Консолидиран годишен доклад за дейността на Доверие Обединен холдинг АД

за периода, приключващ на 31-декември 2009 година

Настоящият годишен консолидиран отчет на управлението на "Доверие – Обединен холдинг" АД обхваща периода, приключващ на 31 декември 2009г. и е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл.33 от Закона за счетоводството и чл. 100о, 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 от Наредба №2/17.09.2003г.

Управителният съвет на холдинга потвърждава, основавайки се на отговорността на ръководствата за изготвянето на всеки от годишните финансови отчети на дружествата, участващи в консолидирания финансов отчет и подложени на независим финансов одит, 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 31.12.2009г.;
- ✓ 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 икономическата група 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.

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	82.18%
	Новоселска гъмза АД	1.82%
	Широкопечатен текстил АД	10.42%
	Хомоген АД	5.55%
Доверие - Капитал АД		**54.13%**
	ДОХ АД	54.13%
Доверие - Брико АД		**54.93%**
	Доверие - Капитал АД	54.93%
МБАЛ Доверие АД		**75.99%**
	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%
	ШПТ 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%**
	ДОХ АД	56,44%
	ИХД АД	4.10%
	Вратица АД	39,46%
Биляна Трико АД	ИХД АД	**81.70%**
Биляна Лукс ООД		**100%**

	ИХД АД	80%
	ДОХ АД	20%
Ведерник АД в ликвидация	ИХД АД	**43.76%**
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%
Новоселска гъмза АД		**80.37%**
	ДОХ АД	7.76%
	ИХД АД	72.61%
Реклама ООД		**60.04%**
в ликвидация	ДОХ АД	52.05%
	ИХД АД	7.99%
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	**100%**
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 ЕООД		
	ДОХ АД	**100.00%**

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, прежди, платове и изделия от тях, извършване на посредническа и инженерингова дейност, проектиране и строителство, управление на недвижима собственост, научно-техническа, технологична и патентна информация, инвеститорски и независим строителен контрол.

“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.

<u>ТЪРГОВИЯ</u>

“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

“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 ПРОМИШЛЕНОСТ

“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 прежди и изделия от тях.

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

ПРОМИШЛЕНОСТ 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 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” ЕООД - 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 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 2009г. 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 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.

„Доверие – Обединен холдинг” АД не притежава собствени акции и през 2009 година не е извършвало придобивания или прехвърляния на собствени акции.

Структурата на акционерното участие е както следва:

	31.12.2009 BGN ‘000	***31.12.2008 BGN ‘000***
Акционерен капитал (BGN’000)	14,006	14,006
Брой акции (номинал XXX лев)	14,006,093	14,006,093
Общ брой на регистрираните акционери	148,448	149,151
в т.ч. юридически лица	80	68
физически лица	148,368	149,083
Брой акции, притежавани от юридически лица	6,659,028	6,629,381
% на участие на юридически лица	*47,54%*	*47,33%*
Брой акции, притежавани от физическите лица*	7,347,065	7,376,472
% на участие на физически лица	*52,46%*	*52,67%*

- В брой акции, притежавани от физически лица, са включени и 240 броя с неуточнени собственици от масовата приватизация. Същите се водят по емисионна сметка на Доверие Обединен холдинг АД при Централен депозитар.

Акционери, претежаващи акции от – до:	Брой акционери	% от всички акционери	Брой акции	% от всички акции
1 - 100	146,466	98.6649	6,581,381	46.99
101 - 1000	1,873	1.2617	354,654	2.53
1001 - 10000	79	0.0532	269,011	1.92
10001 - 100000	20	0.0135	758,891	5,42
100001 - 500000	7	0.0047	1,859,606	13.28
500001 - 1000000	1	0.0007	763,800	5.45
1000001 - 5000000	2	0.0013	3,418,750	24.41
Общо	**148,448**	**100.0000**	**14,006,093**	**100.00**

Акционери, притежаващи акции над 5%	**Брой акции**	**% от капитала**
Софарма АД - пряко и чрез свързани лица	3,739,627	26,70
Расафи ЕООД	1,476,603	10,54

Движение на цената на акциите за 2009г. в лева

Дата	Блой акции	Най-висока стойност	Най-ниска стойност	Средна стойност	Стойност при отваряне	Стойност при затваряне
30-Януари-09	77,725	5.60	3.33	5.60	5.60	5.60
27-Февруари-09	116,042	4.00	3.24	3.85	3.41	3.84
31-Март-09	62,038	4.00	3.50	3.93	3.56	4.00
30-Април-09	87,205	4.22	3.62	4.13	3.62	4.22
29-Май-09	46,783	4.40	3.79	4.29	4.20	4.14
30-Юни-09	54,997	4.22	3.60	4.09	3.89	4.20
31-Юли-09	25,864	3.89	3.52	3.89	3.72	3.89
31-Август-09	188,660	4.15	3.53	4.04	3.56	4.10
30-Септември-09	118,458	4.20	3.72	4.15	3.90	4.20
30-Октомври-09	45,654	4.08	3.84	4.01	4.00	4.01
30-Ноември-09	19,729	3.85	3.68	3.84	3.84	3.85
28-Декември-09	44,036	3.80	3.11	3.76	3.65	3.70

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

Дружеството е с двустепенна система на управление. През финансовата 2009г. не са настъпили промени в органите на управление на компанията-майка.

