

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

НА "БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ" АД

ЗА 2009 ГОДИНА

I. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА И СЪСТОЯНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Дейността на "Българска холдингова компания" АД през текущата финансова година беше насочена в няколко направления:

- **Управление на дъщерните дружества**

Следвайки поставените задачи в началото на годината по отношение на своите дъщерни дружества и през 2009 г. "Българска холдингова компания" АД участваше в планирането на бизнеса им. "Българска холдингова компания" АД оказване съдействие при:

- ✓ осъществяване на инвестиционни мероприятия
- ✓ усъвършенстване на техните продукти и услуги, в зависимост от изискванията на пазара
- ✓ усъвършенстване на маркетинговата дейност, дейността свързана с управлението на човешките ресурси, и други дейности свързани с управлението на дружествата
- ✓ осигуряване на финансови средства за оперативната и инвестиционната дейност на дружествата

- **Участие в процеса по бизнес планиране и контрол на постигнатите резултати**

Осъзнавайки важната роля на контрола в управлението на дъщерните дружества, ръководството на "Българска холдингова компания" АД продължи своята практика за бизнес планиране и контролиране на резултатите.

Ръководството на "Българска холдингова компания" АД се стреми да бъде непрекъснато в течение на дейността на дъщерните дружества. Информация се обменя ежемесечно като дружествата предоставят отчети за дейността си всеки месец. Провсждат се работни срещи между ръководството на холдинга и съответните ръководства на дружествата, на които се отчитат резултатите за изминалия период.

- **Оказване на съдействие за финансиране на дъщерните дружества**

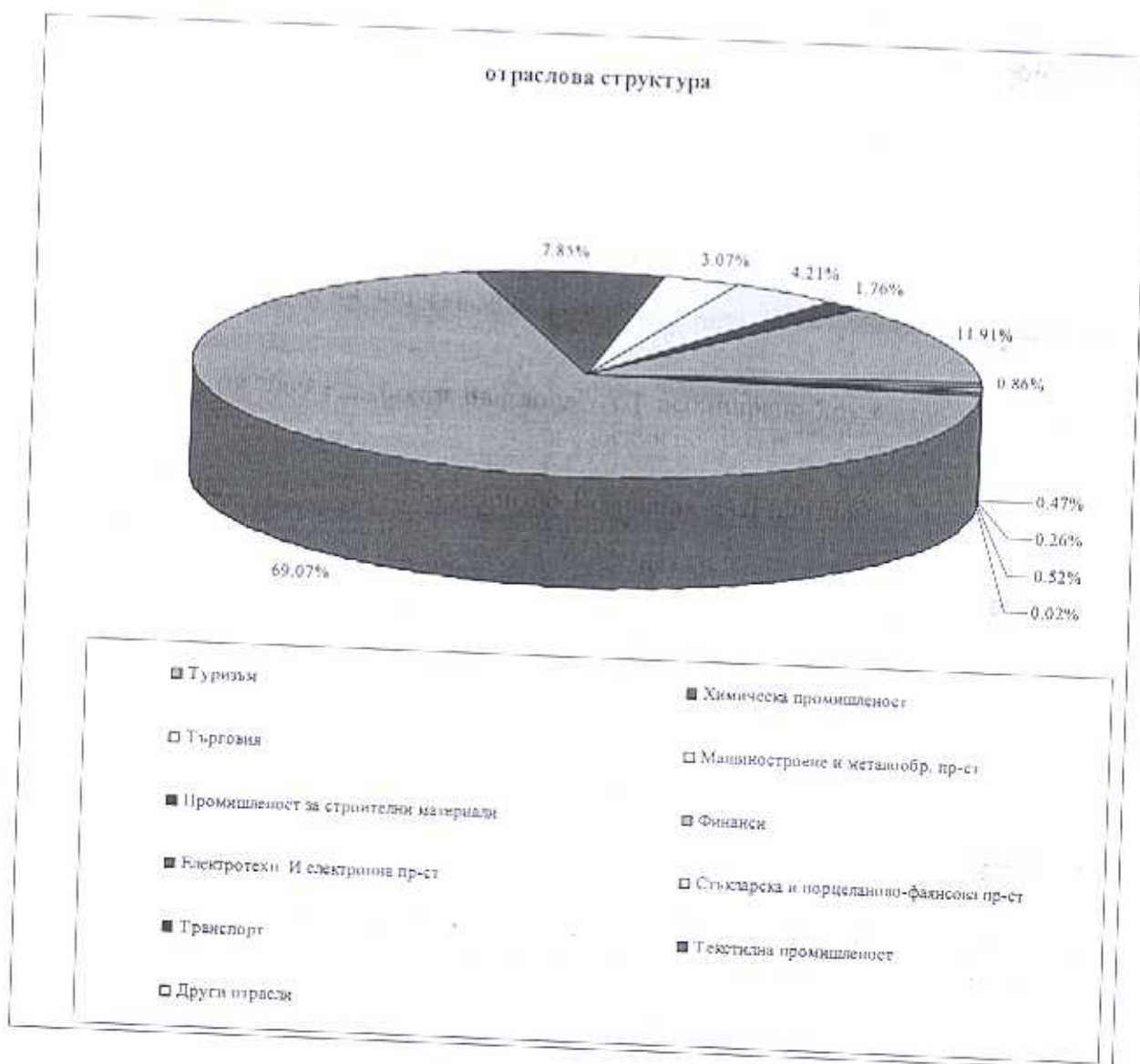
През 2009 г. на дъщерните дружества са отпуснати средства в размер на 750 хил.лв. Към 31.12.2009 г. вземанията по отпуснати заеми са на стойност 7 562 хил.лв.

