

ДОКЛАД

за дейността на “ТК ХОЛД” АД през 2008 год.

I . Описание на дейността и състоянието на дружеството съгласно чл. 247 от Търговския закон

1.Обща информация за дружеството

1.1. Историческа справка, преобразуване и промяна в наименованието

“ТК-ХОЛД” АД е акционерно дружество, регистрирано в Софийски градски съд по фирмено дело No 13336/1996 г. Дружеството е основано като Мениджърско-работнически приватизационен фонд “Труд и Капитал” АД.

На 27.03.1998 г., в град Пловдив, на Общо събрание на акционерите на МРПФ “Труд и капитал” АД, се взе решение за преуреждане на дейността на Фонда като холдинг в съответствие с §4 от Преходните и заключителни разпоредби на Закона за приватизационните фондове. Промените в обстоятелствата относно дружеството са вписани в регистъра на Софийски градски съд с решение от 31.03.1998 г. по ф.д. No 13336 по описа на СГС за 1996 г. и в регистъра за емитентите, воден от Комисията по ценни книжа, фондови борси и инвестиционни дружества (понастоящем Комисия за финансов надзор).

С решение на Общо събрание на акционерите от 06.06.2002 г. наименованието на дружеството е променено на “ТК-ХОЛД” АД. Промяната в наименованието е вписана в регистъра на Софийски градски съд с решение от 24.06.2002 г. по ф.д. 13336 по описа на СГС за 1996 г.

1.2. Собственост и управление. Възнаграждения на членовете на съвета на директорите

Дружеството е с капитал 4 269 692 лв. разпределени в 4 269 692 акции с номенална стойност 1 лв. 2 096 677 бр. Акции са собственост на физически лица и 2 173 015 бр.

Дружеството е с едностепенна система на управление. Съветът на директорите се състои от трима човека:

Пламен Гочев Димитров – председател на Съвета на директорите

Юри Жак Аройо – изпълнителен директор и представляващ дружеството

Иван Петров Ревалски – член на Съвета на директорите.

Членовете на СД не са придобивали и продавали акции на дружеството през 2008 г. и притежаваните от тях акции са както следва:

•изпълнителният директор Юри Жак Аройо притежава 37 298 акции представляващи 0,87% от гласовете в Общото събрание и няма промени в броя акции, настъпили за периода от края на предходната година.

Лицата, притежаващи пряко и непряко най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание към края на 2008 г. са:

- Бонора АД, гр.София, район Овча купел, ул.Любляна №46а притежава 255 786 акции (5,99 на сто от капитала) от ТК-Холд АД.
- Норди АД, гр.София, район Слатина, ул.Гео Милев №112А, ет.6, ап.25 притежава 357 516 акции (8,37 на сто от капитала) от ТК-Холд АД.
- Ливест АД, гр.София, район "Лозенец", ул. Беломорски проход 66, вх.А, ап.2 притежава 356 152 акции (8,34 на сто от капитала) от ТК-Холд АД.
- Асет-П ООД, гр.София, район Овча купел, ул.Любляна №46а притежава 442 365 акции (10,36 на сто от капитала) от ТК-Холд АД.
- ЛГР АД гр.София, ж.к."Света троица", ул."Вита", бл.315б, вх.Г, ет.4, ап.84 притежава 233 500 акции (5,46 на сто от капитала) на ТК-Холд АД.

Няма физически лица, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас.

Не ни е известно да има договорености, които да променят това съществуващо положение в бъдеще.

ТК-ХОЛД АД не е емитирал облигации.

Членовете на Съвета на директорите на “ТК ХОЛД” АД могат да придобиват акции на Дружеството, съгласно Устава, като всички останали акционери и нямат привилегии в това отношение.

Членовете на Съвета на директорите на “ТК ХОЛД” АД не участват в търговски дружества, като неограничено отговорни съдружници и не са сключвали договори по чл. 240 б от Търговския закон.

1.3. Предмет на дейност

Предметът на дейността на дружеството се състои в придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.

2. Преглед на дейността на дружеството през 2008 г.

През 2008 година не са настъпили значими изменения и събития в дейността на ТК-Холд АД, които да са повлияли съществено върху неговото развитие. Към края на 2008 г. печалбата след облагане с данъци е в размер на 761 хил. лв. За 2007 г. крайният финансов резултат е 1132 хил. лв. Разликата се дължи на по-големия размер на положителни разлики от операции с финансови активи през 2007 г. През 2008 г. техният размер е незначителен, т.е. не са продавани дялови участие (изключението е дяловото участие в Микро -67). През 2008 г. нарастват значително приходите от дивиденди – 5,9 пъти.