Действащият състав на органите за управление към 31.12.2009 г. е както следва:

Членове на Надзорния съвет (НС) са :

Радосвет Крумов Радев - председател на НС

Огнян Иванов Донев - 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.

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

Няма одобрени специални пълномощия, извън регламента на Търговския закон и Закона за публично предлагане на ценни книжа.

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

a. Радосвет Крумов Радев – 20 769
b. Огнян Иванов Донев – 98,399
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

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

- Председател на Надзорния съвет на “ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ” АД
- ДАРИК АД
- Член на Надзорния съвет 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 Медиии
- Бългериан Вендинг Нетуърк АД
- Офис БГ АД - съдружие
- Председател на СД на Дунав АД

Огнян Иванов Донев – 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;
- Инжстрой София АД – заместник председател на Надзорния съвет (прекратено участие);

- Калиман РТ АД – председател на Съвета на директорите;
- НИХФИ АД – Председател на Съвета на директорите;
- 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 в ликвидация – 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 П АД – член на Съвета на директорите

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

- ОГ Интернационал ООД;
- 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– член 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;
- „Профит инвестмънт” АД – акционер и изпълнителен директор;
- „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.
- Софарма Имоти АД – член на Съвета на директорите и изпълнителен директор

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 – изпълнителен член на СД

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

- Медицински център ДОВЕРИЕ АД – член 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
- Далайф ЕООД - собственик и управител

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

- Съгласие АД – Председател на Съвета на директорите
- Широкопечатен текстил АД – член на Съвета на директорите

Директор за връзки с инвеститорите

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 2009 година, 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:

Вратица АД:

Квалифицирано мнение поради обстоятелството, че дружеството е реализирало загуба за 2009г. в размер на 437 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза на 7 167 хил. лв.

Нарушен е принципа на действащо предприятие като декапитализацията на дружеството е в размер на 6 752 хил. лв.

Отчета за паричния поток и стопанската дейност на дружеството, която формира входящи парични потоци не ни дава основание да прогнозираме паричен поток, който да е достатъчен за покриване на текущите разходи и на финансовите разходи по поетите ангажименти 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 2009г. в размер на 429 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза на 2 601 хил. лв.

Нарушен е принципа на действащо предприятие като декапитализацията на дружеството е в размер на 2 601 хил. лв. или 70.30 % от размера на регистрирания капитал.

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.

Очакванията за размера на собствения капитал към 31 декември 2009г. са 3,862 х.лв.

Ръководството на холдинга извърши задълбочен финансов анализ на тези дружества. Те оперират на една производствена площадка и формират пълен цикъл на производство - от суровия памук до готовото за крайно потребление шевно изделие. Всяко от тях има следната функция в цялостния бизнес цикъл:

„Вратица” АД – дружество-собственик и наемодател на дълготрайни материални активи (сгради), с много ограничено производство.

„Вратица” ООД – дружеството извършва основната дейност по предене, тъкане, апретура и шев на тъкани с широчина до 150 см.

„Широкопечатен текстил” АД – дружеството извършва дейност по обработване и апретура на тъкани с широчина над 150 см.

От гледна точка на гореизложената оперативна зависимост, трите дружества се явяват и обща икономическа единица, чиято дейност и финансови показатели не следва да бъдат разделяни.

Поради тежкото финансово състояние на дружествата осъществяващи текстилното производство - Вратица ООД и Широкопечатен текстил АД, са предприети мерки по преструктуриране на дейността им. Част от тези мерки включват обединяването на двете предприятия, което е факт от 10 март 2010г. Новото дружество е Вратица Враца АД. Очакванията на ръководството са през 2010г.:

1. Обединяването на администрацията и управлението на двете дружества, да доведе до намаление на административните разходи.

2. Изграждането на единна организация на производството на площадката във Враца, което да даде отражение в насока оптимизирана структура и постигане на по-висока производителност.

3. Обединяване и на счетоводните системи на двете дружества, което ще даде възможност за по-строг контрол върху разходите за дейността.

Марицатекс АД:

Изразяваме квалифицирано мнение поради формираната загуба за стопанската 2009г., нарушената рентабилност от дейността и свързаните с това индикатори за нарушение на принципа на действащо предприятие, основно в следните аспекти:

- Значителни загуби от дейността и ограничаване на активите, използвани за генериране на парични потоци;
- Невъзможност за своевременно плащане на кредиторите.

Препоръчваме, да се извърши преструктуриране на дейността, като се увеличи рентабилността на стопанската дейност, в противен случай, считаме че дружеството няма да е в състояние да се разплаща със собствени средства.