- **Преструктуриране на портфейла**

Считано от 12.08.2009 г. „Инком България“ АД, асоциирано дружество на “Българска холдингова компания” АД е заличено в Търговския регистър.

Към края на 2009 г. “Българска Холдингова Компания” АД притежава пакети акции от 38 дружества.

Отрасловата структура към края на 2009 г. е следната:



Най - голям е дялът на инвестициите направени в отрасъл туризъм – около 69 %, следван от инвестициите в финансовия сектор – 11.91 %. Към момента на изготвяне на отчета за управлението в портфейла на холдинга има 11 дъщерни дружества по смисъла на чл. 277, ал. 3 от Търговския закон. Общият брой акции от такива дружества е 6 550 799, което представлява 81.38 % от общия брой акции, притежавани от дружеството. Останалата част от капитала на “Българска холдингова компания” АД е разпределен в зависимост от възможността да се влияе върху управлението на предприятията.

Освен в акции “Българска холдингова компания” АД е инвестирала част от финансовия си ресурс във валутни държавни глобални облигации и дялове в доверителни фондове.

ОСНОВНИ ПАРАМЕТРИ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

А. Разходи на дружеството

През отчетната 2009 г. в дружеството са извършени разходи в размер на 1 403 хил. лева, които са разпределени както следва: 29,09 % от тях са финансови разходи и 76,91 % - разходи за оперативна дейност.

Финансовите разходи са в размер на 324 хил. лева. С най-голям относителен дял - 13,61% са разходите за комисионни и др. такси при обратно изкупуване на глобални облигации при репо-сделки, които са в размер на 191 хил.лв. Отрицателните разлики от операции с финансови инструменти са в размер 12 хил.лв. Отрицателните разлики от промяна на валутни курсове възлизат на 114 хил. лв., натрупани при преоценка на паричните средства в чужда валута, извършвана съгласно изискванията на Закона за счетоводство и приложимите счетоводни стандарти. Разходите за лихви са в размер на 4 хил.лв. Другите финансови разходи са на стойност 3 хил.лв.

