи	4	6	7
Общо нетекущи пасиви	63 061	16 479	58 119
Текущи пасиви			
Търговски и други задължения	47 584	58 003	51 532
Лихвени заеми	13 875	57 874	8 412
Провизии	90	330	378
Отсрочени приходи	560	11	69
Общо текущи пасиви	62 109	116 218	60 391
Общо пасиви	125 170	132 697	118 510
Общо капитал и пасиви	325 805	330 651	319 361

* Източник: „Доверие – Обединен Холдинг” АД Одитирани консолидирани годишни финансови отчети

Таблица № 6: Капиталова структура на „Доверие – Обединен Холдинг” АД

	2010	2009	2008
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Акционерен капитал	14 006	14 006	14 006
Резерви	21 884	21 693	19 867
Натрупана печалба/загуба	398	174	1 556
Общо собствен капитал	36 288	35 873	35 429
Нетекущи пасиви			
Облигационни заеми			4 401
Банкови заеми	224	492	311
Други нетекущи задължения		22	50
Общо нетекущи пасиви	224	514	4 762
Текущи пасиви			
Задължения към свързани предприятия	17 921	10 967	2 312
Текуща част от облигационните заеми		4 453	5 396
Текуща част от банковите заеми	275	276	15
Търговски задължения	100	398	3 549
Провизии	4	3	2
Общо текущи пасиви	18 300	16 097	11 274
Общо пасиви	18 524	16 611	16 036
Общо капитал и пасиви	54 812	52 484	51 465

* Източник: „Доверие – Обединен Холдинг” АД Одитирани неконсолидирани годишни финансови отчети

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на Проспекта

Таблица № 7: Капиталова структура на „Доверие – Обединен Холдинг” АД

	30.06.2011	30.06.2010
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
Акционерен капитал	14 006	14 006
Резерви	102 042	92 986
Натрупана печалба/загуба	4 542	8 628
	120 590	115 620
Неконтролиращи участия	76 387	71 018
Общо собствен капитал	196 977	186 638
Здравно-осигурителни резерви	3 201	3 716
Нетекущи пасиви		
Лихвени заеми	42 933	46 118
Търговски и други задължения	11 355	9 971
Провизии за доходи на наети лица	489	427
Отсрочени данъци	4 746	4 874
Отсрочени приходи	13	5
	59 536	61 395
Текущи пасиви		
Търговски и други задължения	55 895	64 410
Лихвени заеми	16 402	19 886
Провизии	65	154
Отсрочени приходи	3	9
	72 365	84 459
Общо пасиви	131 901	145 854
Общо капитал и пасиви	332 079	336 208

* Източник: „Доверие – Обединен Холдинг” АД неаудитирани консолидирани междинни финансови отчети

Таблица № 8: Капиталова структура на „Доверие – Обединен Холдинг” АД

	30.06.2011	30.06.2010
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
Акционерен капитал	14 006	14 006
Резерви	22 282	21 693
Натрупана печалба/загуба	254	487
Общо собствен капитал	36 542	36 186
Нетекущи пасиви		
Облигационни заеми		
Банкови заеми	90	429
Други нетекущи задължения		13
	90	442
Текущи пасиви		
Задължения към свързани предприятия	17 941	11 639
Текуща част от облигационните заеми		4 453
Текуща част от банковите заеми	275	206
Търговски задължения	109	421
Провизии	4	3
	18 329	16 722
Общо пасиви	18 419	17 164
Общо капитал и пасиви	54 961	53 350

* Източник: „Доверие – Обединен Холдинг” АД неаудитирани неконсолидирани междинни финансови отчети

Предоставени обезпечения, лизинговани имоти и тежести върху имоти

Посочената по-долу текстова информация съдържа заложените и ипотекирани имоти, машини и съоразения на компаниите от икономическата група на „Доверие – Обединен Холдинг“ АД. По някои от банковите кредити на компаниите, представени в приложената таблица след текстовото описание са включени и залози върху вземания и стоки, които не са представени в текстовата част.

“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 съоразения на стойност 480 х.лв.;
- ✓ залог на машини и съоразения на стойност 349 х.лв.;
- ✓ залог на машини и съоразения на стойност 5080 х.лв.;
- ✓ залог на машини и съоразения 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;

МЦ Доверие АД

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.

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);

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на Проспекта

✓ 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.

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
Биляна 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 Резюме на Проспекта

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. No.400023 с балансова стойност 134722.20лв; 2. Машина за замазки	31/12/2011г	Нов

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на Проспекта

									Инв.№.400846 със 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 Резюме на Проспекта

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	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	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				

2.3. ПРИЧИНИ ЗА ПЪРВИЧНОТО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Очакваната обща сума на приходите от публичното предлагане при условие, че бъде записан целия размер на предлаганата емисия акции, е в размер на 8,050,000 лв. Нетната сума на приходите (след приспадане на разходите по публичното предлагане) при условие, че бъде записан целият размер на предлаганата емисия акции, е в размер на 7,973,903 лв.

Въпреки че „Доверие – Обединен Холдинг” АД няма поети конкретни ангажименти за бъдещи инвестиции, то дружеството планира да използва постъпленията от увеличението на капитала за развитие на търговската дейност на икономическата група, финансиране на дейността на дъщерните компании и придобиване на дялове от други фирми с цел диверсификация на секторния риск и разширяване на бизнес портфолиото на холдинга. Основната част от средствата, получени от емисията, ще бъдат използвани за увеличаване на оборотния капитал на Дружеството, съответно на икономическата група на холдинга. Имайки предвид, че повечето компании от икономическата група на „Доверие – Обединен Холдинг” АД принадлежат към сектора на търговията на дребно, където изискванията за наличие на оборотен капитал са съществени, то голяма част от постъпленията ще бъдат използвани именно за обезпечаване на необходимите средства.

2.4. РИСКОВИ ФАКТОРИ

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

А) СЕКТОРЕН РИСК

Търговия на дребно:

- ✓ 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:

- ✓ 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:

- ✓ 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:

- ✓ 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:

- ✓ 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:

- ✓ 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.

Подробно тези рискове са разгледани на стр. 9-11 от Регистрационния документ.

Б) РИСКОВЕ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

- ✓ *Риск, произтичащ от структурата на портфейла на Емитента*

- ✓ *Риск, произтичащ от финансиране на дъщерни дружества*
- ✓ *Валутен риск*
- ✓ *Ценови риск*
- ✓ *Кредитен риск*
- ✓ *Ликвиден риск*
- ✓ *Лихвен риск*
- ✓ *Оперативен риск*
- ✓ *Зависимост от ключови служители*
- ✓ *Форсмажорни събития*
- ✓ *Финансиране на инвестициите*

В) РИСКОВЕ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ

Рискът при инвестирането в акции се свързва с несигурността и невъзможността за точно предвиждане на възвращаемостта от направената инвестиция.

- ✓ *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*

Подробно тези рискове са разгледани в т. 2 от Документа за предлаганите ценни книжа.

Г) 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.

Подробно тези рискове са разгледани на стр. 15-16 от Регистрационния документ.

3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

3.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

„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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

пререгистрирано и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 121575489, с вписване № 20080403133536 от 03 Април 2008 г.

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

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.

3.2. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

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

“Индустириален 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.

„Индустириален 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. „Индустириален 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.

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.

„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:

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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. 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 правоприменник на активите и пасивите на “Биляна лукс” ЕООД. Преобразуващото се дружество “Биляна лукс” ЕООД е прекратено без ликвидация.

Съветът на директорите на “Индустиален 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 предложението 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 Резюме на проспекта

“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 Резюме на проспекта

“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 преоценка 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 превишението 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 породви 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 срушу НАП Пловдив и вдигане на възбраната върху имотите. Намеренията на ръководството са за последващо вливане на дружеството към Индустиален холдинг Доверие АД

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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.

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 горесцитираното 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.

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.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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.

„Хеброс-II” 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.