Биляна Лукс ООД

База за изразяване на отрицателно мнение

Договореностите на дружеството за финансиране са довели до преоформяне на неизплатени суми дължими през 2009 година. Дружеството не е било в състояние да получи алтернативно финансиране на дейността и да се преструктурира. Сумата на актива и пасива на Отчета за финансовото състояние към края на периода към 31.12.2009 г. е в размер на 198 хил. лв. Собственият капитал на дружеството е отрицателна величина в размер на 1 287 хил. лв, като увеличението спрямо предходния отчетен период е в размер на 117 хил. лв представляващи реализирана загуба за 2009г. Наличността от парични средства към 31.12.2009 г. е в размер на 4 хил. лв, а изменението на паричната наличност през годината е намаление с 10 хил. лв. Текущите задължения не са покрити с активи. Тези събития показват наличието на значителна несигурност, която може да породи съществено съмнение относно възможността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие и поради това то може да не бъде в състояние да реализира активите си и да уреди пасивите си в нормалния ход на неговата дейност.

Отрицателно мнение

В резултат на горното одиторът е изразил отрицателно мнение поради съществеността на въпроса, описан в параграфа „База за изразяване на отрицателно мнение”, който породи съществено съмнение относно възможността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие и следва да приложи процедурите на Търговския закон действащ а територията на Република България.

Ръководството на холдинга като взе предвид и заключенията от проведения финансов одит има намерение да обсъди и предприеме действия по вливане на дружеството в Биляна Трико АД, с което оперират на една и също производствена площадка.

Съгласие АД:

Годишният финансов отчет на “Съгласие” АД се заверява с квалифицирано мнение поради следните обстоятелства:

- Дружеството е реализирало нетна загуба за 2009г. в размер на 72 671.30 лв., а с натрупване към балансовата дата загубата възлиза на 739 хил.лв.
- Съществува значителна декапитализация на собствения капитал.

- Съществува значителна несигурност, която може да породи съществено съмнение относно вероятността дружеството да продължи дейността си като “Действащо предприятие”.

На 22 март 2010г. ръководството на холдига е дало съгласие за сключване на предварителен договор за продажба на притежаваните от него акции от Съгласие АД. Договорът следва да се финализира не по-късно от 30 юни 2010г.

Съгласие ЕООД:

Годишният финансов отчет на “Съгласие” ЕООД се заверява с квалифицирано мнение поради следните обстоятелства:

- Дружеството е реализирало нетна загуба за 2009г. в размер на 31 499.91 лв., а с натрупване към балансовата дата загубата възлиза на 240 хил.лв.
- Съществува значителна декапитализация на собствения капитал.
- Съществува значителна несигурност, която може да породи съществено съмнение относно вероятността дружеството да продължи дейността си като “Действащо предприятие”.

Новоселска Гъмза АД:

Сумата на актива и пасива на Счетоводния баланс към 31.12.2009г. е в размер на 1 265 хил. лв. Собственият капитал в размер на 1 087 хил. лв. Финансовият резултат е загуба в размер на 179 448.25 лв. Наличността от парични средства е в размер на 7 хил. лв.

Квалифицирано мнение поради обстоятелството, че дружеството е реализирало загуба за 2009г. в размер на 179 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза на 3 550 хил. лв.

Считаме, че е нарушен принципа на действащо предприятие като декапитализацията на дружеството е в размер на 2 945 хил. лв. или 73.04 % от размера на регистрирания капитал. Препоръчваме да се извърши преструктуриране на дейността като се увеличи рентабилността на стопанската дейност, в противен случай считаме, че дружеството няма да е в състояние да се разплаща със собствени средства.

Българско Вино ООД:

Сумата на актива и пасива на Отчета за финансовото състояние към 31.12.2009г. е в размер на 3 440 хил. лв. Собственият капитал е отрицателна величина в размер на 964 хил. лв., като е намаление с 462 хил. лв. спрямо 31.12.2008г.

Наличността от парични средства е в размер на 1 хил. лв. и е намаляла с 2 хил. лв. спрямо 2008г.

Финансовият резултат е загуба в размер на 462 198.41 лв.

Одиторът на дружеството е изразил квалифицирано мнение поради отчетената загуба и декапитализацията на дружеството. Отправена е препоръка да се увеличи рентабилността от стопанската дейност с оглед постигане на възможност за разплащане със собствени средства.

МЦ Доверие АД:

Изразено квалифицирано мнение поради обстоятелството, че е налице декапитализация на регистрирания капитал. За финансовата 2009г. дружеството е приключило на печалба в размер на 76х.лв. с колкото респективно е намалило и декапитализацията до 281 х.лв. Печалбата за първите три месеца на 2010г. е в размер на 38х.лв. Това както и предприетите от ръководството на дружеството мерки за оптимизиране на разходите, както и стартирането на нови медицински дейности, водещи до увеличение на приходите дава основание на ръководството на холдинга за положителна оценка и тенденция за преодоляване на декапитализацията.

Комарс Инженериг ООД:

База за изразяване на отрицателно мнение

Сумата на актива и пасива на Отчета за финансовото състояние към края на периода към 31.12.2009 г. е в размер на 594 хил. лв Собственият капитал на дружеството е отрицателна величина в размер на 302 хил. лв., като намалението спрямо предходния отчетен период е в размер на 60 хил. лв представляващи реализирана загуба за 2009 г. Текущите задължения не са покрити с активи. Тези факти показват наличието на значителна несигурност, която може да породи съществено съмнение относно възможността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие и поради това то може да не бъде в състояние да реализира активите си и да уреди пасивите си в нормалния ход на неговата дейност.