Разходите за оперативна дейност са в размер на 1 079 хил. лв. и включват разходи за амортизации, разходи за осигуровки, разходи за заплати, разходи за материали, разходи за външни услуги, отчетната стойност на отписани активи, отписване на вземания и други разходи.

Като цяло може да се каже, че разходите на дружеството са се увеличили с около 8 % спрямо предходната финансова година.

Б. Финансов резултат на дружеството

В дружеството през 2009 г. е налице положителен финансов резултат в размер на 248 хил. лв.

За отчетната година в дружеството са начислени други данъци в размер на 6 хил.лв.

В. Приходи на дружеството

Най-значителен дял в общия размер на приходите заемат финансовите приходи – 96,20 %. Те са формирани както следва:

- Приходите от лихви са в размер на 1 370 хил. лв.
- Положителните разлики от операции с финансови активи и инструменти - 224 хил. лв.

Г. Активи на дружеството

- Дълготрайните активи заемат 90,23 % от всички активи на дружеството и са структурирани както следва:

- Дълготрайни материални активи в размер на 208 хил. лв. или 0,62 %.

- Дългосрочните финансови активи в размер на 30 093 хил. лв. или 89,61 % от общата стойност на дълготрайните активи. Най - значителен е дялът на дългосрочните инвестиции в дъщерни дружества (40,48%). Останалите участия са разпределени в участия в асоциирани предприятия – 123 хил. лв. (0,37%) и участия в други дружества- 8 797 хил. лв. (26,20%). Към дълготрайните финансови активи спадат още:

- дългосрочни вземания – 7 569 хил. лв. (22,54%).

- активи по отсрочени данъци – 9 хил.лв. (0,03%)

Краткотрайните активи заемат дял от 9.77 % и са структурирани по следния начин:

- Краткосрочни вземания – 1 969 хил. лв. – 5,86 %.

- Парични средства - в размер на 1 239 хил. лв. или 3,69 % от общата стойност на активите.

- Краткосрочни финансови активи - 67 хил. лв. – 0,20 %

- Материални запаси в размер на 5 хил. лв – 0,01%

Д. Пасиви на дружеството

Собственият капитал на дружеството към 31.12.2009 г. е в размер на 30 210 хил. лв. или 89,96 % от общата сума на пасивите на дружеството и е разпределен както следва:

- Основен капитал – 6 584 хил.лв.

- Премии от емисия – 7 407 хил.лв.

- Резерв от последващи оценки на активите и пасивите – - 1 420 хил.лв.

- Резерви – 12 992 хил.лв.

- Резултат от предходни периоди – 4 399 хил.лв.

- Резултат от текущия период – 248 хил.лв.

Краткосрочните пасиви на дружеството възлизат на 3 371 хил. лв. (10,04 % от общата сума на пасивите). Те включват задълженията към свързани предприятия в размер 311 хил. лв., към бюджета в размер на 1 хил. лв., задължения към персонала и осигурителни предприятия в размер на 25 хил. лв., задължения към банки по репо-сделки в размер на 3 029 хил.лв., други задължения в размер на 5 хил.лв.

1. ЛИКВИДНОСТ:

През 2009 г. "Българска холдингова компания" АД е посрещала потребностите си за обезпечаване разходите за дейността си със собствени средства.

Собствените средства са резултат от приходите от основната дейност на дружеството:

- Приходи от лихвени плащания по глобални облигации
- Приходи от лихви във връзка с лихвоносни вземания от дъщерни дружества
- Приходи от оказани услуги и други

“Българска холдингова компания” АД пренасочи тези средства за финансиране на инвестиционна си програма.

Източници на ликвидност за “Българска холдингова компания” АД през 2009 г.

Вътрешни източници

Към 31.12.2009 г. наличните парични средства на “Българска холдингова компания” АД възлизат на 1 239 хил.лв., от които 80,71 % са под формата на срочни банкови депозити, а останалите са средства по разплащателни сметки и наличност в касата.