3. Персонал

Дружеството разполага с висококвалифицирани и с голям опит човешки ресурси, способни да реализират неговите основни цели.

Числеността на служителите бе почти неизменна през последните години.

Численост на персонала по трудов договор:

Заети:	31.12.2007 г.	31.12.2008 г.
Средно списъчен брой	12	11
Фонд “Работна заплата” лв. бруто	89 328	84 918

Брой списъчен персонал по категории към 31.12.2008 г.

<i>Видове персонал</i>	брой
Всичко персонал	11
в т.ч.	
- Аналитични специалисти	3
- Техници и други приложни специалисти	6
- Административен персонал	2

Структура на персонала по пол към 31.12.2008 г.

Персонал	брой	%
Общо	11	100
жени	5	41.66
мъже	6	58.34

Квалификационна структура на персонала към 31.12.2008 г.

Образование	брой	%
Средно	3	25.00
Висше	9	75.00
<u>Всичко</u>	12	100

4. Квалификация и преквалификация

Обучението и развитието на персонала чрез квалификация, преквалификация, курсове и др. повишава квалификацията на специалистите и е в кръга на вниманието на Ръководството при изпълнението на целите на за 2008 г.

Обучението и квалификацията на кадрите се провежда по вече установени форми:

- Индивидуална форма на обучение – по работни места, във връзка със специфичната дейност на самото работно място

- Групова – в курсове по специалности извън Дружеството: по социално, здравно и пенсионно осигуряване; по Международните счетоводни стандарти, с които Дружеството работи от 2003 г.; по подготовка на ръководни кадри за работа с ISO 9001: 2000; курс за обучение по английски език.

5. Екология

Спецификата на работа в дружеството не предполага нарушаване на съществуващите екологични норми. При разработване на инвестиционните проекти на дъщерните дружества, задължително се извършва съгласуване с органите по опазване на околната среда.

През 2008 г. нито едно от дъщерните предприятия на холдинга не е получавало предписания и не е било санкционирано за нарушаване на екологичните норми.

6. Информация, съгласно чл. 187 д. от Търговския закон

Няма придобитите и/или прехвърлени през годината собствени акции.

Акциите на ТК-ХОЛД АД се търгуват на Българска фондова борса – София АД и се част от борсовия индекс BG 40. Броят на сделките и стойността на акциите на холдинга, търгувани на Българска фондова борса АД се влияят не само от финансовите резултати на дружеството и неговите дъщерни компании, а и от общото движение на цените на борсата. За 2008 г. цените на акциите на дружеството са се движили в диапазона от 7,27 лв. до 2,40 лв. Към момента на представяне на отчета цените на акциите на ТК ХОЛД АД (борсов код T24) се търгуват при цени около 2,00-2,50 лв. за 1 акция.

През 2008 г. продължи раздаването на дивидента за 2006 г. в офиса на ТК-Холд АД в гр.София,

7. Информация, съгласно чл. 100о, ал. 4, т. 2 от ЗППЦК

Дружеството не е сключвало големи сделки между свързани лица извън обичайната си дейност.

II . Разяснения относно годишния финансов отчет съгласно чл. 247 от Търговския закон

8. Основни финансово-икономически резултати на “ТК ХОЛД” АД

8.1. Приходи от дейността

Приходите на ТК-Холд АД за 2008 г. се формират основно от лихви по отпуснати кредити и от получени дивиденди. По-конкретно от лихви по отпуснати кредити приходите са 682 хил.лв. (увеличение спрямо нивото от предходната година – 7,23%).

Приходите от дивиденди за този период нарастват близо 6 пъти спрямо същия период на предходната година.

	31.12.2008 г.	31.12.2007 г.
	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ
Приходи от лихви, свързани с:	682	636
- заеми към дъщерни дружества	621	592
- заеми към асоциирани и други дружества	56	37
Други приходи от лихви	5	7
Разходи за лихви, свързани с:	(157)	(57)
- предоставени депозити от дъщерни дружества	(96)	(50)
- предоставени депозити от асоциирани дружества	(61)	(7)
Приходи от лихви, нетно	525	579
Приходи от дивиденди	621	105
Приходи от продажба на инвестиции, нетно	9	929
Приходи от продажба на дълготрайни активи	12	
Резултат от промяна във валутните курсове	(2)	25
Приходи от събрани обезценени вземания		9

Приходи от дейността, нетно	1165	1647
------------------------------------	-------------	-------------

8.2. Разходи за дейността

Разходите по икономически елементи през отчетния период (2008 г.) са в размер на 391 хил.лв., което е с 1,51% по-малко спрямо 2007 г.