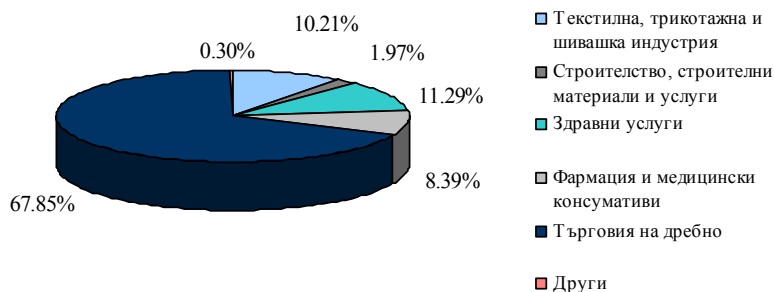
Посочените до момента резултати за финансовото състояние на компаниите от групата на „Доверие-Обединен Холдинг” АД са на база на финансовите отчети на дружествата за целите на консолидацията.

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

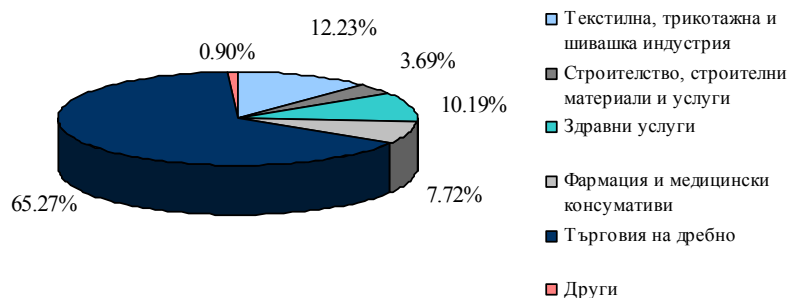
Повече информация за основните фактори, особености и тенденции, характерни за икономическите сектори, в които извършва своята дейност "Доверие - Обединен Холдинг" АД, е представена в т. 12-Информация за тенденциите от Регистрационния документ.

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.

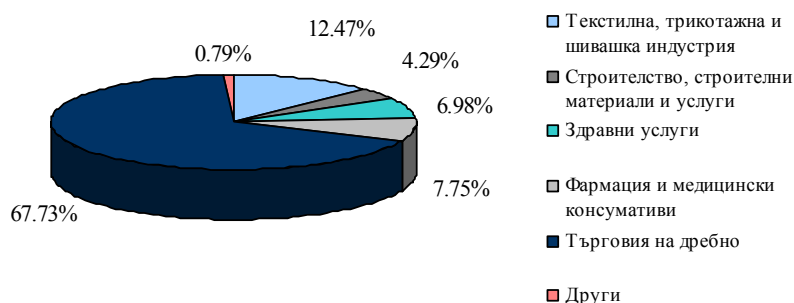
Секторно разпределение на продажбите 2010 г.



Секторно разпределение на продажбите 2009 г.



Секторно разпределение на продажбите 2008 г.



4. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

4.1. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Таблица № 9: 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.

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.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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 № 10: Структура на приходите

	2010		2009		2008	
	хил.лв.	дял %	хил.лв.	дял %	хил.лв.	дял %
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		31.03.2010	
	хил.лв.	дял %	хил.лв.	дял %
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%
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%
	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 № 11: Неконсолидирани приходи – динамика

	2010		2009		2008	
	хил.лв.	дял %	хил.лв.	дял %	хил.лв.	дял %
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	

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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 № 12: Неконсолидирани приходи – структура

	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
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	719	49.79%	748
Получени дивиденди от дъщерни предприятия	650	45.01%	650

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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 дялът на приходите от продажба на услуги и приходите от наеми в общата структура на приходите.

Таблица № 13: 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 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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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 № 14: 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%
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 № 15: Неконсолидирани разходи – динамика

	2010	2009	2008
	хил.лв.	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за външни услуги	183	245	300
Разходи за персонала	539	512	455
Разходи за амортизация	176	229	299
Други разходи за дейността	132	74	111
Общо разходи за дейността	1 030	1 060	1 165

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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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 № 16: Неконсолидирани разходи – структура

	2010		2009		2008	
	хил.лв.	дял %	хил. лв.	дял %	хил. лв.	дял %
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		30.06.2010	
	хил.лв.	дял %	хил.лв.	дял %
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%.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

Таблица № 17: 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.

Финансови приходи/разходи нетно	31.03.2011		31.03.2010	
	хил.лв.		хил.лв.	
Лихви	-1375	15.06%	-1195	
Дивиденди	0	0.00%	0	
Операции с финансови активи и инструменти	70	-58.58%	169	
Валутни курсови разлики	638	на	-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 № 18: Динамика на неконсолидираните финансови приходи/ разходи

	2010		2009		2008
	хил.лв.		хил.лв.		хил.лв.
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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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.

4.2. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

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

Таблица № 19: 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				
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
Натрупана печалба/загуба	5 402	5 446	13 979	22 388

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

	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 № 20: 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				
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
Натрупана печалба/загуба	254	398	174	1 556
Общо собствен капитал	36 542	36 288	35 873	35 429
Нетекущи пасиви				
Облигационни заеми				4 401

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

Банкови заеми	90	224	492	311
Други нетекущи задължения			22	50
Общо нетекущи 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 неконсолидиран 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.

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.

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, факторинга 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

Подробна информация за тези задължения е представена в т. 10.2. от Регистрационния документ. Подробна информация за банковите заеми на „Доверие - Обединен Холдинг” АД е представена в т. 10.3 Заеми и финансиране на емитента в Регистрационния документ.

4.3. РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИ

„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 Mr. Bricolage SA (Франция). Подробна информация за съществуващите лицензии и търговско франчайз споразумение е представена в следващите 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. 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.

4.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ТЕНДЕНЦИИ

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. Bricolage“ – „Доверие-Брико“, „Брико Илирия“ и „Брико Македония“. 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 трикотаж на основата на ишлема) 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.

Не са известни други тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които се очаква да имат значителен ефект върху перспективите на емитента, поне за текущата финансова година.

5. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ

5.1. 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 Резюме на проспекта

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, правоприменик 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 съребрена 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.

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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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;
„Донев 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;
„Българска фондова борса“ АД	- Акционер, вкл. понастоящем;

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

„Лавена” АД	-	Акционер, вкл. понастоящем;
„Тодоров” 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 електрицити АД – акционер, вкл. понастоящем;

Синел АД – акционер, вкл. понастоящем

Софарма имоти АДСИЦ – акционер, вкл. понастоящем

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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;

Акционер в „Българска роза – Севтополис” АД;

През последните пет години Борис Анчев Борисов не е:

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

- 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, директор на клон, 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 Деллауер. През 2001 и 2002 г. е преминала курс на обучение в Ernst and 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;
- 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);

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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 съребрена 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 ГЛОБО 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.

Фамилни връзки:

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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

5.2. ЗАЕТИ ЛИЦА

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

През 2009 г. персоналът 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. персоналът 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	РАлбания, Тирана	търговия	1	1	7	0
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
Билиана трико АД	РБългария, Петрич	трикотаж	142	133	154	109
Билиана лукс ООД	РБългария, София	трикотаж	1	1	2	1
Ритон П АД	РБългария, Панагюрище	шивашка промишленост	290	290	320	369
Ритон Класик ООД	РБългария, Панагюрище	шивашка промишленост	124	112	130	129

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

Ритон 97 АД	РБългария, Панагюрище	шивашка промишленост	0	0	0	0
Вратица АД	РБългария, Враца	текстил	16	16	16	17
Вратица Враца АД	РБългария, Враца	текстил	286	298		
Вратица ООД	РБългария, Враца	текстил			332	470
ШПГ АД	РБългария, Враца	текстил			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
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

6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

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

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.