Към 31.12.2009 г. вземанията на “Българска холдингова компания” АД са в размер на 9 607 хил.лв. Основната им част представлява :

- 8 901 хил.лв. вземания от свързани предприятия по отпуснати парични заеми, в т.ч.:
 - дългосрочни – 7 562 хил.лв.
 - краткосрочни – 1 339 хил.лв.

- 369 хил.лв. краткосрочни вземания от свързани предприятия по договори за извършени услуги и СМР.

Останалите вземания са лихви по глобални облигации, предплатени разходи за абонаменти и други.

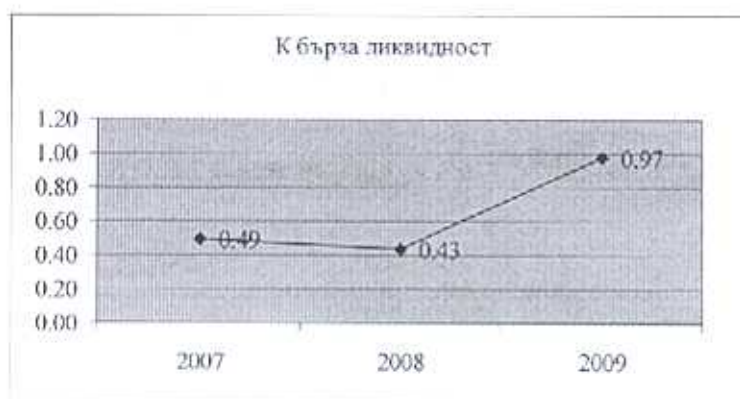
Външни източници

Дружеството не е ползвало привлечени средства през 2009 г.. Необходимостта от привлечени средства ще бъде преценявана за всеки конкретен случай според кооператните инвестиции и наличните свободни парични ресурси към времето му на възникване.

Глобалните облигации са обект на репо-сделки (споразумение за продажба с обратно изкупуване). Дружеството не е отписало финансовите активи, тъй като при прехвърлянето им запазва контрол върху тях и може да получи изгоди от тях.

Във връзка с така изложеното, основните параметри на показателите за финансов анализ на дейността имат следните стойности:

Показател	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
К обща ликвидност	0,49	0,43	0,97



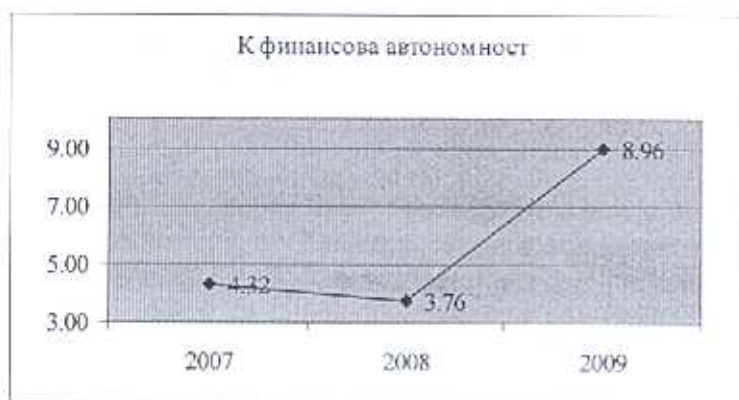
Наблюдава се увеличение на показателя за обща ликвидност през 2009 год. в сравнение с финансовата 2008 година.