	31.12.2008 г.	31.12.2007 г.
	ХИЛ.ЛВ.	ХИЛ.ЛВ
Заплати	149	157
Социални осигуровки и надбавки	35	39
Разходи за външни услуги	92	90
Разходи за материали	79	35
Разходи за амортизации	15	58
Разходи за командировки	6	7
Разходи за данъци върху разходи	2	2
Разходи от обезценка на вземания	4	
Представителни разходи	3	4
Други	1	1
Общо:	386	393

8.3. Основни сделки, които ще окажат влияние върху бъдещите резултати на Холдинга:

- През първото тримесечие на тази година бе вписано увеличението на капитала на Модул АД, с което акциите, притежавани от Холдинга достигнаха 91,4 % от общия им брой.
- Бяха придобити 4,67% от акциите на Програмни продукти и системи АД, с което делът на Холдинга нарастна до 76,42%.
- В резултат на вътрешно реструктуриране, бяха закупени от ТК Дървообработавне Холдинг АД 50362 акции от капитала на Бял бор АД и 49462 акции от капитала на Добруджанска мебел АД. Прякото участие на

ТК-ХОЛД АД в момента е 73,72% в Бял бор АД и 85,64% в Добруджанска мебел АД.

- През третото тримесечие бяха продадени акциите на ТК-ХОЛД АД от Микро-67 АД, гр. Разград

Други сделки, които биха имали съществено влияние върху дейността на Холдинга или имат необичаен за дружеството характер не са сключвани.

8.4. Заеми, депозити и обезпечения

През отчетния период продължи политиката на ръководството на Холдинга по набиране на средства за инвестиции и отпускане на заеми на дъщерни дружества за ускоряване на тяхното развитие.

В качеството си на заемополучател Холдингът се явява, чрез своето дъщерно дружество ТК Пролайн АД. Доколкото това дружество е новосъздадено ТК-Холд АД е дало като залог пред Интернешънъл Асет Банк АД за негов заем акции на ТК-Пролайн АД и Беласица АД. Размерът на заема е 1.020 млн.евро, със срок на погасяване от 5 год., с гратисен период до 31.05.2008 г. и лихва 6 месечен EURIBOR и 3% надбавка. Към 31.12.2008 г. размерът на заема е 629 хил. евро. Допълнително дружеството е получило овърдрафт за материали и консумативи в размер до 500 000 евро с лихва в размер на шестмесечен EURIBOR + 4,20% надбавка. Като залог, ТК Холд АД е дал акциите си от Каумет АД.

Продължава и през този период да тече обезпечението с акции на Беласица АД, притежавани от Холдинга, обезпечение дадено в полза на дъщерното дружество Програмни продукти и системи АД, за получен заем в размер на 60 000 евро от Интернешънъл Асет Банк АД за закупуване на нова техника, необходима при контрола на производството на печатни платки.

Към 31.12.2008 г. ТК-ХОЛД АД има отпуснати заеми в размер на 11757 хил. лв. От тях 895 хил. са отпуснати през първото тримесечие на 2008 г. За периода от началото на годината до края на шестмесечието отпуснатите заеми са в размер на 2006 хил.лв. За деветмесечието размерът на отпуснатите заеми е 3671 хил.лв. През 2008 г. дружеството е предоставило заеми са в размер на 5 192 хил. лв. Заемите са отпуснати за финансово оздравяване, финансиране на дейността и проекти на Бял Бор АД (225 хил. лв.), Труд и капитал Трейдинг ЕООД (1228 хил. лв.), Рилски лен АД (190 хил.лв.),

Балкания префабрикати ЕООД (81 хил.лв.), Рален-текс АД (19 хил.лв), Атлас АД (280 хил.лв.), Милк комерсиал ООД (956 хил.лв.), ТК-Пролайн (1836 хил.лв.) и др.