Отрицателно мнение

Одиторът изразява отрицателно мнение поради съществеността на въпроса, описан в параграфа „База за изразяване на отрицателно мнение”, който породи

съществено съмнение относно възможността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие и следва да приложи процедурите на Търговския закон действащ а територията на Република България.

Дружеството е собственик на апартаменти, магазини и гаражи в жилищна кооперация, находяща се в град Пловдив. Намеренията на ръководството на холдинга са след продажба на имотите да се стартират процедури по ликвидация.

Офис БГ АД

Одиторът на дружеството обръща внимание че към 31.12.2009 година собствения капитал на дружеството е минус 16 хил. лв. Ръководството е информирало собствениците за състоянието на дружеството и е получило съгласието им за продължаване на дейността (т. 26 от Приложението към Годишния финансов отчет за 2009г.). По тази причина настоящият финансов отчет е изготвен на база предположението за действащо предприятие.

4. Годишни консолидирани 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:

- годишният консолидиран отчет за всеобхватния доход дава достоверна картина, във всички аспекти на същественост, относно дейността и финансовите резултати на икономическа група “Доверие Обединен холдинг” АД към 31.12.2009 г.;

- годишният консолидиран отчет за финансовото състояние, вярно отразява имущественото състояние на икономическа група “Доверие – Обединен холдинг” АД във всички аспекти на същественост на активите и пасивите към 31.12.2009г .

- годишните консолидирани отчети за паричния поток и за промените в собствения капитал към 31.12.2009г. 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. Преглед на дейността на групата през 2009г.

5.1. Макроикономически показатели

За РБългария

Показател	2009	2008	2007
БВП в млн. лева	66,197	66,728	56,520
Реален растеж на БВП	-5.10%	6.00%	6.20%
Инфлация в края на годината	0.60%	7.80%	12.50%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	1.40533	1.33392	1.41982
Валутен курс на щатския долар в края на годината	1.36409	1.38731	1.33122
Основен лихвен процент в края на годината	0.55%	5.12%	3.93%
Безработица (в края на годината)	9.10%	6.30%	6.90%

* *Данните за 2009 г. са текущи*
Източник: НСИ, БНБ

За РСърбия

Показател	2009	2008	2007
БВП в млн. Лева	61,630	67,000	57,780
Реален растеж на БВП*	-3,50%	5.40%	6.90%
Инфлация в края на годината	6,60%	6.80%	10.10%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	67,4731	55.7235	58.4535
Валутен курс на щатския долар в края на годината	66,7285	62.9000	53.7267
Среден валутен курс на еврото за годината	93.9517	81.4287	79.9657
Валутен курс на еврото в края на годината	95.8888	88.6010	79.2362
Основен лихвен процент в края на годината	9,50%	17.75%	10.00%
Безработица (в края на годината)**	17,40%	14.70%	18.10%

Валутните курсове са към сръбски динар

*Източник: National Bank of Serbia * Данните за 2009 г. са текущи*

За РАлбания

Показател	2009	2008	2007
БВП в млн. Лева	32,025	17,783	15,366
Реален растеж на БВП	2.10%	6.10%	6.00%
Инфлация в края на годината	2.10%	3.41%	3.07%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	93.21	90.96	90.43
Валутен курс на щатския долар в края на годината	92.73	87.91	82.89
Среден валутен курс на еврото за годината	132.10	123.18	123.62

Валутен курс на еврото в края на годината	137.96	123.80	121.78
Основен лихвен процент в края на годината	5.75%	6.20%	6.20%
Безработица (в края на годината)	12.00%	13.05%	12.90%

* Данните за 2009 г. са към 31.12.2009 г.

Източник: Bank of Albania

5.2. Системитизирана финансова информация

Показател	***2009г.***	***2008г.***	***2007г.***
Приходи от обичайна дейност (хил.лв.)	176,794	204,055	176,501
Други приходи/доходи от дейността	7,560	3,598	4,279
Нетна печалба от дейността (хил.лв.)	(1,829)	(5,352)	10,540
Сума на активите (хил.лв.)	330,651	319,361	329,155
Нетни активи (хил.лв.)	121,922	129,996	127,973
Брой акции (бр.)	14,006,093	13,560,376	13,149,858
Текущи активи (хил.лв.)	69,275	78,442	89,909
Текущи пасиви (хил.лв.)	116,218	60,391	63,673

За периода не са се състояли събития с необичаен за дружеството характер, имащи съществено влияние върху дейността му и реализираните от него приходи и извършени разходи, които да са намерили отражение в междинния финансов резултат.