2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

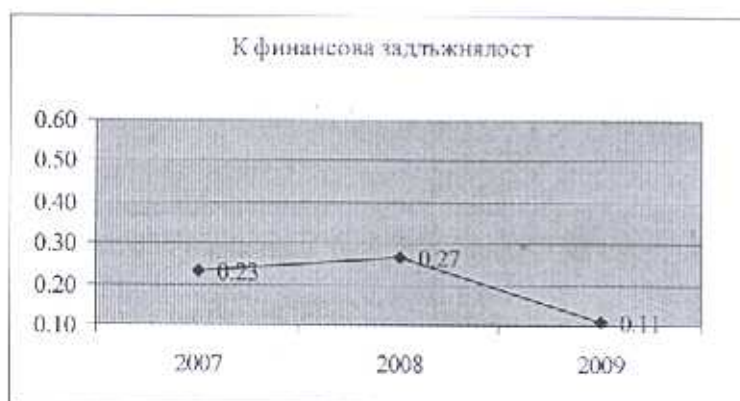
През 2009 г. общият капиталов ресурс възлиза на 33 581 хил.лв, като 90,00% са собствен капитал и 10% е привлечен капитал. В сравнение с предходната година, капиталът е намалял с 1 010 хил.лв.

Това се отразява и на показателите за финансова автономност и задлъжнялост:

Показател	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
К финансова автономност	4,32	3,76	8,96



Показател	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
К задлъжнялост	0,23	0,27	0,11



Собственият капитал на „Българска холдингова компания“ АД към 31.12.2009 г. е 30 210 хил.лв. Увеличението спрямо предходната финансова година е с 2 880 хил.лв. или с 10,54%. Нарастването се дължи на увеличението на резервите – с 16,21% спрямо 2008г.

Общите задължения на БХКО към 31.12.2009 г. възлизат на 3 371 хил.лв. и са се намалили с 3 890 хил.лв. или с 53,57 % спрямо същите към 31.12.2008 г

3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За последните три финансови години се наблюдава положителен финансов резултат.

Финансовите приходи заемат дял от 96,20% от общите приходи на дружеството. Делът, който заемат приходите от лихви в общите приходи на дружеството за последната финансова година е 85,95 %. Останалата част от финансовите приходи е свързана с положителните разлики от операции с финансови активи и инструменти.

II. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

За периода след датата, към която е съставен финансовият отчет, до датата на публикуването му не са настъпили важни и/или значителни за дейността на предприятието некоригиращи събития, неоповестяването на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовите отчети.

III. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

С оглед провежданата инвестиционна програма в дружествата от туристическия отрасъл, се очаква повишаване на рентабилността им в дългосрочен план. За целта дейността на "Българска холдингова компания" АД ще е насочена в следните основни направления:

- Реструктуриране на портфейла от акции в зависимост от стратегическите интереси и текущата икономическа конюнктура, с цел увеличаване на приходите в краткосрочен и дългосрочен план.
- Ефективно управление на дъщерните дружества с цел повишаване капитализацията им, подпомагане при реализацията на продукцията и осигуряване на пужните инвестиции.
- Ефективно управление на свободните парични ресурси.

Главна цел е повишаване рентабилността на дъщерните дружества, а оттам и повишаване на текущите приходи и печалбата, което ще доведе до нарастване на стойността на акциите на "Българска холдингова компания" АД.

IV. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНО- ИЗСЛЕДВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

Дружеството не извършва собствена изследователска и иновационна дейност, както и трансфер на иновации. През текущата година също няма потребност дружеството да заделя средства за научни изследвания и разработки.

V. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ.187Д ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

През 2009 г. дружеството не е придобивало или прехвърляло собствени акции. Към 31.12.2009 г. дружеството не притежава собствени акции.

VI. ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ.247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ, ПОЛУЧЕНИ ОБЩО ПРЕЗ 2009 Г. ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО:

Разходите за възнаграждения през 2009 год. на членовете на Надзорния и Управителния съвет са в размер на 365 хил.лв.

2. ПРИДОБИТИ, ПРИТЕЖАВАНИ И ПРЕХВЪРЛЕНИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА "БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ" АД:

Членовете на Надзорния и Управителния съвет на "Българска холдингова компания" АД не притежават акции на дружеството.

През 2009 год. не са придобивани и прехвърляни акции на "Българска холдингова компания" АД от членовете на Надзорния и Управителния съвет на дружеството.