Сроковете за погасяване на отпуснатите заеми са между 2008 и 2014 г., като масов е случаят с краткотрайните заеми. Лихвените проценти са определяни индивидуално в зависимост от целите на заемите и са между ОЛП + 5 % до ОЛП + 8 %. Всички заеми са обезпечени или със запис на заповед или с недвижими имоти и залози.

Заемите са сключени или за закупуване на техника, или за ремонт на сгради или за оборотни средства. Извън тези три направления не са искани, не са обсъждани и съответно не са отпускани заеми.

Част от дружествата на Холдинга през определени периоди са имали свободни парични средства, които по решение на своите ръководства са предоставяли като срочни депозити на Холдинга. Към 31.12.2008 г. общата сума на предоставения ресурс е 5740 хил.лв. Средствата са предоставяни с договор и възмездно, като лихвените проценти, които са договаряни са 3, 4 или 5 на сто.

Като цяло може да се каже, че политиката на Холдинга по управление на финансовите ресурси е балансирана или дори консервативна. Отпуснатите заеми не застрашават дейността на Холдинга, а взетите имат своето вътрешно обезпечение, в случай на неточни разчети или необичайна промяна на условията. В тази част от дейността си ръководството на Холдинга е свело рисковете до възможния минимум. Не съществуват каквито и да са преки заплахи от тази гледна точка.

Вземания по отпуснати заеми към 31.12.2008 г.

договор №	Заемател	главница към 31.12.08 г.	лихв.%	срок на погасяване	обезпечение със запис на заповед, ипотека
Към дъщерни предприятия					
177/29.01.2008 г.	Атлас АД	279863,35	ОЛП+6	31.12.2008 г.	319000
183/12.06.2008 г.	Агрокомб АД	2185,55	ОЛП+6	31.12.2008 г.	5000
124/01.11.2004 г.	Балкания префабрикати ЕООД	62175,91	ОЛП+8	31.12.2008 г.	124000
168/18.04.2007 Г.	Бял бор АД	164000,00	ОЛП+7	31.12.2008 г.	180000
174/19.07.2007 Г.	Бял бор АД	277164,33	ОЛП+3	19.07.2012 г.	160000
179/06.03.2008 Г.	Бял бор АД	60000,00	ОЛП+3	06.03.2009 г..	65000

180/06.03.2008 Г.	Бял бор АД	25000,00	ОЛП+3	06.03.2009 г..	27000
77/25.04.2002	Добрудж. Мебел АД	492311,56	ОЛП+7	31.05.2014 г.	600000
38/15.04.2000 г.	Изгрев АД	414179,42	ОЛП+7	31.12.2008 г.	340000
140/18.01.2006 г.	Кабиле ЛБ АД	83721,80	ОЛП+8	31.12.2008 г.	130000
162/27.02.2006 г.	Кабиле ЛБ АД	9255	ОЛП+7	31.12.2008 г.	55000
160А/20.12.2006 г.	Кабиле ЛБ АД	60097,94	ОЛП+7	31.12.2008 г.	55000
169/07.05.2007 г.	Милк Комерсиал ООД	960000,00	ОЛП+3	31.12.2008 г.	1000000
186/19.12.2008 г.	Милк Комерсиал ООД	118000,00	ОЛП+5	31.03.2009 г.	660000
Спораз. 141/18.01.2006 г.	Рален текс АД	17613,48	ОЛП+8	31.12.2008 г.	18000
158/14.12.2006 г.	Рален текс АД	53405,58	ОЛП+7	31.12.2008 г.	59000
164/02.03.2007 г.	Рален текс АД	160778,58	ОЛП+7	31.12.2008 г.	300000
181/12.03.2008 г.	Рален текс АД	12823,12	ОЛП+7	31.12.2008 г.	20000
112/14.01.04 г.Споразум.	ТК Лизинг ООД	425573,01	ОЛП+5	31.12.2013 г.	606500
133/01.06.04 г.	ТК Лизинг ООД	50367,99	ОЛП+7	01.04.2010 г.	380000
157/03.10.06 г.	ТК Лизинг ООД	8633,00	7,50	03.10.2008 г.	72000
184/02.07.08 г.	ТК Лизинг ООД	22894,38	6,00	20.07.2012 г.	30000
187/19.12.08 г.	ТК Лизинг ООД	8000,00	10,00	31.12.2009 г.	9000
173/03.07.2007 Г.	ТК Пролайн АД	2650384,14	5,00	20.07.2012г.	2912000
106/15.12.2003	ТК-Тел ООД	58789,55	ОЛП+7	31.12.2009г.	недвижимимот
128/23.03.2005 г.	Труд и Кап. Трейд. ЕООД	1434249,38	ОЛП+7	31.12.2008г.	3810000
171/14.05.2007 г.	Труд и Кап. Трейд. ЕООД	254746,24	ОЛП+7	31.12.2008г.	<u>350000</u>
Доп. безлихв. парични вноски	Труд и Кап. Трейд. ЕООД	288516,10			
Доп. безлихв. парични вноски	Тунджа-73 ООД	2430000,00			
Общо за дъщерни предприятия:		10884729,41			
<u>Към асоциирани предприятия</u>					
175/30.07.2007 г.	Крепежи България трейдинг ООД	105000,00	6,00	30.07.2012г.	180000
176/30.07.2007 г.	Крепежи България трейдинг ООД	320000,00	7,00	30.07.2012г.	470000
185/01.12.2008 г.	Крепежи България	250000,00	7,00	01.05.2009г.-	Ипотека в/у

