

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Консолидиран годишен доклад за дейността на Доверие Обединен холдинг АД

за периода, приключващ на 31 декември 2008 година

Настоящият годишен консолидиран отчет на управлението на “Доверие – Обединен холдинг” АД обхваща периода, приключващ на 31 декември 2008г. и е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл.33 от Закона за счетоводството и чл. 100н, ал. 2 и 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), като включва и установените събития, настъпили след датата на баланса. Структурата на този отчет е в съответствие с приложение 10 към чл.32а, ал.2 от Наредба №2.

Управителният съвет на холдинга потвърждава, основавайки се на отговорността на ръководствата за изготвянето на всеки от одитираните годишни финансови отчети на дружествата, участващи в консолидирания финансов отчет, и в съответствие с пояснителните бележки към тях, че:

- ✓ не е имало нередности, в които да са участвали ръководители или служители, които могат да бъдат съществени по отношение на консолидирания годишен финансов отчет;
- ✓ всички съществени сделки са надлежно осчетоводени и са намерили отражение в годишния консолидиран финансов отчет към 31.12.2008г.;
- ✓ не е налице реално или потенциално нарушаване на закони и (или) други нормативни разпоредби, което би имало съществено влияние върху годишния консолидиран финансов отчет или би могло да послужи за основа за отчитане на условна загуба;
- ✓ не съществуват правни или други ограничения върху потока на средства;
- ✓ не са известни тенденции, искания, ангажименти, събития или случайни обстоятелства, за които има основания да се очаква, че могат да окажат влияние на дружеството като цяло.

1. Обща информация за икономическата група

1.1. Компания майка

“Доверие - Обединен холдинг” АД (компания майка) е публично акционерно дружество, регистрирано в Софийски градски съд по фирмено дело № 13056 от 1996г. Дружеството е учредено през същата година.

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Седалището и адресът на управление на “Доверие - Обединен холдинг” АД е РБългария, София 1504, бул. “Княз Дондуков” No.82, тел. (02) 98 456 10; 98 456 11; факс: (02) 98 456 63 .Дружеството няма разкрити и регистрирани клонове. Електронният адрес е както следва: doverie@doverie.bg. Официално регистрираната интернет страница е www.doverie.bg.

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.

1.2. Дъщерни предприятия

ОЗОФ Доверие АД		97.22%
	ДОХ АД	88,03%
	Вратица АД	8.69%
	Момина Крепост АД	0.50%
Служба по ТМ Доверие ООД	ДОХ АД	95.00%
ЗОФ "Медико 21" АД	ДОХ АД	90.00%
Индустриален Холдинг-Доверие АД		99.97%
	ДОХ АД	82.09%
	Новоселска гъмза АД	1.82%
	Широкопечатен текстил АД	10.42%
	Хомоген АД	5.64%
Доверие - Капитал АД		54.13%
-	ДОХ АД	54.13%
-		
Доверие - Брико АД		54.93%
	Доверие - Капитал АД	54.93%
МБАЛ Доверие АД		75.99%

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

	ДОХ АД	63.75%
	Хомоген АД	12.24%
МЦ Доверие ЕАД		84,12%
	ДОХ АД	84,12%
Ритон - П АД		86.50%
	ИХД АД	59.87%
	Ритон - 97 АД	26.63%
Ритон Класик ООД		99%
	Ритон - П АД	99%
Ритон - 97 АД		59.47%
	ИХД АД	59.47%
Марицатекс АД		54.36%
	ИХД АД	54.36%
Марица Сервиз ООД в ликвидация		
	ИХД АД	51%
Вратица ООД		100.00%
	ИХД АД	32.08%
	Вратица АД	49.00%
	ИПТ АД	18.92%
Вратица АД		69.60%
	ИХД АД	69.60%
Широкопечатен текстил АД		100.00%
	ИХД АД	99.02%
	ДОХ АД	0.98%
Доверие Енергетика АД		100%
	ИХД АД	4.10%
	Вратица АД	95.90%
Доверие консулт ООД	Хидроизомат АД	85%
Бияна Трико АД	ИХД АД	81.70%

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Биляна Лукс ООД		100%
	ИХД АД	80%
	ДОХ АД	20%
Биляна Прогрес ООД		
	Биляна Трико АД	40%
Ведерник 05 ООД	ИХД АД	50%
Съгласие АД	ИХД АД	66.69%
Съгласие ЕООД	ИХД АД	100%
Българско вино ООД	ИХД АД	93%
Дунав АД		81.82%
	ИХД АД	37.61%
	ДОХ АД	42.04%
	Българско вино ООД	2.17%
Хидроизомат АД		56.04%
	ИХД АД	45.43%
	ДОХ АД	10.61%
Хидроизомат инженеринг АД	Хидроизомат АД	100%
Момина крепост АД		24.27%
	ИХД АД	5.07%
	Хидроизомат АД	19.20%
Колормода БГ ООД		100%
	Биляна Трико АД	33.33%
	ИХД АД	66.67%
Новоселска гъмза АД		86.14%
246 500 или 5,77% обратно изкупени	ДОХ АД	8,23%
	ИХД АД	77,06%
Реклама ООД		60.04%
в ликвидация	ДОХ АД	52.05%
	ИХД АД	7.99%

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Хомоген АД		100.00%
	ДОХ АД	89.67%
	ИХД АД	10.33%
Хеброс-П АД		68.07%
	ИХД АД	68.07%
Офис-БГ АД	Доверие - Капитал АД	65.00%
Медика АД		83.49%
	Доверие - Капитал АД	83.49%
International Real Estate Investors Holding		
в ликвидация	Доверие - Капитал АД	99.98%
Брико Спец ЕООД	Доверие - Брико АД	100%
Брико Илирия		80.50%
	Доверие - Капитал АД	19,50%
	Доверие - Брико АД	61,00%
Медика Здраве ЕООД	Медика АД	100%
КРЕ ЕООД		100.00%
	Медика АД	99.98%
	Доверие - Капитал АД	0.02%
И.ФО.ЖЕ.КО. България АД	"Доверие - Капитал" АД	51%
Комарс Инженеринг ООД		
	ДОХ АД	75.00%

Основният предмет на дейност на дружествата от групата е:

ХОЛДИНГОВИ ДРУЖЕСТВА

“Индустриален холдинг Доверие” АД - холдингово дружество, придобиване, управление, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва, производство и търговия в страната и чужбина със стоки и услуги, включително със суровини, преди,

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

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.

“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.

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 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 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.

“Офис.БГ” АД – търговия с офис материали и консумативи чрез интернет магазин и изграждане на търговски обекти. Дружеството развива своята дейност в пет търговски обекта :в кв. Люлин (София), в кв. Младост (София), в гр. Благоевград, в гр. Бургас, в гр. Стара Загора и гр. Русе.

ФАРМАЦИЯ И МЕДИЦИНСКИ КОНСУМАТИВИ

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

“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 притежава 100% от дружествените дялове на **„Медика здраве” ЕООД**, 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**. Дружеството е създадено през м. юни 2005 г. с предмет на дейност: производство на превързочни и санитарно – хигиенни материали, търговска дейност, маркетинг, строителна дейност, както и всяка друга дейност, за която няма забрана със закон.