3. ПРАВА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО ДА ПРИДОБИВАТ АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА "БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОМПАНИЯ" АД:

Членовете на Надзорния и управителния съвет на "Българска холдингова компания" АД имат право да придобиват акции и облигации на дружеството при спазване на разпоредбите на Търговския закон.

Съгласно устава на дружеството, членовете на "Българска холдингова компания" АД имат право от свое или от чуждо име да осъществяват конкурентна на дружеството дейност като сключват търговски сделки, участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, както и да бъдат прокуристи, управители или членове на съвети на други дружества или кооперации, когато се извършва конкурентна на дружеството дейност

4. УЧАСТИЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА НАДЗОРНИЯ И УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ НА ДРУЖЕСТВОТО В ТЪРГОВСКИ ДРУЖЕСТВА КАТО НЕОГРАНИЧЕНО ОТГОВОРНИ СЪДРУЖНИЦИ, ПРИТЕЖАВАНЕТО НА ПОВЕЧЕ ОТ 25 НА СТО ОТ КАПИТАЛА НА ДРУГО ДРУЖЕСТВО, КАКТО И УЧАСТИЕТО ИМ В УПРАВЛЕНИЕТО НА ДРУГИ ДРУЖЕСТВА ИЛИ КООПЕРАЦИИ КАТО ПРОКУРИСТИ, УПРАВИТЕЛИ ИЛИ ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТИ:

Хараламби Борисов Анчев - Председател в Съвета на директорите на "Търговия на едро-Сливен" АД, гр. Сливен, "Парк-хотел Москва" АД, гр. София, "Аугуста-91" АД, гр. Хисар, "БИК" АД, гр. София, "БИРА" АД, гр. София, "Инкомс инструменти и механика" АД, гр. София, "Търговия на едро-Плевен" АД, гр. Плевен, "Елпром АНН" АД, гр. Петрич, "Харманлийска керамика" АД, гр. Харманли, "Модтрико" АД, гр. Левски, "Българска лизингова компания" АД, гр. София.

"Българска компания за текстил" АД - Член на СД на "Харманлийска керамика" АД, гр. Харманли, гр. София, член на СД на "Търговия на едро-Плевен" АД, гр. Плевен, "Модтрико" АД, гр. Левски.

Бойко Борисов Биров - Член на Съвета на директорите "Българска импресарско-рекламна агенция" АД, гр. София

Христо Христов Друмев - Генерален Директор на Национален дворец на културата – София

Пирин Василев Атанасов - Член на Съвета на директорите на "Търговия на едро-Сливен" АД, гр. Сливен, "Парк-хотел Москва" АД, гр. София, "Аугуста-91" АД, гр. Хисар, "БИК" АД, гр. София, "БИРА" АД, гр. София, "Инкомс инструменти и механика" АД, гр. София, "Търговия на едро-Плевен" АД, гр. Плевен, "Елпром АНН" АД, гр. Петрич, "Българска лизингова компания" АД, гр. София, член на СД на "Харманлийска керамика" АД, гр. Харманли.

Димитър Иванов Миланов - Член на СД на "Българска индустриална компания" ХАД, гр. София.

Ирина Михайлова Молерова - Пяма даппи за извършвана извън дружеството дейност, освен като адвокат към САК.

5. ДОГОВОРИ ПО ЧЛ. 240 Б ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН, СКЛЮЧЕНИ ПРЕЗ 2009 Г.:

През 2009 год. не са сключвани договори по чл.240 Б от Търговския закон.