5.3. Инвестиции на консолидирана база

Дъщерно дружество	***31.12.2009***	*% на участие*	***31.12.2008***	*% на участие*
	BGN ‘000		***BGN ‘000***	
Дъщерни в т.ч.:	177		186	
International Real Estate Investors Holding S.A.в ликвидация	*177*	*100*	*177*	*99,98*
Реклама ООД, София в ликвидация	*0*	*60,04*	*9*	*60,04*

Асоциирани в т.ч.:	31		31	
Ведерник АД в ликвидация	*28*	*43,76*	*28*	*43,76*
Доверие Стил ООД	*3*	*48,00*	*3*	*48,00*
Други предприятия в т.ч.:	6,979		6,769	
Булмонт АД	*-*	*12,50*	*-*	*12,50*
СФБ Капиталов пазар АД	*11*	*6,00*	*11*	*6,00*
Mr. Bricolage	*9*	*-*	*9*	*-*
Global Bulgaria & Romania Growth Fund CV	*352*	*2,50*	*335*	*2.50*
Balkan Accession Fund SV	*640*	*0,68*	*614*	*0.68*
Компания за инженеринг и развитие АД	*4,858*	*15,15*	*4,858*	*15,15*
Ексклузив Пропърти АД	*32*	*0,19*	*40*	*0,19*
Тони АД	*9*	*5,05*	*8*	*5,05*
Софарма АД	*253*	*0,04*		
Софарма Трейдинг АД	*253*	*0,19*		
Българска роза Севтополис АД	*253*	*1,10*		
Момина крепост АД	*309*	*5,07*	*894*	*24,34*
	7,187		**6,986**	

Global Bulgaria & Romania Growth Fund C.V., Холандия

От 2003 г. дружеството участва в инвестиционен фонд Global Bulgaria & Romania Growth Fund C.V., Холандия. Фондът е създаден за инвестиции в малки и средни предприятия на територията на България и Румъния, както и инвестиции от типа "мецанин".. Максималният размер на участието на Доверие-Капитал във фонда е 500 х.евро, платими при поискване, съгласно сключения договор. Към 31.12.2009 г. останалият поет ангажимент за участие от страна на дружеството е в размер на 200 х.евро

Balkan Accession Fund C.V., Холандия

През 2005 г. дружеството подписва договор за участие в инвестиционен фонд Balkan Accession Fund C.V., Холандия. Този фонд е създаден от страна на БАИФ и РАИФ в региона. Фондът инвестира набраните средства от участниците в малки и средни предприятия от Балканския регион, както и инвестиции от типа "мецанин". Общата сума на поетите ангажименти за участие е 750 х.евро,

платими при поискване, съгласно договора. Към 31.12.2009 г. останалият поет ангажимент за участие от страна на дружеството е в размер на 799 х.евро.

INTERNATIONAL REAL ESTAT INVESTORS HOLDING S.A

В началото на 2009 година ръководството на Доверие-Капитал АД е взело решение за прекратяване на дейността на дъщерното дружество базирано в Люксембург – INTERNATIONAL REAL ESTAT INVESTORS HOLDING S.A. За тази цел е изкупена държаната от друг акционер 1 акция, с което Доверие-Капитал АД става притежател на 100% от капитала. Първоначално са предприети действия за ликвидация. В последствие процесът по ликвидацията е преустановен. Към датата на отчета дружеството не е заличено в Търговския регистър на Люксембург. Намерението на ръководството на Доверие-Капитал АД е през 2010 г. да се освободи от инвестицията, като за целта активно търси купувач или друга алтернатива.

6. Ликвидност и капиталови ресурси

6.1. 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 оперирane 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 8 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 – бел. 16 и 24 от IFRS_Notes_annual_31_12_2009.doc на страниците на КФН И БФБ)

6.2. Външни източници на финансиране и използвани финансови инструменти:

- *облигационни заеми*

	Вид валута	Договорена сума на кредита в BGN’000	Дълг към 31 декември 2009 BGN’000	Дългосрочна част BGN'000	Краткосрочна част BGN'000	Лихвен процент	Падеж
Доверие Обединен холдинг АД първа емисия – 2004 г.	EUR	2,660	0	0	0	6.50%	30.11.2009
Доверие Обединен холдинг АД втора емисия – 2005 г.	EUR	8,801	4,453		4,453	6.00%	19.10.2009 19.10.2010
Доверие Брико АД	EUR	35,205	0	0	0	1ва - 3та г. - 7.50%, 4та - 7ма г. - 8.00%	12/2013

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 2009 година заемът е напълно погасен..

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
- 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.

Към 31 декември 2009 г. е извършено първо плащане по главницата.

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.

На 15 декември 2009 година Дружеството упражни опцията за обратно изкупуване на облигационната емисия и изкупи облигацията по номенална стойност. Емисията облигации беше дерегистрирана от „Неофициален пазар на облигации" на Българската Фондова Борса.

- *Заеми от свързани лица*

- задължение по заеми от Софарма АД при следните условия:

Договорен размер на заема:	7,187 х. лв.
Лихвен процент:	8,3 %
Падеж:	30.12.2010 г.
Цел на кредита:	придобиване на акции
Задължение към 31.12.2009г., в т.ч.:	7,187 х. лв.
Лихви	48 х. лв.

- задължение по заем от Елфарма АД при следните условия:

Договорен размер на заема:	2,380 х. лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.12.2010 г.
Цел на кредита:	Финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.12.2009г., в т.ч.:	2,380 х. лв.
Лихви	16 х. лв.