6.2. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

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

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Предоставени заеми		680	2,110	7,703
Възстановени заеми	828	544	1,433	1,230
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	1,261	1,491	649	1,209
Получени дивиденди	701	650	882	5,479
Приходи от наеми	668	144	250	267
Приходи от услуги	71	50	61	59
Получени заеми		887	10,702	7,350
Платени заеми	350		7,086	12,858

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

Получени депозити	138	5,740	330	300
Възстановени депозити		368	-	300
Начислени разходи за лихви по получени заеми		992	387	254
Неустойки	701			4
Получени услуги, в т.ч.:				
· допълнително доброволно здравно осигуряване		5	5	4

3

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

Сделките съответстват на сключените към датата на проспекта.

7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

7.1. ФИНАНСОВ ОТЧЕТ И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

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).

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.

Финансовите данни в настоящото Резюме са взети от одитираните консолидирани и неконсолидирани годишни финансови отчети на „Доверие - Обединен Холдинг” АД за 2008, 2009 и 2010 година., както и от междинните финансови отчети на Дружеството към 31.03.2011 г., 31.03.2010 г., 30.06.2011 г. и 30.06.2010 г., които не са одитирани.

7.2. СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ОТЧЕТА

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 правопреемник на активите и пасивите на “Биляна лукс” ЕООД. Преобразуващото се дружество “Биляна лукс” ЕООД е прекратено без ликвидация.

Доверие-Брико” АД

На 12 април 2011 година ”Доверие – Брико” АД, в качеството си на наемател, подписа договор за наем на бъдещ търговски обект (сграда с площ от около 2,170 кв.м. и външна част на градина от около 100 кв.м.) в гр. Плевен за срок от 10 години. Инвестицията, чийто първоначално планиран размер възлиза на 800 хил. евро (но не повече от 1,200 хил. евро) ще бъде извършена от наемодателя. ”Доверие – Брико” АД се ангажира да финансира половината от тази инвестиция под формата на предплатен наем. За да гарантира наемането на обекта наемателят следва да учреди безусловна и неотменима едногодишна банкова гаранция за сумата от 800 хил. евро в срок до 15 работни дни от влизането в сила на разрешението за

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

строеж на посочения обект. За гарантиране на периода до издаване на разрешение за строеж "Доверие Брико" АД издаде запис на заповед за сума в размер на 50 хил. лева.

Брико Спец ДОО

На 14.04.2011г. „Briko Spec” d.o.o. подписа договор с "Нови Дом" АД, Сърбия за наем на магазин Белград, със следните условия:

СМР:	Наемодателят трябва да завърши строително-монтажните работи най-късно до 31 май 2011
Ефективна дата:	Наемателят трябва в срок най-късно до 60 дни от приемането на обекта да отвори за клиенти, и тази дата ще бъде разглеждана като начална дата.
Месечен наем:	32 хил.евро без ДДС
Срок на договора:	10 години, с клауза "Задължителен период" от 4 години, в който не е възможно едностранно прекратяване на договора
Гаранции от наемателя	менителници на стойност 192 хил. евро (шест месечни наема) до изтичане на задължителния период, след това сумата се намалява на 96 хил. евро
Гаранции от наемодателя	менителници на стойност 300 хил. евро до изтичане на задължителния период, след това сумата се намалява на 150 хил. евро
Други	Право на първа покупка в полза на „Briko Spec” d.o.o. в случай на продажба. Договорът предвижда годишно увеличение на наемните плащания след изтичане на рвите четири години и базирано на Индекс на потребителските цени на Паричния юз.

След последния публикуван финансов отчет не е настъпила друга значителна промяна във финансовата или търговска позиция на групата.

8. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА – ПРЕДМЕТ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Описание на вида и класа на ценните книжа

Предмет на публично предлагане са 2 300 000 бр. обикновени, поименни, безналични акции от увеличението на капитала на Дружеството. Акции от тази емисия са от същия клас, както вече издадените акции на Дружеството и дават еднакви права на притежателите си – право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Международният номер за идентификация на акциите на “Доверие - Обединен Холдинг” АД (ISIN код) е: BG1100038980.

Акциите ще се предлагат само в Република България и няма да бъдат предмет на международно предлагане.

Форма на ценните книжа

Акциите от емисията от увеличението на капитала на “Доверие - Обединен Холдинг” АД са поименни и безналични. Регистрите на безналичните ценни книжа се водят от „Централен депозитар” АД, със седалище и адрес на управление в гр. София 1303, ул. „Три уши” 10, ет. 4.

Валута на емисията на ценните книжа.

Емисията акции от увеличението на капитала “Доверие - Обединен Холдинг” АД е деноминирана в български лева. Номиналната стойност на предлаганите акции е 1 (един) лев, а емисионната им стойност е 3,5 лв. (три лева и петдесет стотинки).

Права, отнасящи се до ценните книжа

Право на дивидент

Право на глас

Право на дял от печалбите на Емитента

Право на ликвидационен дял

Правата, отнасящи се до ценните книжа са подробно разгледани в Документа за предлаганите ценни книжа на стр. 17-19.

Решения, оторизации и одобрения по силата на които са създадени ценните книжа

Предлаганите акции от увеличението на капитала на “Доверие - Обединен Холдинг” АД се издават на основание решение 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. Ако до изтичане на сроковете за записване на новите акции, те не бъдат записани изцяло, съответно не бъдат направени определените вноски, капиталът ще бъде увеличен в размер, съответстващ на записаните акции, но само в случай, че техният общ брой е не по-малък от 1 150 000 броя акции от новата емисия.

На свое заседание от 19 Юли 2011 г. Управителният съвет е приел Проспекта за първично публично предлагане на акции на “Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Капиталът се увеличава по реда и при условията на чл. 192, ал. 1, предл. първо, чл. 194, ал. 1 от Търговския закон, чл. 112 и сл. от ЗППЦК.

Описание на всякакви ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа

Издадените от Дружеството акции се прехвърлят свободно, без ограничения и условия, при спазване на нормативните разпоредби.

9. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

9.1. ДАННИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ, УСЛОВИЯ И СРОК

Данни за публичното предлагане

Условията, на които е подчинено публичното предлагане на акциите от емисията от увеличението на капитала на "Доверие - Обединен Холдинг" АД са нормативно регламентирани в ЗППЦК, Наредба № 2 на КФН 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, Наредба № 38 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, Правилата на „БФБ – София” АД и Правилника на „Централен депозитар” АД.

Предмет на публично предлагане са 2 300 000 (два милиона и триста хиляди) броя обикновени акции от новата емисия по увеличение на капитала на Дружеството. Всички 2 300 000 броя акции се предлагат на инвеститорите за записване.

Капиталът на Дружеството ще бъде увеличен само ако бъдат записани и платени най-малко 1 150 000 акции с номинална стойност 1 (един) лев и емисионна стойност от 3,5 лв. (три лева и петдесет стотинки) на акция, в който случай капиталът на Дружеството ще бъде увеличен само със стойността на записаните акции.

Не е възможно отклонение над горната граница на заявления за набиране капитал. Не се предвижда възможност за намаляване или увеличаване на броя предлагани акции.

Предлаганите акции са с номинална стойност от 1 (един) лев и емисионна стойност от 3,5 лв. (три лева и петдесет стотинки) .

След приключване на подписката, вписване на увеличения капитал на Дружеството в Търговския регистър и регистрация на новата емисия акции в Централния депозитар, издадените от Дружеството обикновени акции от увеличението на капитала, ще се предлагат за търговия (вторично публично предлагане) на „БФБ-София” АД.

Права

Съгласно чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК при увеличаване на капитала на публично дружество чрез издаване на нови акции се издават права. По смисъла на § 1, т. 3 от ЗППЦК правата са ценни книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличение на капитала на публично дружество. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право.