6. ПЛАНИРАНА СТОПАНСКА ПОЛИТИКА ПРЕЗ 2010 Г., ОЧАКВАНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ, РАЗВИТИЕ НА ПЕРСОНАЛА, ОЧАКВАНИЯТ ДОХОД ОТ ИНВЕСТИЦИИ И РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, КАКТО И ПРЕДСТОЯЩИТЕ СДЕЛКИ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО:

Основните тенденции в дейността на "Българска холдингова компания" АД и през следващите години се очаква да бъдат свързани с:

- придобиване, оценка и продажба на участия в други дружества
- управление на дружества от своя портфейл, в които "Българска холдингова компания" АД може да упражнява контрол пряко или чрез свързан лица
- инвестиране в дружества от портфейла, към които "Българска холдингова компания" АД има дългосрочен интерес
- финансиране на дружествата, в които "Българска холдингова компания" АД участва

Основните стратегически интереси на "Българска холдингова компания" АД са насочени в туристическия отрасъл.

VII. ПАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Към 31.12.2009 год. дружеството няма открити клонове.

VIII. ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти, които дружеството използва, се подразделят на следните видове:

1. Финансови активи – парични средства, търговски и други вземания, предоставени заеми, инвестиции в ценни книжа (акции и облигации).
2. Финансови пасиви – търговски и други задължения.

Оповестяването на информация за финансовите инструменти и за свързаните с тях рискове е важно за потребителите на информация от финансовите отчети.

5. ДОГОВОРИ ПО ЧЛ. 240 Б ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН, СКЛЮЧЕНИ ПРЕЗ 2009 Г.:

През 2009 год. не са сключвани договори по чл.240 Б от Търговския закон.

6. ПЛАНИРАНА СТОПАНСКА ПОЛИТИКА ПРЕЗ 2010 Г., ОЧАКВАНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ, РАЗВИТИЕ НА ПЕРСОНАЛА, ОЧАКВАНИЯТ ДОХОД ОТ ИНВЕСТИЦИИ И РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, КАКТО И ПРЕДСТОЯЩИТЕ СДЕЛКИ ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО:

Основните тенденции в дейността на "Българска холдингова компания" АД и през следващите години се очаква да бъдат свързани с:

- придобиване, оценка и продажба на участия в други дружества
- управление на дружества от своя портфейл, в които "Българска холдингова компания" АД може да упражнява контрол пряко или чрез свързан лица
- инвестиране в дружества от портфейла, към които "Българска холдингова компания" АД има дългосрочен интерес
- финансиране на дружествата, в които "Българска холдингова компания" АД участва

Основните стратегически интереси на "Българска холдингова компания" АД са насочени в туристическия отрасъл.

VII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Към 31.12.2009 год. дружеството няма открити клонове.

VIII. ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите инструменти, които дружеството използва, се подразделят на следните видове:

1. Финансови активи – парични средства, търговски и други вземания, предоставени заеми, инвестиции в ценни книжа (акции и облигации).
2. Финансови пасиви – търговски и други задължения.

Оповестяването на информация за финансовите инструменти и за свързаните с тях рискове е важно за потребителите на информация от финансовите отчети.

Финансовият риск (несигурност) представлява възможни колебания в стойността на финансовите инструменти, паричните потоци или във финансовия резултат, дължащи се на външни (в по-голяма степен) и вътрешни фактори.

Финансовият риск бива четири основни вида:

1. Ценови риск, в т.ч.

а) валутен риск, представляващ възможни колебания в стойността на финансовите инструменти в резултат на промени във валутните курсове;

б) лихвен риск, при който стойността на финансовите инструменти може да се промени в резултат на промени в лихвените проценти, както е например при облигации с фиксиран лихвен процент;

в) пазарен риск, при който се променя стойността на финансовия инструмент в резултат на промени в пазарните цени на ценните книжа.

2. Кредитен риск, при който може да се реализира загуба поради неизпълнение на задълженията на една от страните, например при непогасяване от страна на длъжниците на предоставени заеми.

3. Ликвиден риск, който се свързва с трудности при набавяне на парични средства за изпълнение на ангажиментите по финансовия инструмент, например невъзможност за набавяне на парични средства от кредитополучател за погасяване на главница и изплащане на лихви по получен заем.

4. Риск на паричния поток, представляващ колебания в размера на бъдещите парични потоци, свързани с даден финансов инструмент.