Дружеството няма клонове или други структури в чужбина.

ТЕКСТИЛНА, ТРИКОТАЖНА И ШИВАШКА ПРОМИШЛЕННОСТ

“Биляна Трико” АД, “Биляна Лукс” ООД и “Колормода” ООД – производство и търговия в страната и чужбина на трикотажни изделия.

“Ритон – П” АД и “Ритон Класик” ООД - Производство и търговия на мъжка, дамска и детска конфекция, в страната и чужбина.

“Марицатекс” АД - производство и търговия в страната и чужбина на памучни преди и изделия от тях.

“Вратица” АД, “Вратица” ООД и “Широкопечатен текстил” АД - производство на преди, сурови тъкани, готови тъкани, шевни изделия, търговия в страната и чужбина.

ПРОМИШЛЕННОСТ ЗА СТРОИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И ЖИЛИЩНО СТРОИТЕЛСТВО

“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

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

продажба, изпитвания и измервания на строителни материали и дефектоскопия на заварени изделия.

“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.

“Комарс инженеринг” ООД - строително предприемачество.

ЗДРАВНИ УСЛУГИ

“ОЗОФ Доверие” АД - доброволно здравно осигуряване.

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

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.

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

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

и медицинска апаратура, съгласно действащото в страната законодателство, учебна и научна дейност.

ДРУГИ ОТРАСЛИ

„И.ФО.ЖЕ.КО България” АД - дружество, регистрирано през 2007 г. с решение № 7417/31.05.2007 г. СГС . Седалището на дружеството е гр. София.

Предметът на дейност е: Осъществяване дейност по обучение, по предоставяне на консултантски услуги на дружества и набиране на персонал, осъществяване на проекти и програми за обучение, извършване на обучение он-лайн, разработване на педагогически методи и методи за човешки ресурси, консултиране и съдействие при реализирането на европейски програми, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

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

Съгласие АД и Съгласие ЕООД - изкупуване, съхранение и заготовка собствено производство, производство на брашна, търговско представителство и посредничество, комисионни, спедиционни и превозни сделки складови сделки, лизинг, търговска дейност в страната и чужбина.

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

Българско вино ООД - Изкупуване на грозде и плодове, производство на вина, ракии и др.

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

1.3 Капитал и акции

Към 31 декември 2008г. капиталът на компанията майка е разпределен в 14 006 093 броя обикновени безналични поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 (един) лев за една акция. Всички акции на дружеството се търгуват на Българска

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

фондова борса АД. Доверие Обединен холдинг АД има издадени един клас акции. Всяка акция на холдинга дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционални с номиналната стойност на акцията. Правото на глас възниква с пълното изплащане на емисионната стойност и вписването на дружеството, съответно на увеличаването на капитала, в търговския регистър на съда.

На управлението не е известно да съществуват ограничения върху прехвърлянето на акциите на дружеството, както и ограничения за притежаването им или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер. В устройствените документи на дружеството или в отделни споразумения не са предвидени възможности между дружеството и управителните му органи и/или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Структурата на акционерното участие е както следва:

	31.12.2008	31.12.2007
Акционерен капитал (BGN'000)	14,006	13,150
Брой акции (номинал 1 лев)	14,006,093	13,149,848
Общ брой на регистрираните акционери	149,151	152,910
в т.ч. юридически лица	68	79
физически лица	149,083	152,831
Брой акции, притежавани от юридически лица	6,629,381	5,009,244
% на участие на юридически лица	47,33%	38.09%
Брой акции, притежавани от физическите лица	7,376,472	8,140,364
% на участие на физически лица	52,67%	61.90%
Акции, по емисионна сметка на Доверие Обединен Холдинг АД*	240	240

**Неуточнени собственици на акции от масовата приватизация*

Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството

	Брой акции	% от капитала
Акционери, притежаващи акции над 5%		
Софарма АД - пряко и чрез свързани лица	3,739,627	26,70%
Расафи ЕООД	1,476,603	10.54%

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Дружеството не притежава собствени акции, включително и в случаите приравнени на придобиване на собствени акции по чл.187е от ТЗ.

2. Органи на управление на компанията майка, управление и представителство

Дружеството е с двустепенна система на управление.

Действащият състав на органите за управление към 31.12.2008 г. е както следва:

Членове на Надзорния съвет (НС) са :

Радосвет Крумов Радев - председател на НС

Огнян Иванов Донеv - заместник-председател

Венцислав Симеонов Стоев -член

Членове на Управителен съвет (УС) :

Борис Анчев Борисов - председател на УС и изпълнителен директор

Иван Христов Кралев- член

Анна Иванова Павлова- член

Даниела Колева Коларова- член

Камен Петров Иванов- член

Дружеството се представлява от изпълнителния директор Борис Анчев Борисов и Иван Христов Кралев, заедно.

Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава.

Решенията за избиране и освобождаване на членове на Надзорния съвет се вземат с явно гласуване и мнозинство от представените акции.

От своя страна Надзорният съвет избира и освобождава членовете на Управителния съвет, определя индивидуалното им възнаграждение в съответствие с решението на Общото събрание, както и правата и задълженията им по управлението и представляването на дружеството и контролира дейността им.

“Доверие Обединен холдинг” АД
Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Решенията за изменения и допълнения на устава се вземат с явно гласуване и мнозинство 2/3 от представените акции. Увеличаване и намаляване на капитала има действие от вписването на решенията в търговския регистър

Правомощията на управителните органи

В съответствие с решение на Общото събрание на акционерите капиталът може да се увеличава и по решение на Управителния съвет на дружеството до размер не по-голям от 100 000 000 (сто милиона) лева чрез издаване на нови акции в продължение на 5 години, а именно до 14 юли 2009г.

Вземане на решения за обратно изкупуване на акции са единствено в правомощията на Общото събрание на акционерите.

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

- a. Радосвет Крумов Радев – 20 769
- b. Огнян Иванов Донеv – 101,950
- c. Венцислав Симеонов Стоев – 76,547
- d. Борис Анчев Борисов - не притежава
- e. Анна Иванова Павлова – не притежава
- f. Даниела Колева Коларова – 309
- g. Камен Петров Иванов – не притежава
- h. Иван Христов Кралев – не притежава

Опции върху акции на дружеството

Към датата на този доклад няма предоставени опции на членовете на Надзорния и Управителния съвет от емитента върху негови акции.