Договорен размер на заема в хил.лв.:	1 100
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.12.2009
Цел на кредита:	Инвестиции
Задължение към 31.12.2009, в т.ч.:	1 100
Лихви	15

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

Договорен размер на заема:	1000 х. лв.
Лихвен процент:	6,2 %
Падеж:	14.04.2010 г.
Цел на кредита:	Финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.12.2009г., в т.ч.:	1,000 х. лв.
Лихви	5 х. лв.

Дружество	Цел на заема	Договорен размер на заема BGN'000	Падеж	Лихвен %	Общо задължения по заема към 31.12.2009 BGN'000	в т.ч. Главница BGN'000	Лихви BGN'000
Софарма АД	инвестиционен	700	31.12.2010	7.50%	804	700	104
Калиман РТ АД	оборотни средства	200	31.12.2010	7.50%	222	200	22
Калиман РТ АД	оборотни средства	65	31.12.2010	7.50%	72	65	7
Калиман РТ АД	оборотни средства	300	31.12.2011	7.50%	331	300	31

- Доверие Брико АД - по предоставени стоки и услуги към: Дарик Имоти България АД – 5 х.лв.; Mr.Bricolage – роялти 494 х.лв.и 47 х.лв. за доставка на стоки; възнаграждение за участие в СД – 4 , Болкан ложистик сървисиз ООД 5 х.лв.
- Медика АД - задължения за предоставен бонус оборот към Софарма трейдинг – 1 х.лв. и към Дарик Имоти България АД – 2 х.лв.
- Брико Илирия ДОО - Mr.Bricolage –франчайз 75х.лв.
- Брико Спец ДОО - Mr.Bricolage –франчайз 6х.лв., 4 за стоки и 8х.лв. към Болкан ложистик сървисиз ООД
- Новоселска гъмза АД – Софарма Билдингс АД наем 4х.лв.

- *банкови кредити*

Дружество	Усвоена част	Банка	Усвоена част
Доверие обединен Холдинг АД:	780	SG Експресбанк АД:	51,519
МЦ Доверие АД:	159	Алианц:	1,544
Хидроизомат АД:	127	ДСК:	200
Дунав АД:	804	ОББ:	586

Ритон П АД:	268	Райфайзенбанк	71
Вратица ООД:	997	Уникредит Булбанк:	1,007
ШПТ АД:	201		
Българско Вино ООД:	305		
Доверие Брико АД:	51,071		
Офис БГ АД:	144		
Медика АД:	71		
Общо:	**54,927**	**Общо:**	**54,927**

Дружество	Банка	Вид валута	Вид Кредит	Договорена сума на кредита в BGN’000	Усвоена част от кредита BGN’000	Дългосрочна част BGN'000	Краткосрочна част BGN'000	Лихвен процент	Обезпечение (пазарна оценка)	Падеж
Доверие Обединен Холдинг АД	Алианц	EUR	Инвестиционен	1,252	780	505	275	8.74%	Ипотека на офис с адрес София, "Дондуков" 82, на стойност 1.252х.лв.	
Вратица ООД	Алианц	BGN	Кредитна линия	300	300	300	0	3-месечен SOFIBOR + 2.25%, но не по-малко от 9,5%	Машини и съоръжения - 480 хил. лв, вземания от Метро -50 хил. евро, поръчителство - ДОХ АД	25/02/2012
Вратица ООД	Уникредит Булбанк	BGN	Оборотен	500	497	497	0	SOFIBOR седмичен + 4.7 пункта	Машини и съоръжения - 2 446 хил. лв, поръчителство от ИХД АД	30/09/2010
Вратица ООД	ДСК	BGN	Оборотен	200	200	200	0	SOFIBOR месечен + 3 %	Движими вещи - 349 хил. лв, вземане от Метро - 200 хил. лв	25/09/2010
ШТП АД	Уникредит Булбанк	EUR	Оборотен	201	201	0	201	ОЛП + 4 % надбавка	Машини и съоръжения - 1 815 хил. лв, поръчителство от ИХД АД	30/09/2010

МЦ Доверие АД	Алианц	BGN	Овърдрафт	200	159	159	0	EURIBOR шестмесечен + 5,7 пункта, но не по-малко от 7,5%	1. Медицинска апаратура - литотриптер, собственост на ДОХ АД - 283 хил. лв., 2. Медицинско оборудване ендоскоп "Олимпус", собственост на "Калиман РТ" АД - 209 хил. лв., 3.Поръчителство от ДОХ АД 4. Поръчителство от ИХД АД.	25/12/2010
Хидроизомат АД	Уникредит Булбанк	BGN	Оборотен	100	100	0	100	SOFIBOR седмичен + 5.5%	Тригонална мелница тип SM 290 НК инв.№ 400276 - 147 хил.лв	31/10/2010
Хидроизомат АД	ОББ АД	BGN	Оборотен	35	27	0	27	11.95%		17/09/2010
Българско Вино ООД	Алианц	BGN	Инвестиционен	977	305	190	115	3-месечен SOFIBOR + 2.55%, но не по-малко от 9,5%	Първа по ред договорна ипотека върху винарска изба и снек – бар /административна сграда/ с обща РЗП от 3 282 кв.м. заедно с УПИ в м. „Дълбок Андък”с площ 6499 кв.м., парцел №30 от масив 19, имот № 019030 в с. Смочево, община Рила, собственост на „Българско вино”ООД	25/12/2012