Условия и срок

На основание чл. 112б, ал. 2 ЗППЦК и тъй като решението за увеличение се взема от управителния орган, право да участват в увеличението на капитала имат лицата, придобили акции най-късно 7 дни след датата на обнародване на съобщението за публичното предлагане по чл. 92а, ал. 1 ЗППЦК. На следващия работен ден „Централен депозитар” АД открива сметки за права на тези лица въз основа на данни от книгата на акционерите. Срещу всяка съществуваща към края на посочения срок акция се издава едно право. 6,09 (шест цяло и девет стотни) права дават възможност за записване на 1 (една) нова акция. След издаването на правата всяко лице може да придобие права в периода за тяхното прехвърляне/търговия и при провеждането на явния аукцион; всеки упражнени 6,09 (шест цяло и девет стотни) права дават възможност за записване една нова акция, по емисионна стойност 3,5 лева всяка, като при получаване на число, което не е цяло, се закръгля към по-малкото цяло число. Всяко лице може да запише такъв брой акции, който е равен на броя на придобитите и/или притежавани от него права, разделен на 6,09 (шест цяло и девет стотни). Правата се прехвърлят в срока за прехвърляне, определен по-долу в настоящия документ.

Съотношението между издаваните права и една нова акция е право/акции – 6,09/1 (шест цяло и девет стотни към едно).

Инвестиционен посредник, избран да обслужва увеличението на капитала, е „София Интернешънъл Секюритиз” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Изгрев, ул. „Николай Хайтов” № 3А, ет. 1.

След потвърждаването на настоящия проспект за публично предлагане на акции от КФН, Управителният съвет на “Доверие - Обединен Холдинг” АД публикува съобщение за публичното предлагане, началния и крайния срок за прехвърлянето на права и за записването на акции, регистрационния номер и датата на издаденото от КФН потвърждение на проспекта за публично предлагане на акции, мястото, времето и начина на запознаване с проспекта, както и други данни, определени с наредба на КФН. Съобразно чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК съобщението се обнародва в „Държавен вестник” и се публикува в един централен ежедневник – в. „24 Часа”, най-малко 7 (седем) дни преди началния срок за прехвърляне на правата и записването на акциите.

9.2. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИТЕ

I. Физически лица:

- ☉ имената и уникалният клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени – съответно идентификационни данни по чл.66 от Наредба № 38 Емитент, ISIN код на емисия и брой на акциите, за които се отнася заявката;
- ☉ дата, час и място на подаване на заявката;
- ☉ обща стойност на поръчката;
- ☉ други приложими реквизити съгласно чл. 34, ал. 1 от Наредба № 38;
- ☉ подпис на лицето, което подава заявката.

II. Юридически лица:

- ☉ фирма и уникалният клиентски номер на лицето и на неговия пълномощник, а ако такива номера не са присвоени – съответно идентификационни данни по чл. 66 от Наредба № 38;
- ☉ данните по точка I по-горе.

III. Чуждестранно физическо/юридическо лице – аналогични идентификационни данни по точка I или точка II по-горе

Към писмената заявка се прилагат: (а) заверено копие на удостоверение за актуална регистрация на заявителите – юридически лица, издадено в тримесечен срок преди датата на подаване на писмената заявка, освен ако юридическото лице е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията. Ако юридическото лице е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, се представя само неговия ЕИК; (б) преведени и заверени документи за регистрация на чуждестранни юридически лица – копие от регистрационния акт (или друг идентичен удостоверяващ документ) на съответния чужд език, превод на текста на регистрационния акт, съдържащ пълното наименование на юридическото лице; дата на издаване и държава на регистрация; адрес на юридическото лице; имената на лицата, овластени да го представляват, както и копие от документа за самоличност на лицето, което подава заявката (законен представител или пълномощник), заверено от него; (в) оригинал на нотариално заверено изрично пълномощно декларация по чл. 25, ал. 1 от Наредба № 38 за едногодишен срок преди подаване на поръчката, в случай на подаване на нареждането чрез пълномощник. Юридическите лица подават заявки чрез законните си представители, които се легитимират с документ за самоличност, копие от който се прилага към заявката. В допълнение се прилага и копие от регистрацията по БУЛСТАТ, ако има такава, заверена от законния представител. Физическите лица подават заявките лично, като се легитимират с документ за самоличност, заверено

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

копие от който се прилага към заявката. Чуждестранни физически лица прилагат превод на страниците от документа им за самоличност (паспорта), съдържащи информация за пълното име; номер на документа; дата на издаване (ако има такава); националност; адрес (ако има такъв в документа) и обикновено копие на преведените страници на документа за самоличност, съдържащи друга информация, включително снимка на лицето. Заявката може да се подаде и чрез пълномощник, който се легитимира с нотариално заверено изрично пълномощно и документите, изброени по-горе в съответствие с упълномощителя (юридическо или физическо лице).

Заявките се подават чрез лицензираните инвестиционни посредници всеки работен ден от срока на подписката от 9:00 до 17:00 часа. При подаване на нареждане до инвестиционен посредник, при който се водят клиентските сметки на лицето, се прилагат съответните разпоредби на Наредба № 38 на КФН. Инвестиционните посредници водят дневници при спазване на изискванията на Наредба № 38 на КФН.

Инвеститорът не може да оттегли заявката си. Той може да се откаже от записаните акции по реда и при условията на чл. 85, ал. 6 във връзка с ал. 2 от ЗППЦК.

Записването на акции се счита за действително, само ако е направено от притежател на права до максималния възможен брой акции, и е внесена цялата емисионна стойност на записваните акции в срока и при условията, посочени по-долу. При частично заплащане на емисионната стойност се счита записан съответният брой акции, за които същата е изплатена изцяло.

Внасянето на емисионната стойност на записаните акции се извършва по специална набирателна сметка на "Доверие - Обединен Холдинг" АД, която ще бъде посочена в съобщението по чл. 92а от ЗППЦК.

Набирателната сметка трябва да бъде заверена с дължимата сума от лицето, записващо акциите, най-късно до крайния срок за записване на акциите. Банката, в която е открита специалната набирателна сметка, блокира сумите, постъпили по специалната набирателна сметка.

Съгласно чл. 89, ал. 2 от ЗППЦК набраните парични средства по специалната сметка не могат да се използват преди приключване на подписката и вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър.

Удостоверителен документ за направените вноски е платежният документ (платежно нареждане или вносна бележка, в която трябва да бъдат посочени името/фирмата на лицето, записващо акции, неговият ЕГН/БУЛСТАТ – за български лица, броят на записаните акции, общият размер на дължимата и извършена вноска). Инвеститорът получава удостоверителния документ от обслужващата банка, чрез която нарежда плащането или внася дължимата сума, и следва да го предаде на упълномощения инвестиционен посредник ИП „София Интернешънъл Секюритиз“ АД при подаване на заявката за записване на акции. В случай че заявките са подадени при други инвестиционни посредници, те предават на упълномощения инвестиционен посредник платежни документи за направените вноски по записаните акции при подаване на заявките за записване на акции.

МЯСТО И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТ

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите ценни книжа, могат да се обърнат към упълномощения инвестиционен посредник:

ИП „СОФИЯ ИНТЕРНESHЪНЪЛ 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

ИНВЕСТИТОРИТЕ, КОИТО ПРОЯВЯВАТ ИНТЕРЕС КЪМ ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, МОГАТ ДА СЕ ОБЪРНАТ И КЪМ ВСЕКИ ЛИЦЕНЗИРАН ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК.

СРОК ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ПРАВАТА. ПЪРВИ ЕТАП НА ПОДПИСКАТА ЗА НОВИТЕ АКЦИИ.

Начална дата за продажба (търговия) на правата и за записване на нови акции

Това е седмият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) дни от датата на обнародване на съобщението за публичното предлагане по чл. 92а ЗППЦК в „Държавен вестник” и публикацията му в един централен ежедневник – в. „24 Часа” (ако обнародването и публикацията са в различни дати – седмият работен ден, следващ изтичането на 7 дни от по-късната от двете дати). Очаква се началната дата на подписката и на борсовата търговия с права да е на или около 27.10.2011 г.