Информация за участието на членовете на НС и УС в търговски дружества

Надзорен съвет

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Радосвет Крумов Радев – Председател на Надзорния съвет, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- Председател на Съвета на директорите на “ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ” АД
- ДАРИК АД
- ДОВЕРИЕ – БРИКО АД
- Член на Съвета на директорите на “МЕДИКА” АД
- Зам.председател на Съвета на директорите на “АЛБЕНА” АД
- Председател на Съвета на директорите на “ДАРИК ИМОТИ БЪЛГАРИЯ” АД
- Председател на Съвета на директорите на Софарма билдингс АДСИЦ
- Ограничено отговорен съдружник в Биг БГ ООД, гр. София
- Ограничено отговорен съдружник в Писмена ООД, гр. София
- Член на УС на фондация “АТАНАС БУРОВ”
- Съюз на Българските Национални Електронни Медии
- Бългериан Вендинг Нетуърк АД
- Офис БГ АД - съдружие
- Председател на СД на Дунав АД

Огнян Иванов Донеv – зам. председател на Надзорния съвет, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

За последните 5 години е участвал като член на управителен или надзорен орган в следните дружества:

- **Унифарм АД** – председател на Надзорния съвет;
- **Доверие капитал АД** – член на Надзорния съвет;
- **Донев инвестмънтс АД** – председател на Надзорния съвет (прекратено участие);
- **Донев инвестмънтс холдинг АД** – председател на Надзорния съвет;
- **Електрострой 98 АД** – член на Надзорния съвет (в ликвидация);
- **Елфарма АД** – Изпълнителен директор, член на Съвета на директорите;
- **Иижстрой София АД** – заместник председател на Надзорния съвет (прекратено участие);
- **Калиман РТ АД** – председател на Съвета на директорите;
- **НИХФИ АД** – Председател на Съвета на директорите;

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

- **Обединен здравно-осигурителен фонд Доверие АД** – член на Съвета на директорите;
- **ОГ Интернационал ООД** – управител;
- **Сдружение Германо-българска индустриално-търговска камара** – заместник-председател (вице президент);
- **Сдружение Национален комитет в България на международната търговска камара**– председател на Управителния съвет;
- **Софарма 2000 АД** – заместник председател на Надзорния съвет;
- **Софарма Трейдинг 2006 АД** – председател на Съвета на директорите;
- **Софарма Трейдинг АД** – председател на Съвета на директорите;
- **Софийски аптеки АД** – председател на Надзорен съвет;
- **София АД** – председател на Надзорния съвет (прекратено участие);
- **София информ АД** – председател на Надзорния съвет;
- **Столични аптеки АД** – председател на Надзорния съвет (прекратено участие);
- **Телекомплект АД** – председател на Надзорния съвет;
- **Телекомплект РМД АД** – заместник председател на Надзорния съвет (прекратено участие);
- **Телесистемс АД** – заместник председател на Надзорния съвет (прекратено участие);
- **Фармахим холдинг АД** – председател на Съвета на директорите;
- **Фининвест холдинг АД** – член на Съвета на директорите, изпълнителен директор;
- **Медика АД** – председател на Надзорен съвет;
- **Момина крепост АД** – председател на Съвета на директорите;
- **Ритон II АД** – член на Съвета на директорите

За последните 5 години **Огнян Иванов Донев** участва като съдружник в следните дружества:

- **ОГ Интернационал ООД;**

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

- **Телестар ООД – прекратено участие;**

Венцислав Симеонов Стоев – член на Надзорния съвет, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- **Арома АД** – зам.-председател на Надзорен съвет;
- **Роял електрисити АД** – акционер
- **Синел АД** – акционер
- **Софарма имоти АДСИЦ** – акционер
- **Телекомплект АД** – члена на Надзорен съвет;
- **Унифарм АД** – зам.-председател на Управителен съвет;
- **Турин имоти АДСИЦ** – зам.-председател на Управителен съвет;
- **Софарма билдингс АДСИЦ** – акционер
- **Индустриален холдинг Доверие АД** – председател на Съвет на директорите;
- **“Доверие Капитал” АД** – член на Надзорен съвет;

Управителен съвет

Борис Анчев Борисов – Председател на УС и Изпълнителен директор, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- **„Телсо” АД** – Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- **„Калиман РТ” АД** – Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- **„София информ” АД** – член на Надзорния съвет;
- **„Фармалогистика” АД** – член на Съвета на директорите;
- **„Борис Борисов 2008” ЕООД** – собственик;
- **„Софпринт груп” АД** - член на Съвета на директорите
- **„Индустриален Холдинг Доверие” АД** - Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- **Ес Си Ес Франчайз АД** – Председател на Съвета на директорите;
- **„Софарма” АД** – Финансов директор;
- **„Дунав” АД, гр. Русе** - Член на Съвета на директорите;
- **„Здравно осигурителен фонд Медико-21” АД** - Член на Съвета на директорите.
- **Телекомпрлект АД**
- **Софарма Имоти АД** – член на Съвета на директорите

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Иван Христов Кралев, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- **Аромания ООД** – Управител и ограничено отговорен съдружник, размер на участието: 50.00%
- **Санита СТМ ЕООД** – управител
- **Софарма билдингс АДСИЦ** - Заместник председател на Съвета на директорите
- **Трейд софт ООД в ликвидация** – Управляващ и ограничено отговорен съдружник, дял: 20.00%.
- **Хомоген АД** – член на СД
- **Хидроизомат АД** – член на СД

Анна Иванова Павлова, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- **Медицински център ДОВЕРИЕ АД** – Председател на Съвета на директорите
- **Хомоген АД** – изпълнителен директор
- **Съгласие АД** – член на Съвета на директорите
- **Бона – 96 ООД** – ограничено отговорен съдружник – 50%

Даниела Колева Коларова, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

_____ **Дарик радио АД** - член на Съвета на директорите

- **Дарик АД** - член на Съвета на директорите
- **Ниарекс АД** - член на Съвета на директорите
- **Далайф ЕООД** - собственик и управител

Камен Петров Иванов, адрес гр. София, бул. Княз Дондуков 82

- **Индустриален холдинг Доверие АД** – член на Съвета на директорите
- **Съгласие АД** – Председател на Съвета на директорите
- **Широкопечатен текстил АД** – член на Съвета на директорите

Директор за връзки с инвеститорите

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

От възникване на законодателното изискване длъжността – директор за връзки с инвеститорите изпълнява Николина Величкова Попова с адрес за кореспонденция 1504 София, бул.”Княз Дондуков” №82, тел.02/9845629(11), e-mail:nina@doverie.bg.

3. Действащо предприятие

С изключение на описаните по-долу констатации от проведените независими финансови одити, потвърждаваме, че нямаме (не съществуват) планове или намерения, които да предвиждат съществено ограничаване на мащабите на дейността и/или преобразуването и в прогнозируемо бъдеще в период минимум до една година.

Изключения:

МЦ Доверие АД:

Квалифицирано мнение поради обстоятелството, че дружеството е реализирало загуба за 2008г. в размер на 133 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза на 527 хил. лв.

Нарушен принцип на действащо предприятие като декапитализацията на дружеството е в размер на 361 хил.лв.

Комарс Инженериг ООД:

Квалифицирано мнение поради обстоятелството, че дружеството е реализирало загуба за 2008г. в размер на 18 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза на 247 хил. лв.

Нарушен принцип на действащо предприятие като декапитализацията на дружеството е в размер на 242 хил.лв.