Дунав АД	SG Експресбанк АД	BGN	Оборотен	400	304	0	304	БЛП + 3,75 пункта	Адм. Сграда - 500 хил. лв	06/07/2011
Дунав АД	ОББ АД	BGN	Оборотен	500	500	0	500	БЛП + 2,5 пункта	Адм. Сграда - "Дунав" 10 - 980 хил. лв	26/03/2011
Медика АД	Райфайзенбанк АД	EUR	Инвестиционен	196	71	5	66	EURIBOR тримесечен + 2.85 пункта	машина - 96 хил. лв, земя - 90 хил. лв, сграда - 2 088 хил. лв	25/01/2011
Ритон П АД	ОББ АД	EUR	Овърдрафт	20	19	0	19	7.75%	Запис на заповед - 10 EUR	13/03/2010
Ритон П АД	ОББ АД	BGN	Овърдрафт	40	40	0	40	9.75%	Запис на заповед - 42 хил.лв	13/03/2010
Ритон П АД	Уникредит Булбанк	EUR	Инвестиционен	714	209	66	143	EURIBOR тримесечен + 3.85 пункта	1.Първа ипотека в/у дворно място - 80 хил; лв 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	Оборотен	150	144	0	144	EURIBOR месечен + 4.75 пункта	Стоки на склад - 232 хил. лв	30/11/2009
Доверие Брико АД	SG Експресбанк АД	EUR	Краткосрочен кредит за рефинансиране	35,204	35,195	0	35,195	EURIBOR месечен + 5.00 пункта	Залог на търговското предприятие на "Доверие Брико" АД, в т.ч. и върху конкретни активи.	31/03/2010
Доверие Брико АД	SG Експресбанк АД	EUR	Кредитна линия	19,558	15,876	0	15,876	EURIBOR месечен + 2.75 пункта	Особен залог на стоки на стойност минимум 14,000 хил. евро	31/03/2010

7. Цели/вероятно бъдещо развитие

7.1. Доверие Брико АД

В резултат на направения анализ, Ръководството очаква кризата да продължи да оказва негативно влияние върху дейността на Дружеството, поради намаляване на клиентите с големи проекти и корпоративните клиенти, намаляване на клиентите с високи доходи и разходите им за луксозни покупки, както и по-стриктно следене на бюджета на домакинството. На база на тези промени в спецификите и структурата на пазара и клиентите, Ръководството очаква лек спад в продажбите на реална база при запазване на текущите нива на марж и рентабилност. През 2010 година и в бъдеще се очаква цената на труда и енергоносителите да нарастват, което ще бъде компенсирано с предприемане на действия от страна на Дружеството за оптимизиране на тези разходи.

Мерките, които Ръководството ще продължи да прилага, за функционирането на Дружеството в условията на криза, се състоят в следното: подобряване структурата на продуктовата гама, предлагана в магазините; засилване на каталожните и локалните промоции и тематичните акции; преразглеждане на ценовата стълбица; подобряване на мърчандайзинга и обслужването на клиентите; 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.

Ръководството няма намерения за съществено ограничаване на обема и обхвата на дейността, както и за преобразуване на Дружеството. Не са планирани бъдещи значителни съкращения на персонала, както и прекратяване на експлоатацията или продажби на имотите, машините и оборудването, преди изтичането на амортизационния им срок. Не се очаква Дружеството да претърпи бъдещи загуби, породени от натрупване на значително количество залежали стоки.

7.2. Медика АД

Приоритетно развитие на фармацевтичната дейност на дружеството чрез:

- увеличение на продажбите и достигане до значими пазарни дялове на “новите” лекарства на дружеството в съответните терапевтични групи;
- разширение на продуктовото портфолио с допълване на гамата с нови лекарства и хранителни добавки;

- Запазване на конкурентните предимства на медицинските изделия и възстановяване на обемите продажби на нивата от 2008 година, чрез:
- “осъвременяване” на гамата медицински изделия и увеличение на “value added” продуктите;
- разработване на ритейл пазара и позициониране на медицински продукти в хипермаркети, вериги хранителни магазини и дрогерии.
- Максимално натоварване на съществуващите производствени мощности.
- Продължаване на териториалното преструктуриране на завод Медика.

Плановите приходи от основна дейност за 2010 година са в размер на 14.5 млн.лева, а плановата чиста печалба е в размер на 1.1 млн.лв.

Общата стойност на инвестициите по бизнес план 2010 година е в размер на 700 хил.лева, като те са предназначени за: закупуване на досиета и регистрации на лекарства и изготвяне на технически проекти, свързани с териториалното преструктуриране на завод Медика.