Краен срок за продажба на правата

Крайният срок за прехвърляне на правата съгласно чл. 112б, ал. 4 от ЗППЦК е първият работен ден, следващ изтичането на 14 (четирнадесет) дни, считано от началната дата за прехвърляне на правата (очаквана дата: 11.11.2011 г.). Съгласно Правилата на „Българска фондова борса – София” АД (БФБ) последната дата за търговия с права на борсата е два работни дни преди крайната дата за прехвърляне на права (очаквана последна дата за търговия с права на борсата: 09.11.2011 г.).

Място, условия и ред за прехвърляне на правата

Прехвърлянето на правата посредством тяхната покупко-продажба (търговията с права) се извършва на неофициалния пазар на „БФБ–София” АД, чрез подаване на поръчка за продажба до съответния инвестиционен посредник, при когото са разкрити сметки за права на съответните клиенти, съответно чрез поръчка за покупка до инвестиционен посредник, член на регулирания пазар. За придобиването на права по други способи се прилагат разпоредбите на правилника на „Централен депозитар” АД.

Права могат да предлагат за продажба всички притежатели на права, независимо от начина, по който са ги придобили, които са акционери на Дружеството, придобили акции най-късно 7 дни след датата на обнародване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 ЗППЦК и лица, които са закупили права чрез сделка за покупка на „БФБ – София” АД.

Акционерите, които не желаят да участват в увеличението на капитала, както и всички други притежатели на права, имат право да продадат правата си по посочения ред до края на борсовата сесия в последния ден на търговия с права, съответно да се разпоредят с тях по други способи до последния ден за прехвърляне на правата, но не по-късно от предвиденото съгласно Правилника на „Централен депозитар” АД.

ВТОРИ ЕТАП И КРАЙ НА ПОДПИСКАТА

Провеждане на явен аукцион за неупражнените права в срока за продажба (търговия) на правата

На 5-ия работен ден след крайната дата на срока за прехвърляне на правата - т.н. Краен срок за продажба на правата от Документа за предлаганите ценни книжа (очаквана дата: на или около 18.11.2011 г.), „Доверие - Обединен Холдинг” АД, чрез инвестиционния посредник „София Интернешънъл Секюритиз” АД, предлага за продажба при условията на явен аукцион тези права, срещу които не са записани акции

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

от новата емисия до изтичане срока за прехвърляне на правата. „Доверие - Обединен Холдинг” АД ще разпредели сумата, получена от продажбата на неупражнените права, намалена с разходите по продажбата, съразмерно между техните притежатели.

Сумите, получени от продажбата на правата, се превеждат по специална сметка, открита от „Централен депозитар” АД, и не могат да се ползват до вписване на увеличението на капитала на „Доверие - Обединен Холдинг” АД в Търговския регистър. Разпределянето на сумите, получени от продажбата на права, както в срока за тяхното прехвърляне, така и при аукциона, се извършва със съдействието на Централния депозитар при условията и по реда на неговия Правилник.

В началото на всеки работен ден по време на подписката Централният депозитар публично оповестява информация за упражнените до края на предходния работен ден права. Лицата, придобили права при продажбата чрез явен аукцион, могат да запишат съответния брой акции до изтичане на крайния срок на подписката посочен по-долу.

Край на втори етап на подписката (и на подписката като цяло)

Това е първият работен ден, следващ изтичането на 15 работни дни от деня, в който изтича срокът за прехвърляне на правата (очаквана дата: на или около 05.12.2011 г.). До изтичане на посочения в предходното изречение краен срок, лицата, придобили права при продажбата на явния аукцион, могат да запишат срещу тях съответния брой нови акции.

В случай, че лице, закупило права на аукциона не ги упражни и/или лице записало акции не заплати емисионната им стойност, при указаните по-горе условия, акциите остават незаписани и никой друг притежател на права не може да ги запише.

Не се допуска записване на нови акции преди посочения начален и след посочения краен срок.

В началото на всеки работен ден по време на подписката „Централен депозитар” АД публично оповестява информацията за упражнените до края на предходния ден права.

Таблица № 21: Очакван график на предлагането:

Дата на публикуване на Проспекта	09.10.2011 г.
Дата на публикуване на съобщението за предлагането в „Държавен вестник” и в централен ежедневник – в. „24 Часа”	09.10.2011 г.
Начало на търговията с права на „БФБ –София” АД и на записването на новите акции	27.10.2011 г.
Последен ден на търговията с права на „БФБ-София” АД	09.11.2011 г.
Изтичане на периода за прехвърлянето на правата	11.11.2011 г.
Служебен аукцион на „БФБ-София” АД за продажба на неупражнените права	18.11.2011 г.
Крайна дата за записване на акции	05.12.2011 г.
Регистрация на емисията нови акции и увеличението на капитала в Търговския регистър	19.12.2011 г.
Регистриране на новите акции по сметки на инвеститорите в Централния Депозитар	29.12.2011 г.
Начало на търговията с новите акции на „БФБ-София” АД	26.01.2012 г.

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

Определянето на тези дати се основава на допускането, че: (1) сроковете по графика се спазват без забава; и

(2) процедурите при съответните институции ще протекат в най-кратки срокове съобразно практиката им. Точната дата може да бъде преди или след посочената дата.

ВЪЗМОЖНОСТ ЗА УДЪЛЖАВАНЕ НА СРОКОВЕТЕ ЗА ПРЕДЛАГАНЕ НА ПРАВАТА И АКЦИИТЕ

Разпоредбата на чл. 84, ал. 1 и 2 от ЗППЦК предвижда принципната възможност срокът на подписката да бъде удължен еднократно до 60 дни, като се внесат съответните поправки в проспекта и се уведоми КФН, както и като се обяви удължаването на срока по местата на подписката и в средствата за масово осведомяване. В този случай последният ден от удължения срок се смята за краен срок на подписката.

ВЪЗМОЖНОСТ ЗА НАМАЛЯВАНЕ/УВЕЛИЧАВАНЕ НА БРОЯ НА ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ

Броят на предлаганите акции няма да бъде променен. Не се допуска записването на повече акции от предвидените в решението на Управителния съвет за увеличение на капитала. Капиталът на Дружеството ще бъде увеличен, само ако са записани и платени поне 1 150 000 нови акции.

МИНИМАЛЕН И МАКСИМАЛЕН БРОЙ АКЦИИ, КОИТО МОГАТ ДА БЪДАТ ЗАПИСАНИ ОТ ЕДНО ЛИЦЕ

Всяко лице може да запише най-малко една нова акция и най-много такъв брой, който е равен на притежаваните и/или придобитите от него права разделен на 6,09 (***всеки шест цяло и девет стотни упражнени права дават възможност за записване на една нова акция, като при получаване на число, което не е цяло, се закръгля към по-малкото цяло число***).

ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ МОЖЕ ДА БЪДЕ ОТМЕНЕНО ИЛИ СПРЯНО; ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ОТМЯНАТА МОЖЕ ДА ВЪЗНИКНЕ СЛЕД ЗАПОЧВАНЕ НА ТЪРГОВИЯТА.

Комисията за финансов надзор, съответно заместник-председателят, може да спре публичното предлагане за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, както и да забрани публичното предлагане, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на ЗППЦК или актовете по прилагането му са нарушени.

На основание чл. 118, ал. 1, т. 4 и т. 9 от ЗПФИ, когато установи, че инвестиционен посредник или регулиран пазар, негови служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на посредника, както и лица, притежаващи квалифицирано участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на ЗПФИ, на актовете по прилагането му, на правилника или други одобрени от заместник-председателя на КФН вътрешни актове на регулираните пазари на финансови инструменти, на решения на Комисията за финансов надзор или на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от Комисията за финансов надзор или от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор или са застрашени интересите на инвеститорите, комисията за финансов надзор, съответно заместник-председателят на Комисията за финансов надзор, може да спре търговията с определени финансови

инструменти или да отстрани от търговия на регулиран пазар или от друга система за търговия финансови инструменти.