Индустриален холдинг Доверие АД:

Бележка в отчета заверен към 31.12.2008г. поради представена в баланса стойност на инвестиции в дъщерни предприятия в размер на 360 хил. лв. превишаваща стойността на собствения капитал. Представеното мнение на ръководството е свързано с очакванията за подобряване на финансовото състояние на предприятията през следващите отчетни периоди.

Биляна Трико АД:

Неквалифицирано мнение:

- Не е извършена обезценка на инвестицията в „Колормода БГ” ООД.
- Не се представиха Счетоводен и Данъчен амортизационни планове, съгласно изискванията на нормативните документи.

Биляна Лукс ООД:

Квалифицирано мнение основаващо се на декапитализацията на дружеството и свързаните от това индикатори за нарушаване на принципа на действащо предприятие основно в следните аспекти:

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

- Превишаване на текущите пасиви над текущите активи с 1178 хил. лв.
- Значителни загуби от дейността в предходни отчетни периоди и ограничаване на активите използвани за генериране на парични потоци.
- Невъзможност за своевременно плащане на кредиторите.

Вратица АД:

Квалифицирано мнение поради обстоятелството, че дружеството е реализирало загуба за 2008г. в размер на 1363 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза на 6730 хил. лв.

Нарушен принцип на действащо предприятие, като декапитализацията на дружеството е в размер на 6315 хил. лв.

Отчета на паричния поток и стопанската дейност на дружеството, която формира входящи парични потоци не дава основание за прогнозиране на паричен поток, който да е достатъчен за покриване на текущите разходи и на финансовите разходи по поетите ангажменти по ЗУНК. Този факт поставя под съмнение ликвидността на дружеството и предоставя възможности за предявяване от страна на кредиторите на процедурите по чл. 625 от Търговския закон.

Вратица ООД:

Квалифицирано мнение поради обстоятелството, че дружеството е реализирало загуба за 2008г. в размер на 901 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза на 2630 хил. лв.

Нарушен принцип на действащо предприятие, като декапитализацията на дружеството е в размер на 2172 хил. лв.

Широкопечатен текстил АД:

Квалифицирано мнение поради обстоятелството, че дружеството е реализирало загуба за 2008г. в размер на 104 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза на 1209 хил. лв.

Нарушен принципа на действащо предприятие като декапитализацията на дружеството е в размер на 1122 хил. лв.

Марицатекс АД:

Квалифицирано мнение поради формираната загуба за стопанската 2008г., нарушената рентабилност от дейността и свързаните от това индикатори за нарушаване на принципа на действащо предприятие основно в следните аспекти:

- Превишение на текущите пасиви над текущите активи.
- Значителни загуби от дейността и ограничаване на активите използвани за генериране на парични потоци.
- Невъзможност за своевременно плащане на кредиторите.

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

- Затруднение с работната сила и невъзможност за намиране на квалифицирани заместници.

Съгласие АД:

Годишният финансов отчет на „Съгласие АД” се заверява с резерви поради следните обстоятелства:

- Дружеството е реализирало нетна загуба за 2008г. в размер на 17476.65 лв., а с натрупване към балансовата дата загубата възлиза на 666 хил. лв.
- Съществува значителна декапитализация на собствения капитал.
- Съществува значителна несигурност, която може да породی съществено съмнение относно вероятността дружеството да продължи дейността си като „Действащо предприятие”.

Съгласие ЕООД:

Годишният финансов отчет на „Съгласие ЕООД” се заверява с резерви поради следните обстоятелства:

- Дружеството е реализирало нетна загуба за 2008г. в размер на 48278.89 лв., а с натрупване към балансовата дата загубата възлиза на 209 хил. лв.
- Съществува значителна декапитализация на собствения капитал.
- Съществува значителна несигурност, която може да породі съществено съмнение относно вероятността дружеството да продължи дейността си като „Действащо предприятие”.

Новоселска Гъмза АД:

Квалифицирано мнение относно формираната загуба за 2008 г. , налице е нарушение на принципа на действащо предприятие като декапитализацията на дружеството е в размер на 2766 хил. лв.

Хидроизомат АД:

Неквалифицирано мнение с насочване на внимание, че не е извършена обезценка на размера на незавършеното производство в размер на 246 хил. лв.

Българско Вино ООД:

Квалифицирано мнение поради отчетената загуба и декапитализацията на дружеството.

4. Годишни финансови отчети

Счетоводните отчети са изготвени според действащите Закон за счетоводството и в съответствие с Международните счетоводни стандарти и Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз, в следствие на Регламент ЕС1606/2002. Въз основа на това ние смятаме, че:

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

- годишният консолидиран отчет за доходите дава достоверна картина, във всички аспекти на същественост, относно дейността и финансовите резултати на икономическа група “Доверие Обединен холдинг” АД към 31.12.2008 г.;

- годишният консолидиран баланс, вярно отразява имущественото състояние на икономическа група “Доверие – Обединен холдинг” АД във всички аспекти на същественост на активите и пасивите към 31.12.2008 г.

- годишните консолидирани отчети за паричния поток и за собствения капитал към 31.12.2008г. са представени съгласно изискванията на действащото счетоводно законодателство и дават достоверна картина за движението на паричните потоци и за измененията в собствения капитал на икономическата група.

- приложеното оповестяване е съобразено с качествените характеристики на финансовия отчет във всички съществени аспекти.

5. Ликвидност и капиталови ресурси

5.1. 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. Лихвените проценти се определят в съответствие с пазарните нива на банковите институции и към датата на този отчет средно са в размер на 7 процента. Сроковете обичайно са обвързани с матуритетите по задълженията на компанията - майка. Средствата са предназначени да допълват оборотните средства на дружествата. Кредитите са обезпечени минимум 120%. (подробна информация - Dopalnitelna informacia 31_12_2008.doc на страниците на КФН И БФБ)

5.2. Външни източници на финансиране и използвани финансови инструменти:

- *облигационни заеми;*

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Съгласно решение на Управителния съвет, потвърдено от Надзорния съвет на “Доверие – Обединен Холдинг” АД, на 30 ноември 2004 година е сключен облигационен заем при следните условия:

- вид и клас на облигациите – обикновени, безналични, лихвоносни, поименни, свободнопрехвърляеми. Облигациите са от един клас и дават еднакви права на притежателите им;

- номинална стойност на една облигация – 1000 /хиляда/ евро;
- общ брой на издадените облигации – 1360 /хиляда триста и шестдесет/ броя;
- размер на облигационния заем: € 1 360 000 (2 659 929 BGN);
- ISIN код: BG 2100025043;
- срочност: 5 /пет/ години или 1826 /хиляда осемстотин двадесет и шест/ дни
- период на главнични плащания: на три равни части, съответно на 36-ия, 48-ия и 60-ия месец

- лихва: фиксиран лихвен процент в размер на 6.75 % /шест цяло и седемдесет и пет процента/ годишно

- период на лихвено плащане: 6 /шест/ месечен
- дата на издаване: 30.11.2004 г.
- падеж: 30.11.2009 г.

Към 31 декември 2008 година са изплатени две трети от главницата на емисията.