	трейдинг ООД			01.05.2014г.	недв. имот
155/21.06.2006	Месокомб. Видин АД	18501,39	ОЛП+13	21.06.2007г.	58000
182/06.03.2008 г.	Рилски лен АД	91530,67	ОЛП+5	06.06.2009г.	220000
Общо за асоциирани предприятия:		785032,06			
Към други предприятия					
60-2/23.01.2001	Кариери и вародобив АД	87684,50	ОЛП+5	08.02.2010г.	131000
Общо за други предприятия:		87684,50			
Общо вземания:		11757445,97			

ТК Холд има задължение по получени депозити, възникнали на база сключени договори за предоставени средства на доверително управление от дъщерни на ТК Холд АД предприятия. Средствата се управляват от ТК Холд АД до поискването им от предоставилото ги предприятие. Задълженията по получени депозити 31.12.2008 г. са следните:

договор №	депозант	главница към 31.12.08 г.	лихв. %
Д-049/20.10.2008 Г.	Беласица АД	250 000,00	4,00
Д-050/25.11.2008 Г.	Беласица АД	250 000,00	5,00
Д-039/05.11.2007 Г.	ВИП Комерсиал ООД	52 448,68	4,00
Д-044/11.03.2008 Г.	ВИП Контрол ЕООД	1 000,00	4,00
Д-037/20.08.2007 Г.	Каумет АД	1 356 068,57	4,00
Д-032/10.10.2006 Г.	Медия компакт АД	5 817,81	4,00
Д-044/21.02.2008 Г.	Модул АД	459 492,30	4,00
Д-041/07.01.2008 Г.	ППС АД	562 068,00	3,00
Д-042/25.01.2008 Г.	ППС-Имоти АД	180 000,00	3,00
Д-040А/04.12.2007 Г.	ППС-Имоти АД	295 296,30	4,00
Д-043/07.02.2008 Г.	ППС-Имоти АД	46 500,00	3,00
Д-046/02.06.2008 Г.	ППС-Имоти АД	510 000,00	4,00
Д-047/02.06.2008 Г.	ППС-Имоти АД	562 500,00	4,00
Д-048/14.07.2008 Г.	ППС-Комерс ЕООД	1 064 760,00	4,00
Д-029/08.11.2005 Г.	Технотекс АД	17 098,12	4,00
Д-022/19.11.2003 Г.	ТК- Текс АД	127 348,18	5,00
		5 740 397,96	

8.5. Инвестиции

И през 2008 г. продължиха инвестициите в ТК-Пролайн АД, в Каумет АД, в Технотекс АД, в Агрокомб АД, в Бял бор АД, в Добруджанска мебел АД, в Модул АД, в Беласица АД, в Атлас АД и Програмни продукти и системи АД. Проектите са свързани със закупуване на нови машини и съоръжения, ремонт на сгради, строеж на нови помещения и др. Холдингът навлиза чрез част от своите предприятия в нови дейности: производство на луксозни интериорни врати, дограми, профили за дограми, крайни продукти на електрониката, контейнери, газомери и т.н. Мащабните инвестиции през последните две години изискват известно концентриране върху процеса на усвояване на средствата и контрол върху дейността, за сметка на разработката и внедряването на нови проекти, за да не се увеличи риска за акционерите на Холдинга.