В периода между издаване на потвърждение на проспекта и крайния срок на публичното предлагане или започването на търговията на регулиран пазар, Дружеството е длъжно, най-късно до изтичането на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите ценни книжа, да изготви допълнение в проспекта и да го представи в КФН.

Комисията за финансов надзор може да откаже да одобри допълнението към проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му. В този случай КФН може да спре окончателно публичното предлагане по реда на чл. 212 от ЗППЦК.

Публичното предлагане може да бъде отменено или спряно, вкл. и след започване на търговията, от Комисията за финансов надзор, съответно от заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” по реда на чл. 37, ал. 1, т. 2 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти (ЗПЗФИ). Публичното предлагане може да бъде отменено или спряно след започване на търговията от „Българска фондова борса – София” АД по реда на чл. 91 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПИИ).

10. П Л А Н З А Р А З П Р Е Д Е Л Е Н И Е Н А Ц Е Н Н И Т Е К Н И Ж А

Новите акции ще бъдат предложени публично единствено в Република България. Адресати на предлаганите нови акции са всички местни и чуждестранни лица, освен в случаите, когато това ще представлява нарушение на приложимите закони. Чуждестранни инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да запишат нови акции, трябва да се запознаят с приложимите закони в техните юрисдикции.

Всички инвеститори могат при равни условия да участват в увеличаването на капитала на Дружеството, като закупят права в срока за тяхното прехвърляне/търговия на права и ги упражнят, като запишат акции срещу тях в рамките на определените срокове. Срещу всеки 6,09 права може да бъде записана 1 нова акция на “Доверие - Обединен Холдинг” АД по емисионна стойност от 3,50 лева за акция.

11. ОРГАНИЗИРАНЕ НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ (ПЛАСИРАНЕ) НА АКЦИИТЕ

11.1. НАИМЕНОВАНИЕ, СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ НА ВСИЧКИ РАЗПЛАЩАТЕЛНИ ИЛИ ДЕПОЗИТАРНИ ИНСТИТУЦИИ, КОИТО УЧАСТВАТ В ПРЕДЛАГАНЕТО

Банката, в която ще се открие специалната набирателна сметка, по която ще се внася емисионната стойност на записваните акции, ще бъде посочена в Съобщението за публично предлагане по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК.

Депозитарна институция относно предлаганите акции и свързаните с тях права е „Централен депозитар” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши” № 10, ет. 4.

11.2. ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК, ОБСЛУЖВАЩ УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА

Избраният да обслужва увеличението на капитала е инвестиционен посредник „София Интернешънъл Секюритиз“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Изгрев, ул. „Николай Хайтов“ № 3А, ет. 1 – лицензиран инвестиционен посредник по смисъла на закона и отговарящ на изискванията на чл. 112б, ал. 1 от ЗППЦК, упълномощен от Управителния съвет на “Доверие - Обединен Холдинг” АД да обслужва увеличението на капитала.

ИП „София Интернешънъл Секюритиз“ АД се е задължил да извърши необходимите действия във връзка с увеличението на капитала на Дружеството, включително като предложи, от името и за сметка на Дружеството, на акционерите на Дружеството и на институционални, и широк кръг инвеститори на територията на България, закупили права на регулирания пазар, да запишат акции от увеличението на капитала на Дружеството и заплатят емисионната им стойност.

ИП „София Интернешънъл Секюритиз“ АД се е задължил да положи най-големи усилия за пласиране на настоящата емисия акции, но не се е задължил да закупи права и да запише част от общия брой предлагани акции, които не са записани от инвеститорите.

Не се предвижда поемане или учредяване на гаранция за предлаганата емисия акции. Не съществува план за разпространение или за дистрибуция на акциите между различни инвестиционни посредници.

12. ЦЕНА

12.1. ЦЕНА, НА КОЯТО ЩЕ СЕ ПРЕДЛАГАТ АКЦИИТЕ

Акциите се предлагат по емисионна стойност от 3,5 лева за акция.

12.2. РАЗХОДИ, КОИТО СЕ ПОЕМАТ ОТ ИНВЕСТИТОРА, КОЙТО ЗАПИСВА И ЗАПЛАЩА АКЦИИ

Инвеститорите поемат за своя сметка разходите за такси и комисиони на инвестиционния посредник, разплащателните институции, „Българска фондова борса – София“ АД, „Централен депозитар“ АД, свързани със закупуването на правата и записването на акциите на “Доверие - Обединен Холдинг” АД.

12.3. КРИТЕРИИ, ИЗПОЛЗВАНИ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ЦЕНАТА, НА КОЯТО СЕ ПРЕДЛАГАТ АКЦИИТЕ

Емисионната стойност е определена на 3,50 лева на акция от Управителният съвет на Дружеството, като са взети предвид интересите на акционерите на Дружеството.

При определяне на емисионната цена на акция са взети предвид следните фактори: капиталовите нужди на Дружеството – целта на „Доверие – Обединен Холдинг“ АДЦ е да набере посочения капитал, който да бъде използван за увеличение на оборотния капитал на Дружеството, съответно на икономическата група на холдинга. Емитентът е сред водещите компании в бизнес сегментите, в които оперира, като има изградени търговски марки и традиции, и в дългосрочен период ще донесе положителна стойност на акционерите си.

12.4. ПРОЦЕДУРА ПО ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ЦЕНАТА

След потвърждаването на настоящия проспект за публично предлагане на акции от КФН, Управителният съвет на “Доверие - Обединен Холдинг” АД публикува съобщение за публичното предлагане, началния и крайния срок за прехвърлянето на права и за записването на акции, регистрационния номер и датата на издаденото от КФН потвърждение на проспекта за публично предлагане на акции, мястото, времето и начина на запознаване с проспекта, както и други данни, определени с наредба на КФН. Съобразно чл.

92а, ал. 1 от ЗППЦК, съобщението се обнародва в „Държавен вестник“ и се публикува в един централен ежедневник – в. „24 Часа“ най-малко 7 (седем) дни преди началния срок за прехвърляне на правата и записването на акциите.

12.5. ПРАВА НА ДЪРЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИТЕ

При увеличение на капитала на публично дружество всеки акционер има право да придобие акции, които съответстват на неговия дял в капитала преди увеличението. Чл. 194, ал. 4 и чл. 196, ал. 3 от Търговския закон не се прилагат.

13. ПРИЕМАНЕ ЗА ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР

13.1. РЕГУЛИРАН ПАЗАР, НА КОЙТО ЕМИТЕНТЪТ ВЪЗНАМЕРЯВА ДА ПОДАДЕ ЗАЯВЛЕНИЕ ЗА ПРИЕМАНЕ НА ЕМИСИЯТА ЗА ТЪРГОВИЯ

След приключване на публичното предлагане на акциите и в 7-дневен срок от вписването на увеличението на капитала в Търговския регистър, Дружеството ще подаде заявление до КФН за вписване на издадената емисия акции в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН. След решението на КФН за вписване на емисията в регистъра, Дружеството ще подаде заявление за регистриране на емисията акции за търговия на „БФБ – София“ АД. Търговията с акциите може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата, след регистрация на емисията нови акции на Емитента. Очаква се търговията с нови акции да започне на или около 26.01.2012 г.

Сделките с акции, издадени от публично дружество, регистрирано в България, са детайлно уредени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и наредбите по прилагането му, в Правилата на БФБ и Правилника на Централния депозитар. От 1 ноември 2007 г. ЗППЦК се измени с влизането в сила и на Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г., въвеждащ изискванията на Директива 2004/39/ЕИО за пазарите на финансови инструменти, като в частност отпада условието сделки с акции на публични дружества да се извършват задължително на регулиран пазар на ценни книжа.