Съгласно решение на Управителния съвет, потвърдено от Надзорния съвет на “Доверие – Обединен Холдинг” АД, на 19 октомври 2005 година е сключен втори облигационен заем при следните условия:

- вид и клас на облигациите – обикновени, безналични, лихвоносни, поименни, свободнопрехвърляеми. Облигациите са от един клас и дават еднакви права на притежателите им, обезпечени с ипотека на недвижимо имущество и залог на активи;

- номинална стойност на една облигация – 1000 /хиляда/ евро;
- общ брой на издадените облигации – 4 500 /четири хиляди и петстотин / броя;
- размер на облигационния заем: € 4 500 000 (8 801 235 BGN);
- ISIN код: BG 2100028054;
- срочност: 5 /пет/ години или 1826 /хиляда осемстотин двадесет и шест/ дни
- период на главнични плащания: на две равни части, съответно на 48-ия и 60-ия месец

- лихва: фиксиран лихвен процент в размер на 6.00 % /шест процента/ годишно
- период на лихвено плащане: 6 /шест/ месечен

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

➤ Конвенция за брой дни в годината: реален брой дни в периода/реален брой дни в годината;

➤ Дата на издаване: 19.10.2005 г.

➤ Падеж: 19.10.2010 г.

➤ Обезпечение: Недвижим имот – медицински комплекс за доболнично и болнично лечение, находящ се в кв. “Овча купел 2”, УПИ 1 от кв.18, с пазарна стойност по експертна оценка от 4 735 000 / четири милиона, седемстотин тридесет и пет хиляди/ евро и Медицинско оборудване с обща пазарна стойност от 1 433 000 / един милион, четиристотин тридесет и три хиляди/ евро

На 15 март 2006г. е потвърден проспект от Комисията за финансов надзор и е извършена последваща регистрация на същата на БФБ.

През месец декември 2006 година „Доверие – Брико” АД пласира емисия облигации със следните параметри:

- вид и клас на облигациите - обикновени, необезпечени, свободнопрехвърляеми, безналични (регистрирани в Централния депозитар)
- размер на облигационния заем - 18,000 хиляди евро;
- срочност: 7 (седем) години;
- период на главнични плащания - 3-годишен гратисен период, изплащане на главницата на осем равни части, заедно с последните осем лихвени плащания;
- лихва: 7.50% на годишна база за първите три години, платима на полугодишни вноски; Увеличение до 8.00% на годишна база за годините от четвърта до седма при условие, че не бъде упражнена call option (опцията за обратно изкупуване) от емитента и платима на полугодишни вноски;
- емисионна цена: Инвеститорите, които са записали облигации с номинална стойност не по-малко от 1,000 хиляди евро получават отстъпка в размер 0.5%, равна на 5 евро за една облигация;
- Опция за обратно изкупуване: На 36-месец от датата на издаване на облигациите.

• кредити от свързани лица

Към датата на годишния консолидиран финансов отчет групата е формирала задължения към :

- задължение по заеми от Софарма АД при следните условия:

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Договорен размер на заема:	620 х. лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.12.2009 г.
Цел на кредита:	придобиване на акции
Задължение към 31.12.2008, в т.ч.:	620 х. лв.
Лихви	4 х. лв.

Договорен размер на заема:	1,000 х. лв.
Лихвен процент:	8,3 %
Падеж:	30.06.2009 г.
Цел на кредита:	придобиване на акции
Задължение към 31.12.2008, в т.ч.:	1,000 х. лв.
Лихви	7 х. лв.

➤ задължение по заем от Елфарма АД при следните условия:

Договорен размер на заема:	630 х. лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.03.2009 г.
Цел на кредита:	Финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.12.2008, в т.ч.:	630 х. лв.
Лихви	4 х. лв.

Договорен размер на заема:	1,100 х. лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	28.02.2009 г.
Цел на кредита:	Финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.12.2008, в т.ч.:	1,100 х.лв.
Лихви	

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Дружество	Цел на заема	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Договорен размер BGN'000	Текуща част – главници BGN'000	Текуща част – лихви BGN'000	Общо задължения по заема BGN'000
Софарма АД	инвестиционен	13.02.2009	7.5%	700	700	47	747
Калиман РТ АД	оборотни средства	31.12.2009	7.5%	200	200	7	207
Калиман РТ АД	оборотни средства	31.12.2009	7.5%	65	65	2	67

• *банкови кредити*

Дружество	Банка	Вид валут а	Договорена сума на кредита в BGN'000	Усвоена част от кредита BGN'000	Лихвен процент	Обезпечение (пазарна оценка)	Падеж
Доверие Обединен Холдинг АД	Алианц	EUR	1252	329	EURIBOR + 3.5 гр.София	Ипотека на офис, 909 х.евро и пункта особен залог на акции	31/10/2012
Вратица ООД	Алианц	BGN	300	300	ОЛП + 6%	Машини и съоръжения - 480 хил. лв	25.02.2009 25.03.2009 25.04.2009
Вратица ООД	Уникредит Булбанк	BGN	500	497	SOFILIBOR + 4.7 гр.	Машини и съоръжения - седмичен + 2446 хил. лв, пункта поръчителство от ИХД АД	30/09/2009
ШТП АД	Уникредит Булбанк	EUR	201	201	плаваща + 3 гр.	Машини и съоръжения - SOFILIBOR 5080 хил. лв, седмичен поръчителство от ИХД АД	30/09/2009
МЦ Доверие АД	Алианц	BGN	200	85	ОЛП + 5.5 гр.	Компютърен томограф, пункта конвенционален рентген и панорамен рентген собственост на ДОХ	25.10.2009 25.11.2009 25.12.2009
Хидроизомат АД	Уникредит Булбанк	BGN	100	100	3-месечен + 4.5 гр.	Тригонална мелница тип SOFIBOR + SM 290 НК инв.№ 400276 - 147 хил.лв	29/09/2009
Хидроизомат АД	ОББ АД	BGN	40	18	9.75%		12/09/2009

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Хидроизомат АД	ОББ АД	BGN	35	27	11.95%		18/09/2009
Българско Вино ООД	Алианц	BGN	977	414	6.00%	1.Вземане от ДФ Земеделие - 488 хил. лв 2.Регулиран поземлен имот в м. Дълбок Андък - 6499 кв. м. собственост на Българско вино 3. Нерегулиран поземлен имот с лозов масив в м. Турските лозя 254 113 дка, собственост на ИХ Доверие 4.Договор за поръчителство м/у банката и ИХ Доверие	25/12/2010
Дунав АД	SG Експресбанк АД	BGN	400	254	9.61%	Адм. Сграда - 917 хил. лв	04/06/2009
Дунав АД	Асет Банк	BGN	200	200	10%	Адм. Сграда - "Дунав" 10 - 1080 хил. лв	04/04/2009
Дунав АД	ОББ АД	BGN	400	320	10%	Сграда - ЦСЛ - 250 хил. лв	15/10/2009
Медика АД	Райфайзенбанк АД	EUR	1,173	587	EURIBOR 3месечен + 2.85 пункта	Залог - Цех "Евромед" 269 хил лв	25/03/2009
Медика АД	Райфайзенбанк АД	EUR	196	138	EURIBOR 3месечен + 2.85 пункта	Залог стерилизатор - 143 хил. лв	25/01/2011
Медика АД	Райфайзенбанк АД	EUR	293	155	EURIBOR 3месечен + 2.50 пункта	Залог - Цех "Евромед" 269 хил лв	30/03/2011
Биляна Лукс ООД	ПИБ АД	EUR	98	14	12.25%	Машини и съоръжения - 150 хил. лв	25/02/2009
Ритон П АД	ОББ АД	EUR	19	19	7.75%	Запис на заповед - 10 EUR	13/03/2009
Ритон П АД	ОББ АД	BGN	40	40	9.75%	Запис на заповед - 42 хил.лв	13/03/2009
Ритон П АД	Уникредит Булбанк	EUR	222	30	EURIBOR 3месечен + 4 пункта	1.Залог оборудване-300 хил. лв 2.Втора ипотека на сгради и имот - 868 хил.лв 3.Вземане от Дрексел GMBH - 650 хил .лв	30/05/2009