В същото време в част от предприятията са необходими структурни реформи, за да се излезе от съществуващото неблагоприятно положение. Такива са Рилски лен АД, Тунджа-73 ООД, Рален-текс АД и Кабиле ЛБ АД. Очевидно е, че ако стратегията за тяхното развитие изисква инвестиции - те ще бъдат направени. Така или иначе за настоящата година не се предвиждат мащабни инвестиции, което допълнително намалява риска за осъществяването им.

През отчетния период не са настъпили промени в принципите на управление, системите за вътрешен контрол и за управление на риска. Те са свързани с препоръчаните от КФН практики за добро корпоративно управление и засягат преди всичко работата на СД.

8.6. Съдебни дела

ТК-Холд АД не е страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на дружеството.

През изминалия период в предприятия на Холдинга са водени различни дела. Няма дело (спечелено или загубено), нито в момента се води такова, нито се очаква да бъде заведено, което да е или да надхвърля 10 % от собствения капитал на дружеството.

8.7. Управление и контрол

Управителните и контролни органи на ТК-Холд АД и дейността на дружеството се ръководят съобразно изготвената и приета от Съвета на директорите Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

От 2007 г. ТК-Холд АД предоставя информация на борсата чрез електронната система за обмен на данни ЕКСТРИ. Дружеството предоставя информация на КФН чрез системата Е-Регистър. Сключен е договор с дъщерното на БФБ-София АД дружество „Сервиз Финансови пазари” ЕООД за подаване на информация до инвеститорите и акционерите чрез системата ЕКСТРИ-нюз.

Съветът на директорите се придържа към приетия план за действие за привеждане на дейността на управителните и контролните органи в съответствие с изискванията на стандартите, залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление.

8.8. Анализ на изменението на показателите в баланса

Показател	31 декември	31 декември	Изменение	Изменение
	2008	2007		
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	%
Имоти, машини и оборудване	551	35	516	1474
Нематериални активи	9	58	-49	-84,48
Инвестиции	4066	3263	803	24,60
Вземания от свързани предприятия	12714	9689	3025	31,22
Търговски и други вземания	114	334	-220	-65,87
Парични средства и парични еквиваленти	130	116	14	12,07
Активи по отсрочени данъци	17	14	3	21,43
ОБЩО АКТИВИ	17601	13509	4092	30,29
Основен акционерен капитал	4270	4270	0	0
Резерви	2205	2205	0	0
Натрупани печалби	4431	3671	760	20,70
Задължения за данъци	1	81	80	-98,77
Задължения към свързани предприятия	6625	3217	3408	105,94
Задължения към доставчици и получени аванси	64	57	7	12,28
Други текущи задължения	5	8	-3	-37,50

ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	17601	13509	4092	30,29
---------------------------------------	--------------	--------------	-------------	--------------

Увеличението на балансовата стойност на имотите, машините и оборудването към 31.12.2008 г. спрямо 31.12.2007 г. е резултат от покупка на офис и офисно оборудване.

Увеличението на инвестициите се дължи на придобитите дялови участия (виж по-горе т.2.4.).

Увеличението на вземанията от свързани предприятия е резултат от увеличеният размер на предоставени заеми нва дъщерни и асоциирани предприятия (виж т.2.5.)

Увеличението на депозити от свързани предприятия е причина за нарастване стойността на задълженията към свързани предприятия (виж т.2.5.)

9. Научноизследователска и развойна дейност

Към настоящия етап дружеството не извършва собствена научно изследователска и развойна дейност.

III. Информация за планираната стопанска политика през 2009 г., съгласно чл.247 от Търговския закон

10. Събития след датата на баланса

Няма съществени промени във финансовото и търговското състояние на дружеството (или на дружествата от групата), настъпили след датата на публикуване на годишния финансов отчет. Необходимо е да бъде отбелязано, че акциите на ТК-Холд АД се влияят от общото движение на цените на на акциите търгувани на „Българска фондова борса” АД.

11. Очаквани инвестиции през 2009 г.

През 2009 г. дружеството ще продължи инвестициите в дъщерни предприятия с цел тяхното развитие. Масштабните инвестиции през последните две години изискват

известно концентриране върху процеса на усвояване на средствата и контрол върху дейността, за сметка на разработката и внедряването на нови проекти, за да не се увеличи риска за акционерите на Холдинга.

С оглед на макроикономическата обстановка се очаква известно свиване на размера на отпусканите заеми, което може да доведе до известно забавяне на инвестиционния процес..