Към настоящия момент, ценни книжа, с Емитент “Доверие - Обединен Холдинг” АД от същия клас, като предлаганите с този Проспект обикновени акции са допуснати до търговия на Регулирания пазар, организиран от „БФБ - София“ АД. Акциите се търгуват на Официален пазар на акции, сегмент В на БФБ.

13.2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУГА ПУБЛИЧНА ИЛИ ЧАСТНА ПОДПИСКА ЗА ЦЕННИ КНИЖА ОТ СЪЩИЯ ИЛИ ОТ ДРУГ КЛАС, КОЯТО СЕ ОРГАНИЗИРА ЕДНОВРЕМЕННО С ИЗДАВАНЕТО НА АКЦИИТЕ, ЗА КОИТО ЩЕ СЕ ИСКА ПРИЕМАНЕ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР

Няма друга публична или частна подписка за ценни книжа от същия или от друг клас, която да се организира едновременно с издаването на акциите, които се предлагат с настоящия документ за предлаганите акции и за които ще се иска приемане на „БФБ – София“ АД.

13.3. ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ, КОИТО ПОЕМАТ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ДА ОСИГУРЯВАТ ЛИКВИДНОСТ ЧРЕЗ КОТИРОВКИ КУПУВА И ПРОДАВА

Емитентът не е ангажирал инвестиционни посредници, които да поемат задължение да осигуряват ликвидност на емисията чрез котировки купува и продава.

13.4. СТАБИЛИЗАЦИЯ

Емитентът не е дал опция за превишаване размера на настоящото публично предлагане и не се предвиждат действия за ценово стабилизиране във връзка с настоящото публично предлагане.

14. ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА – ПРОДАВАЧИ ПРИ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Акциите от увеличението на капитала на “Доверие - Обединен Холдинг” АД се предлагат за записване от името и за сметка на Дружеството.

Правата могат да се предлагат за продажба, както от акционерите с права, вписани в регистъра на Централния депозитар на 7-ия ден след обнародване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 ЗППЦК, така и от лицата придобили права, чрез покупка на вторичния пазар.

На Емитента не са известни намерения на настоящи акционери за упражняване или неупражняване на издадените в тяхна полза права, при настоящото публично предлагане и за предлагане на определен брой права за продажба, в срока за прехвърляне на права.

Не са налице споразумения за замразяване на капитала.

15. РАЗХОДИ ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Очакваната нетна сума от предлагането, при условие, че бъде записан целият размер на предлаганата емисия акции, след приспадане на разходите по неговото извършване, е в размер на 7,973,903 лева.

За изпълнението на задълженията си по обслужване на емисията ценни книжа ИП „София Интернешънъл Секюритиз” АД, гр. София, получава от „Доверие – Обединен Холдинг” АД възнаграждение в размер на 15,000 лева без ДДС.

В следващата таблица са посочени по статии основните разходи, пряко свързани с публичното предлагане на ценните книжа и не са включени разходите, които се отнасят до цялостната дейност на Дружеството.

Всички посочени по-долу разходи са за сметка на Дружеството. Посочени са тези разходи, които се очаква да възникнат във връзка с увеличението на капитала.

Таблица № 22: Разходи по предлагането

РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

Възнаграждение на упълномощения инвестиционен посредник	15,000 лв.
Публикация на съобщение за увеличение на капитала в един централен ежедневник (прогнозна стойност)	800 лв.
Обнародване на съобщение за увеличение на капитала в „Държавен вестник” (прогнозна стойност)	225 лв.

РАЗХОДИ ЗА ТАКСИ И КОМИСИОННИ

Такса за потвърждение на проспект за първично публично предлагане при увеличение на капитала от Комисията за финансов надзор	5,000 лв.
Такса за присвояване на ISIN код на емисията права	72 лв.
Такса за регистрация на емисията права в „Централен депозитар” АД	5,000 лв.
Такса за регистрацията на емисията акции в „Централен депозитар” АД	50,000 лв.

ОБЩО**76,097 лв.**** Така посочените разходи са с прогнозен характер*

Общите разходи на акция, изчислени като общият размер на разходите, пряко свързани с настоящото публично предлагане на ценни книжа (76,097 лв.) се раздели на броя ценни книжа, които ще бъдат предложени публично (2,300,000 бр.), са 0,0331 лева на акция.

Всички посочени в таблицата разходи са за сметка на „Доверие – Обединен Холдинг” АД.

16. РАЗВОДНЯВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ

Няма издаване на акции на членовете на Управителния съвет или свързани с тях лица през последните 5 години или опции, с които те имат правото да придобият акции в бъдеще.

Членовете на Управителния съвет нямат право да придобиват ценни книжа от предстоящата емисия при различни от обявената емисионна стойност на акция условия на публичното предлагане.

Дружеството може да издава допълнителни обикновени акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство 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.

Таблица № 23: Разводняване на стойността на акциите*

Преди увеличението на капитала (към 31.03.2011г.)	
Обща сума на активите (лв.)	331,093,000
Общо задължения (лв.)	128,987,000
Балансова стойност на нетните активи (лв.)	121,899,000
Брой на акциите в обращение	14,006,093
Номинална стойност на една акция (лв.)	1.00
Балансова стойност на една акция (лв.)	8.70
Увеличението на капитала	
Брой нови акции	2,300,000
Номинал (лв.)	1.00
Емисионна стойност на една акция (лв.)	3.50
Увеличение на капитала (лв.)	8,050,000
След увеличението на капитала	
Брой акции след увеличението	16,306,093
Балансова стойност на нетните активи (лв.)	129,949,000
Балансова стойност на акция след увеличението (лв.)	7.97
Разводняване на 1 акция	8.39%

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

Източник: Междинен консолидиран неаудитиран финансов отчет на „Доверие – Обединен Холдинг” АД към 31.03.2011 г.

* При записани всички акции от увеличението.

Към 31.03.2011 г. балансовата стойност на нетните активи на „Доверие – Обединен Холдинг” АД е 121,899,000 лв., разпределени в 14,006,093 акции. Съответно нетната балансова стойност на акция е 8.70 лв.

При записване на всички акции от увеличението, нетната балансова стойност на Дружеството ще се увеличи с 8,050,000 лв (2 300 000 нови акции по 3,50 лв) до 129,949,000 лв., а броят на акциите ще достигне 16,306,093 акции. Новата нетна балансова стойност на акция е равна на 7.97 лв. В случая разводняването е в размер на 8.39% на акция.

Разводняване на балансовата стойност се наблюдава, когато емисионната цена на новите акции е по-ниска от балансовата им стойност по последния финансов отчет. Ако едно дружество е определено като „действащо предприятие”, каквото без съмнение „Доверие – Обединен Холдинг” АД е, стойността на неговите акции се базира предимно на текущата пазарна цена, на финансовите настроения и на очакванията за бъдещото му развитие. Силно влияние върху инвестиционните настроения оказва и общото състояние на капиталовия пазар. Към настоящия момент едва 16 от компаниите, включени във водещите български индекси, се търгуват на цени над балансовата стойност на акция. Това показва, че в периоди на икономическа криза показателят „собствен капитал на акция” не е релевантен измерител на стойността на акциите на дадена компания. В настоящото публично предлагане емисионната стойност на акциите е съобразена най-вече с пазарната им цена. Пазарната цена на акциите се формира от механизмите на свободно търсене и предлагане и във всеки един момент отразява в себе си цялата налична, публично известна информация, както и всички очаквания на пазарните участници за развитието на Дружеството. В този смисъл предлагането на нови акции от капитала на емитента по цени над пазарните нива не може да увреди интересите на настоящите акционери.