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Ритон П АД	Уникредит Булбанк	EUR	714	352	EURIBOR 1.Първа ипотека в/у тримесечен + дворно място - 80 хил; лв 3.85 пункта 2.Трета ипотека на сгради и имот - 868 хил.лв 3.Особен залог - вземане 164 хил EUR от Емерго Фешън	30/06/2011
Офис БГ АД	SG Експресбанк АД	EUR	160	157	3.75% Стоки на склад - 162 хил. лв	04/11/2009
Доверие Брико АД	SG Експресбанк АД	EUR	11,735	0	EURIBOR Особен залог на стоки на месечен + стойност минимум 9,000 1.85 пункта хил. евро	31/01/2009

6. Рискови фактори

6.1. Ефекти от финансовата криза и предприети мерки за намаляване на влиянието й.

Във връзка със започналата финансова криза през 2008г. и икономическата стагнация в страната, ръководството на групата извърши анализ и оценка на икономическата среда в която се развиват дружествата от групата. В резултат на анализа се правят следните допускания:

- спад на продажбите на вътрешен пазар, на територията на ЕС и на пазарите на бившите съветски републики;
- активизирана конкурентност, съпроводена от агресивна маркетингова и ценова политика;
- удължаване на срока за събиране и възникване на трудности при събиране на вземанията от клиенти;
- задържане на продажбите в сектор “търговия на дребно” на реална база и запазване на текущите нива на марж и рентабилност.

За предотвратяване на негативните последици от горепосочените рискове, дружествата от групата имат готовност за промени в търговската и ценова политика по пазари, както и реализиране на допълнителни промоционални и маркетингови активности по продукти.

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

При значителен, необичаен за досегашната дейност спад в поръчките и продажбите, има готовност за работа при намалено натоварване на производствените мощности, без това да доведе до съществено увеличение на себестойността на произвежданата продукция.

Като допълнителни ефекти от задълбочаване на финансовата криза през 2009 година са възможни:

- снижение на цените на някои от използваните суровини и материали;
- замразяване на ръста на работната заплата и ограничаване на възможностите за привличане на висококвалифицирани кадри от пазара на труда;
- снижаване на нивото на транспортните разходи;
- подобряване структурата на продуктовата гама, засилване на каталожните и локалните промоции и стартиране на тематични акции, подобряване на мърчандайзинга и обслужването на клиентите в магазините “Mr.Bricolage”;
- подобряване на обръщаемостта и структурата на запасите;
- оптимизиране структурата на доставчиците и условията на доставка;
- оптимизиране на разходите и подобряване ефективността от използването на ресурсите.

6.2.Бизнес сектори

Като холдингово дружество "Доверие - Обединен Холдинг" АД няма значителни приходи от собствена дейност, а разчита на разпределението на приходите на дъщерните си дружества. Всяко намаление на приходите на основните дъщерни дружества на Холдинга по една или друга причина ще доведе до намаляване на приходите, а оттам и на разполагаемия паричен поток на Холдинга. Оттук следва да се има предвид, че рисковете, които оказват влияние върху дейността на дъщерните дружества на Холдинга, оказват, макар и непряко, влияние и върху приходите и финансовия резултат на "Доверие - Обединен Холдинг" АД.

Според предварителните икономически прогнози на Европейската комисия икономическото развитие на България като цяло ще претърпи сериозен спад през 2009г. и следващата 2010г. В глобален мащаб би било пресилено да се твърди, че последиците от световната финансова криза са дори и частично преодолені през 2008г. като негативният им ефект ще се пренесе през най-малко следващата една година. Прогнозата е реалният БВП в страната да бъде 1,8 на сто през 2009 г. и 2,5 на сто през

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

2010 г. Предвиденият в бюджета икономически растеж за 2009 година е 4,7 на сто, като според някои оценки само заради последствията от газовата криза ръстът може да се свие с до един процентен пункт.

Търговия на дребно

Структурата на търговията на дребно в България продължи да се развива и през 2008 година.

- Продажби на дребно – ръст от 4.9% (при 5.3% - 2007/6):
 - ◆ Забавяне на ръста спрямо предходни години;
 - ◆ Спад на търговията на дребно със стоки за дома – 4.9%;
 - ◆ Ръст в броя на големите магазини и молове.

Може да се направи извода, че продължава преструктурирането на пазара на дребно, както и развитието на модерната търговия.

- Конкуренция:
 - ◆ Един нов магазин Praktiker в Стара Загора – общо 9 магазина в 8 града;
 - ◆ Нов пряк конкурент BauMax – с 2 магазина в Пловдив и Стара Загора;
 - ◆ Развитие и концентриране на търговията на дребно на мебели и обзавеждане – Айко, Мобексперт, Зона;
 - ◆ Запазване на локалните позиции на български конкуренти като Алати, Мастерхаус, Практис;
 - ◆ Запазване позициите на специализираните магазини за баня, инструменти и строителство, градински центрове.

През последните месеци на 2008 година се наблюдава нарастваща ценова чувствителност на клиентите, както и изискванията за „качество на добра цена”.

Причина за това са първите признаци на финансовата и икономическа криза в страната, съпътствани с ограничаване на кредитирането.

Текстилна и шивашка промишленост

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

Редица предприятия в страната, опериращи в текстилната индустрия, бяха принудени от финансовата криза още от средата на 2008г. да започнат поетапно освобождаване на работници и значително свиване на оперативните и финансови разходи. Това важи в особена степен за онези производители, чиито продажби бяха изцяло ориентирани към износ за страните от ЕС и САЩ, доколкото тези пазари претърпяха значително свиване в резултат на световната финансова криза както по отношение на търсенето на готова продукция, така и по отношение на „закупуването на труд“ чрез използването на услугата „ишлеме“ от централно и източноевропейските текстилни предприятия.