12. Развитие на персонала

И през 2009 г. ще продължат да се осъществяват мероприятия, свързани с повишаване на квалификацията и подготовка на персонала.

Ще продължи оказването на експертна помощ при кандидастването и изпълнението на програми свързани с ОП „Развитие на човешките ресурси” в дъщерните предприятия на холдинга.

13. Очакван доход от инвестициите

През 2009 г. се очаква известен спад в доходността от дивиденди. Прогнозата е направена с оглед свиването на производството, в резултат от световната финансова криза. Това ще се усети предимно в експортно насочените предприятия и тези, които са свързани с производството на продукти за строителството.

14. Предстоящи сделки от съществено значение за дейността на дружеството

Към датата на съставяне на доклада няма планирани сделки, които да са от съществено значение за дейността на дружеството. Същевременно трябва да се има в предвид, че инвестиционния процес има динамичен характер и е възможно през годината да възникнат условия, които да доведат до сключване на сделки с акции на дъщерни компании на дружеството.

15. Управление на риска

Акционерите на Холдинга трябва да знаят, че инвестиционният процес носи рискове, поради което управителните органи не могат да гарантират във всички случаи печалби и повишаване цената на акциите.

Акционерите на Холдинга трябва да преценят всички възможности за инвестиране на парични средства.

Акционерите на Холдинга трябва да имат предвид и рискове свързани с евентуална промяна на правителствената политика и други фактори и други фактори, влияещи върху конюктурата и независещи от ръководството на Холдинга.

15.1. Рискове свързани с инвестиционния портфейл

Дейността на дружеството е свързана с придобиване и продажба на дялови участия, финансиране и управление на дъщерните дружества. В този смисъл върху дейността му влияят основно рискове, свързани с инвестиционния портфейл и икономическото състояние на предприятията.

Инвестиционният портфейл може да създаде следните рискове за акционерите:

- стойността на притежаваните от тях акции може да се понижи;
- холдингът може да не бъде в състояние да осигурява стабилен доход за своите акционери.

Тъй като дейността на дружеството е свързана с управление на финансови инструменти, върху резултатите му влияят преди всичко финансови рискове. На първо място това е кредитният риск, свързан с основната дейност на дружеството – финансиране на дъщерни предприятия. Рискът се изразява в потенциалната възможност от забавяне или неизплащане на задълженията от страна на кредитополучателите. Рискът до голяма степен е минимизиран от широката диверсификация на портфейла и от факта, че се финансират дъщерни компании, в

които холдингът има представители в управлението, но независимо от това – съществува.

През 2009 г. рисковете за дейността на дружеството и неговите дъщерни компании са свързани с макроикономическата стабилност на страната.

Върху дейността на холдинга действат и специфични рискове, свързани с инвестиционния портфейл:

- рискове, свързани с паричните потоци;
- рискове, свързани с вземането на инвестиционни решения – при придобиване на дялови участия или оценка и финансиране на инвестиционни проекти.
- рискове, свързани с трудности при вземане на важни решения, поради липса на мажоритарен собственик
- рискове, свързани с обявяване на предприятия в несъстоятелност или ликвидация поради наследена свръхзадлъжнялост.

Върху холдинга косвенно влияят и рисковете, специфични за дъщерните дружества. Те са свързани както с общата икономическа конюнктура, така и с промени в митническа политика, увеличаване на конкуренцията, промени в цените на суровините и материалите и др.

15.2. Пазарен риск

Пазарният риск се изразява в потенциалната промяна на пазарните цени на акциите на дружество, в резултат на пазарни, ценови колебания. Конюнктурата на пазара допуска подобни предположения.

Трябва да се отчете, че стойността на акциите на холдинга, търгувани на Българска фондова борса АД се влияе не само от финансовите резултати на дружеството и неговите дъщерни компании, а и от общото движение на цените на борсата. За периода от 01.01.2008 г. до 31.12.2008 г. цените на дружеството са се движили в диапазона от 7,27 лв. до 2,40 лв. за акция.

Към момента на съставяне на отчета цените на акциите на ТК ХОЛД АД се търгуват при цени около 2,00 – 2,50 лв. за 1 акция.

Няма съществени рискове за инвеститорите от гледна точка на наличието на ликвидност на акциите на ТК ХОЛД АД. Дружеството е част от индекса ВГ 40.

05.03.2009 г.

гр. София

Изп.директор – Юри Аройо