Възможно е намаляване на процентния дял от капитала на Дружеството, притежаван от акционерите, ако те не запишат полагащите им се от увеличението акции. В таблица № 7 е показано такова разводняване на 1 акция:

Таблица № 24: Потенциално разводняване на дела от капитала на една акция*

Преди увеличението на капитала (към 31.03.2011 г.)	
Общ брой акции на „Доверие – Обединен Холдинг” АД	14,006,093
Номинална стойност на една акция (лв.)	1.00
Балансова стойност на „Доверие – Обединен Холдинг” АД (лв.)	121,899,000
Дял от капитала на 1 акция (%)	0.0000071%
Балансова стойност на 1 акция (лв.)	8.70
Увеличението на капитала*	
Общ брой записани акции*	2,300,000
Номинална стойност на една акция (лв.)	1.00
Емисионна стойност на една акция (лв.)	3.50
Брой записани нови акции на 1 стара акция*	0.00
След увеличението на капитала	
Общ брой акции на „Доверие – Обединен Холдинг” АД след увеличението*	16,306,093
Номинална стойност на една акция (лв.)	1.00
Балансова стойност на дружество след увеличението (лв.)	129,949,000

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

Дял от капитала на 1 стара акция (%)*	0.0000061%
Балансова стойност на 1 акция след увеличението (лв.)	7.97

Разводняване на дела от капитала на 1 стара акция	14.10%
--	---------------

Източник: Междинен консолидиран неаудитиран финансов отчет на „Доверие – Обединен Холдинг” АД към 31. 03.2011 г.

* Ако акционер, притежаващ една стара акция, не запише полагащите му се акции (0.1642 бр.), а продаде полагащите се права (1 право, и купувачът на съответното право записва съответните 0.1642 акции, както и всички останали акционери също записват своите акции).

Вижда се, че при записване на всички акции от увеличението, балансовата стойност на акция се понижава от 8.70 лв. на акция преди увеличението до 7.97 лв. на акция след увеличението.

Когато не се запишат полагащите се 0.1642 нови акции на всяка стара акция, и се продадат правата на явния аукцион, като купувачът ги упражни и запише новите 0.1642 акции, и всички останали акционери запишат своите акции, дялът от капитала в процентно отношение спада от 0.0000071% на 0.0000061%. По този начин, балансовата стойност на една акция е 7.97 лв., а дялът от капитала, изразен в проценти, спада до 0.0000061%.

Посоченият случай е хипотетичен и всеки желаещ собственик на акции в „Доверие – Обединен Холдинг” АД може да запази досегашния си дял от капитала на Дружеството при равностойно третиране на всички акционери. В случай че не упражнят полагащите им се права, настоящите акционери ще бъдат компенсирани за разводняването на техния дял от капитала с постъпленията от продажбата на техните права на явния аукцион.

17. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

17.1. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

РАЗМЕРЪТ НА ЕМИТИРАНИЯ КАПИТАЛ И ЗА ВСЕКИ КЛАС АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ:

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 № 25: 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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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

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

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.

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.

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.

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;

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.

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.

17.2. 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, тантиите 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 съвети, при спазване на условията, предвидени в чл. 116в, ал. 7 от ЗППЦК. 10. взема решение за избор на инвестиционен посредник в случаите, 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 подсетки 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 преизбирани 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.

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 изключителната 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

ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД Резюме на проспекта

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 /четирнадесетия/ ден след деня на провеждане на Общото събрание, на което е приет годишния 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.

Привилегирани акции

По решение на Общото събрание на акционерите, при условията на действащото законодателство, дружеството може да издава и привилегирани 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 привилегирани 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 държателите 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

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

18. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност на настоящия Проспект, 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” АДИ на ИП СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ АД:

ЕМИТЕНТА:

„ДОВЕРИЕ – ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД

Адрес: гр. София, ул. „Дондуков” № 82

Тел.: + 359 2 984 56 69

Факс: + 359 2 984 56 13

Е-поща: doverie@doverie.bg

Лице за контакт: Анна Павлова

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

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:

ИП „СОФИЯ ИНТЕРНESHЪНЪЛ 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

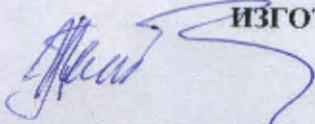
Посочените документи могат да бъдат разгледани в електронен вид на:

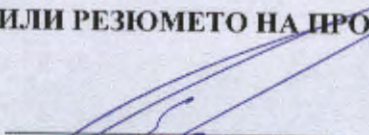
Интернет страницата на „Доверие - Обединен Холдинг” АД – www.doverie.bg

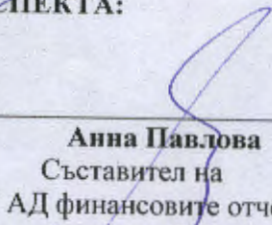
Интернет страницата на ИП СОФИЯ ИНТЕРНESHЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ АД – www.sis.bg

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1

ИЗГОТВИЛИ РЕЗЮМЕТО НА ПРОСПЕКТА:


Първолета Иванова, СФА
Инвестиционен консултант
СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ
СЕКЮРИТИЗ АД


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


Анна Павлова
Съставител на
финансовите отчети на
„Доверие - Обединен
Холдинг“ АД

ДЕКЛАРАЦИЯ

Долуподписаните:

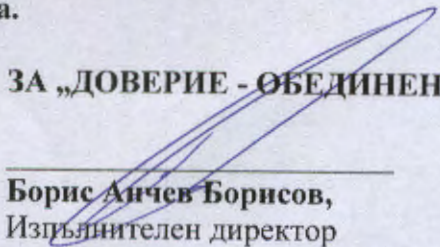
Борис Анчев Борисов – в качеството си на Изпълнителен директор и представляващ „Доверие - Обединен Холдинг“ АД,

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

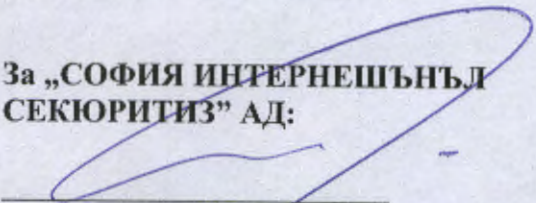
Александър Мирославов Стоянов – в качеството си на Изпълнителен директор и представляващ ИП „СОФИЯ ИНТЕРНЕТЪНЪЛ СЕКЮРИТИЗ“ АД,

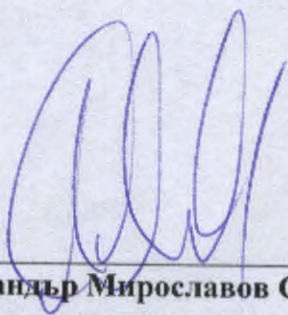
Декларираме, че Резюмето на Проспекта отговаря на изискванията на закона.

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

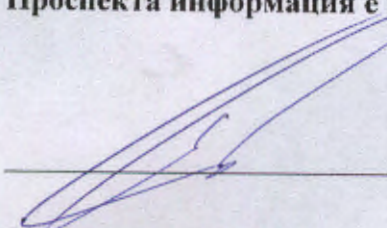
ПРИЛОЖЕНИЕ № 2

ДЕКЛАРАЦИЯ
по чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК

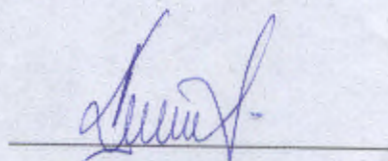
Долуподписаните:

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;

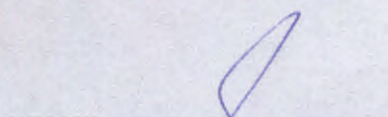
Декларираме, че доколкото ни е известно, съдържащата се в Резюмето на Проспекта информация е пълна и вярна.



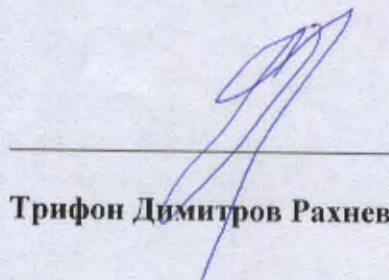
Борис Анчев Борисов



Даниела Колева Коларова



Анна Иванова Павлова



Трифон Димитров Рахнев