Първи усетиха силата на финансовия колапс, последван от агония на реалната икономика, тези производители на текстил, които винаги са били тясно свързани със значително по стойност дългово финансиране. В ситуация на силно затегнати условия за кредитиране и намаляло вътрешно търсене, тези дружества бяха едни от първите, които срещнаха затруднения да поддържат ръст на печалбите и дори да извършват нормално дейността си. Потребителите на текстилната продукция в Западна Европа и САЩ са изправени пред същата неблагоприятна пазарна конюнктура като много от тях вече бяха принудени да свиват някои части или цялото си производство. Паралелно с това вътрешния пазар, наводнен от евтини азиатски стоки също демонстрира вяло търсене на родната продукция.

В последните няколко години българският пазар за текстилна промишленост търпи силен натиск в лицето на агресивно развиващи се непазарни икономики като Индия Китай, Корея и Турция. От 2004 г. е налице почти неограничен достъп на азиатски производители до световните пазари, включително българският. Освен многократно по-ниската себестойност на произвежданата от тях продукция допълнително се стимулира износа в тези държави чрез предоставяне на големи държавни субсидии. Така например в Китай износителите на текстил могат да разчитат на субсидия която стига до 75%.

Влошената конкурентоспособност на българските производители на текстил търпи негативен ефект и от установяването на българския пазар на редица големи инвеститори в българската текстилна промишленост като ADF (Франция), Вестиконфекс (Португалия), Миролио Груп (Италия), Мазер Холдинг (Турция), Модернотекс (Турция), Демо - България (Германия). Построените от тях фабрики въпреки положителната икономическа роля, която имат по отношение на регионите, в които са изградени, в национален мащаб представляват мощен конкурент за българските производители чрез

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

възможностите си за изграждане на скъпи съоръжения и оборудване и инвестирането на значителни средства за иновации и разширяване на производството. Посочените по-горе негативни тенденции имат за свой закономерен резултат постепенно свиване на пазарния дял на редица български производители на текстил на вътрешния пазар и дори отпадане на някои от тях от пазара.

Производство на медицински и фармацевтични продукти

Фармацията е един от най-регулираните сектори в икономиката пряко зависим от здравното и социално осигуряване в България. Ето защо ролята на държавата и правителствата е традиционно изключително силна. Факторите и политиките, които влияят върху сектора са:

*ценовата политика върху лекарствените средства – реимбурсния списък и ценообразуването;

*държавната политика по отношение на здравеопазването – Национална здравна стратегия, целяща финансово устойчива и ефективна здравна система, осигуряваща качествени здравни грижи по превенция, профилактика, лечение и рехабилитация;

*фискалната политика – здравно-осигурителни вноски (8% за 2009г.) и ставка на ДДС върху лекарствата, която е 20% (най-високата в Европа);

*правителствената политика по отношение на здравеопазването – изпълнява се от МЗ, НЗОК и специализираните комисии към Парламента. Разходите за здравеопазване достигат 6,8% от БВП за 2007г.(при 8,2% средно за ЕС).

Винопроизводство

Няма гарантирана сигурност на пазарите, на които се продават българските вина, като това с особена сила се отнася за външните пазари. Тази несигурност се дължи на жестоката конкуренция на пазара на вино в следствие на :

- по-голямо производство и предлагане отколкото търсенето на вина и високо алкохолни напитки;
- поява на пазара на нови инвеститори с големи възможности за инвестиране в нови лозя и нови технологии;

Износът на вино с ниско качество на ниски цени от некомпетентни фирми в бранша също води до загуба 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, независимо, че са произведени от самостоятелно независими една от друга фирми.

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

Малки са и възможностите за инвестиране във винарските предприятия – за внедряване на модерни технологии, машини и съоръжения. Тази слабост беше преодоляна отчасти чрез програма “Сапард” и то от предприятията с добри финансови възможности. Инвестирането над възможностите на фирмите също е рисков фактор, тъй като може да постави предприятието в лошо финансово състояние ако в резултат на инвестицията не се вдигнат бързо продажбите или същата не благоприятства значителното намаляване на разходите.

Наличието на много общи търговски марки вина, ползвани от повечето винарски предприятия в България също представлява рисков фактор.

Доброволно здравно осигуряване

Пазарът на здравни услуги в областта на доброволното здравно осигуряване в България се намира в етап, в който политическото говорене за предстоящи промени сериозно се разминава с политическата воля за това. Здравноосигурителната вноска беше увеличена с 2% с основен мотив - демонополизация на НЗОК и развитие на доброволното здравно осигуряване, което не се състоя, поради сериозни различия в управляващата коалиция относно промените в здравноосигурителния модел. След като не се реализира демонополизация на НЗОК, КФН заложи на прелицензиране на дружествата за доброволно здравно осигуряване в общозастрахователни компании, позовавайки се на съществуващите директиви на ЕС относно неживотозастраховането, въпреки сериозни експертни аргументи за различията между застрахователните и осигурителни принципи. Видно всякакви нормативни промени относно тази дейност ще бъдат отнесени към следващия Парламент и Правителство.

Стратегическата визия на мажоритарния акционер за консолидиране на здравноосигурителния бизнес със закупуването на второ здравноосигурително дружество, при правилната ѝ управленска реализация ще укрепи позициите на пазара на здравно осигуряване и ще позволи да отговорим на повишените изисквания при неговото преструктуриране и разширяване.

За правилно планиране на дейността по доброволното здравно осигуряване през 2009 год. трябва да се оценят някои особености и тенденции на пазара:

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

- в страната все още липсва реален пазар на здравни услуги. Доброволното здравно осигуряване ще приключи 2008 год. с по-малко от 30 милиона лева премиен приход, при 20 лицензирани дружества. Загубите от дейността на дружествата вероятно ще са над 7 милиона лева.
- планирането на дейностите по доброволното здравно осигуряване за тази година трябва да се приема и обсъжда с разбирането, че е възможна нормативна промяна в цялата система за здравно осигуряване, която да направи всички предварителни прогнози неверни и да постави дружествата в коренно различна от настоящата ситуация.
- дейността по доброволното здравно осигуряване трябва да се анализира и прогнозира като дейност на финансови институции, които ще работят и се развиват в условия на световна финансова криза.
- услугите са част от социалните разходи на фирмите и те ще бъдат драстично намалени. Това ще води както до загуба на клиенти, така и до понижаване на цените на здравните услуги предлагани от многото на брой здравноосигурителни компании с цел да се задържат на пазара.
- цените на здравните услуги предоставяни от лечебните заведения нарастват непрекъснато, тъй като те се формират свободно, най-често от монополни за този пазар структури. НЗОК от 01.10.2008 год. повиши с 10% цените на заплащаните от нея здравни услуги и това допълнително стимулира лечебните заведения да повишават своите цени на свободния пазар.
- ниската покупателна способност на фирмите относно здравноосигурителните услуги и повишаващите се цени на услугите при лечебните заведения поставят осигурителните дружества в изключително неблагоприятна ситуация, която може да ги доведе до лоши финансови резултати. Такава тенденция се наблюдава още през 2008 година работещите дружества натрупват сериозни дефицити.

Строителни материали и жилищно строителство

През последното тримесечие на 2008 година банките станаха изключително предпазливи при отпускането на инвестиционни, жилищни и потребителски кредити, като изискванията за кредитоискателите значително се повишиха. Това доведе до известен спад в броя на сключените сделки на пазара на жилища в сравнение с предходната година, както и до отлагане във времето на някои инвестиционни проекти.

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

В резултат през последното тримесечие на 2008 година се наблюдава спад на строителната продукция с -4.3% и на сградното строителство с -7.5%.

Следва да се има предвид, че портфейла на "Доверие - Обединен Холдинг" АД е широко диверсифициран и неговите приходи не са зависими единствено от състоянието на един отрасъл. Вероятността за едновременно влошаване на пазарната конюнктура в повечето бранишове, в които действа Холдингът е по-малко вероятна.

Финансов риск

В хода на обичайната си стопанска дейност икономическата група е изложена на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено-обвързани парични потоци. Общото управление на риска е фокусирано върху трудностите при прогнозиране на финансовите пазари и постигане на минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които могат да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, за да се определят адекватни цени на услугите на дружеството и на привличения от него заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Управлението на риска в дружествата се осъществява текущо от ръководството на холдинга съгласно политиката определена от Управителния съвет. Управителния съвет е приел основните принципи на общото управление на финансовия риск и за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти.

7. Коефициентен анализ

Показатели за ликвидност:

Коефициент	краткотрайни активи	78,442	1.30
обща ликвидност	краткосрочни задължения	60,391	

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

	краткосрочни вземания+	14,445	
	краткосрочни инвестиции+	3,627	
Коефициент	парични средства	11,510	0.49
бърза ликвидност	краткосрочни задължения	60,322	
Коефициент	краткосрочни вземания+	14,445	
незабавна ликвидност	парични средства	11,510	0.43
	текущи задължения	60,322	
Коефициент	парични средства	11,510	0.19
абсолютна ликвидност	текущи задължения	60,322	

Показатели за финансова автономност:

Коефициент	собствен капитал	129,996	1.10
финансова автономност	пасиви	118,510	
Коефициент	пасиви	118,510	0.91
задлъжнялост	собствен капитал	129,996	

Показатели за рентабилност:

Коефициент на рентабилност	финансов резултат	- 5,352	- 0.03
на приходите от продажби	нетен размер на приходите от продажби	209,046	
Коефициент на рентабилност	финансов резултат	- 5,352	- 0.04
на собствения капитал	собствен капитал	129,996	
Коефициент на рентабилност	финансов резултат	- 5,352	- 0.05
на пасивите	пасиви	118,510	
Коефициент на	финансов резултат	- 5,352	- 0.02
капитализация на активите	сума на реалните активи	318,808	

Показатели за ефективност

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

:

Коефициент за ефективност на разходите	<u>приходи</u>	<u>218,407</u>	0.99
	разходи	219,745	

Коефициент на ефективност на приходите	<u>разходи</u>	<u>219,745</u>	1.01
	приходи	218,407	

Показатели за обръщаемост на краткотрайните материални активи

Времетраене на един оборот в дни	средна наличност краткотрайните материални активи. X 360	49,651	85.50
	<u>360</u>	<u>209,046</u>	
	нетен размер на приходите от продажби		

Брой на оборотите	нетен размер на приходите от продажби	209,046	4.21
	<u>средна наличност на краткотрайните материални активи</u>	<u>49,651</u>	

Заетост на краткотрайните материални запаси	средна наличност на краткотрайните материални запаси	49,651	0.24
	<u>нетен размер на приходите от продажби</u>	<u>209,046</u>	

Показатели за вземанията и за погасяване на задълженията

Период на събиране на вземанията от клиенти	средна наличност на вземанията от клиенти		
	<u>по тяхната отч. Стойност x 360</u>	<u>9,842</u>	16.95
	нетен размер на приходите от продажби	209,046	

Период на плащане на задълженията към доставчици	доставчици x 360	28,049	66.04
	<u>сума на доставките</u>	<u>152,906</u>	

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

8. Събития след датата на баланса

Доверие Обединен холдинг АД

На 19 април 2009 г. е направено лихвено плащане по втора облигационна емисия в размер на 135 х.евро.

“Доверие-Капитал” АД

През месец януари 2009 година „Доверие – Капитал” АД:

- увеличи инвестицията си в дъщерното предприятие „**Briko Iliria**” sh.p.k., Албания 763 хил. лв.
- получен приход от лихви от притежаваните облигации от ОМК АД в размяр на 4 хил. евро. и изплатена главница в размер на 25 хил. евро
- отпусна кредит за оборотни средства ва Медика АД за 1 млн. лв., при лихвен % 8,4 на годишна база; срок на договора – до 25 февруари 2010 г. с опция за частично погасяване през периода; обезпечение – запис на заповед за 1,084 млн.лв.
- придобита 1 акция от IREIH SA, Люксембург при цена 25 евро, с което Доверие-Капитал става притежател на 100% от капитала на дружеството. Това даде възможност да се ускори процедурата по ликвидацията му.

Доверие-Брико” АД

На 5 януари 2009 година „Briko Spec” d.o.o. подписа окончателен договор с група физически лица за придобиване на 15,991 кв. м. незастроена земя с предназначение за строеж на обща стойност 1,439 хил. евро (виж Приложение 33 *Ангажименти, Ангажименти на „Briko Spec” d.o.o.*).

На 15 януари 2009 година “Briko Iliria” sh.p.k. подписа анекс към договор за оборотен кредит с „Доверие Капитал” АД, като бяха променени следните параметри:

- лихвеният процент беше променен от 0.70% на месечна база на 8.40% на годишна база;
- периодът беше удължен до 17 април 2009 година с опция за автоматично подновяване за нов тримесечен период;

“Доверие Обединен холдинг” АД

Консолидиран годишен доклад за дейността, за периода приключващ на 31 декември 2008г.

- обезпечение – запис на заповед на стойност 475 хил. евро със срок за предявяване 17 юли 2009 година.

На 30 януари 2009 година „Доверие – Брико” АД подписа анекс към договора за кредитна линия със SG Експресбанк АД за удължаване на срока на договора до 28 февруари 2009 година, а на 26 февруари 2009 година - нов анекс за удължаване на срока на договора до 31 март 2009 година. С последния анекс беше променен и лихвеният процент на годишна база от 1-месечен EURIBOR + 1.85% на 1-месечен EURIBOR с надбавка от 2.00%, считано от 1 март 2009 година.

Хидроизомат АД

На 24.02.2009г. “Хидроизомат” АД продаде дяловото си участие от “Доверие консулт” ООД, представляващо 85% от капитала на дружеството за сумата от 4х.лв.

Годишният консолидиран доклад за дейността на Доверие Обединен холдинг АД за периода, приключващ на 31 декември 2008г. е одобрен на 22 април 2009 година от:

Анна Павлова

*Главен счетоводител и
член на УС*

Борис Борисов

*Председател на Управителния
съвет и Изпълнителен директор*

Даниела Коларова

Член на УС

Иван Кралев

Член на УС

Камен Иванов

Член на УС