7.3. Ритон – П АД, Ритон Класик ООД и Ритон 97 АД

Планира се обединяване на трите предприятия чрез вливането на другите две в Ритон-П АД. Очакваните положителни ефекти са:

- Значителна редукция в административните разходи, тъй като към момента в дружествата се извършват дублиращи се дейности, които след обединяване биха отпаднали.
- Редукция в разходите за външни услуги като например разходи за одит.
- Възможност „Ритон Класик” ООД и „Ритон 97” АД да използват новозакупената ERP система “Enterprise One”, внедрена в „Ритон П” АД, което би довело до значителна оптимизация на производството и складовите наличности.
- По-голяма прозрачност на процесите във дружествата, което ще доведе до възможност за обективен и всеобхватен анализ, както и по-строг контрол върху разходите.

Стопанска политика предвижда през 2010 год. да се работи в следните насоки, които са от съществено значение:

- подобряване организацията на производството и квалификацията на персонала с цел повишаване производителността на труда;
- използване на консултанска помощ за обучение на специалисти и ръководни кадри за издигане нивото на управление;
- привличане на нови клиенти и разработване на нови пазарни сегменти с цел разширяване на асортимента;

- За гарантиране на ефективното развитие на дружеството е необходимо да се разработи целева програма за осигуряване на работна ръка, тъй като в момента има сериозен дефицит от кадри на всички нива – и изпълнителски и ръководни.

7.4. Офис БГ АД

През 2010 година основнити цели пред дружеството е спиране на процесите по декапитализация, постигане на критичен обем продажби и изпълнение на планираната чиста печалба.

За постигане на целите през годината, дружеството има намерение да:

- фокусира основната си търговска дейност към продажби на крайни корпоративни криенти и продажби на физически лица по интернет;
- закрие поетапно действащите в края на 2009 година търговски обекти;
- снижи обема на оперативните си разходи.
-

7.5. И.ФО.ЖЕ.КО България АД

- Да се обхване цялостно организацията на обученията на Доверие Брико АД.
- Провеждане на всички базисни курсове и обучения, според потребностите на магазините.
- Разработване на цялостна програма за обучение на средния мениджмънт.
- Разработване на нови курсове, според потребностите на „Доверие-Брико” АД и участие в тяхната реализация.
- Разработване, организация и провеждане на обучения за външни за групата на Доверие Капитал АД клиенти.
- Разработване и участие в проекти, свързани с Еврофондове.

7.6. ЗОФ Медико 21 АД

В очакване на новите законодателни промени, с които ще се регламентира включването на частните здравноосигурителните фондове в системата за задължително здравно осигуряване, управленският екип на “ЗОФ Медико – 21” АД разработва детайлен план за работа при новите условия (набиране на осигурени лица, изграждане на мрежа в страната, въвеждане на информационна система, обучение на екипите по населени места, бързо откриване на офиси вкл. обзавеждане, оборудване, комуникации и др.). На дневен ред стои и въпросът за вдигане на капитала на дружеството до нормативните изисквания, което е условие за участие на дружеството в допълнителното задължително здравно осигуряване.

7.7. ОЗОФ Доверие АД

Като политика на бизнес портфейл дружеството ще продължи да работи за повече на брой клиенти, предимно частни фирми от средния бизнес. Този подход значително ограничава риска при загуба на клиент. Малко на брой, но големи по численост фирми в портфейла носят високи приходи, но крият и висок риск при загуба на договор с тях. Обществените поръчки при доброволното здравно осигуряване натоварват бизнеса с големи аквизиционни разходи и макар да носят краткосрочен положителен резултат, не винаги са най- добрата перспектива за развитие на компанията.

Дружеството трябва да положи усилия за преодоляване на дисбаланса между продажни цени на осигурителните пакети и цени на здравните услуги предлагани от лечебните заведения. В това отношение КФН и МЗ са държавните институции, които могат да допринесат за решаване на проблемите с дъмпинговите цени на продажбите и налагане на пределни цени на здравните услуги при изпълнителите на здравни услуги.

Поради липса на ясна перспектива за нормативни промени относно развитието на пазара за доброволно здравно осигуряване дружеството ще продължи своята дейност по продажби само чрез централния офис и брокери.

7.8. Марицатекс АД

След взетото в края на 2008 г., решение на Съвета на директорите за поетапно спиране на текстилното производство и частичното му изпълнение по отношение на предачното и конфекционното производство, на 08.07.2009 г. е взето решение за възобновяване на основната дейност на дружеството – производство на текстил. Към дата на настоящия годишен доклад производството е обезпечено с поръчки в достатъчен обем, като се търсят възможности за разширяване на пазарния дял, най-вече в посока реализация на вътрешния пазар на произвежданата продуктова гама постелъчно бельо, както и разработване на нова гама продукти от по-висок клас. През отчетния период дружеството сключи договор за продажба на спално бельо и интериорен текстил с търговска верига Метро Кеш енд Кери и от месец Ноември продуктите на Марицатекс АД се продават по щандовете на веригата. Ръководството на дружеството преговаря и с търговски вериги Кауфланд и Карфур за установяване на търговски отношения и продажба на продукция в тях, като очакванията са това да се реализира през първото шестмесечие на 2010 г.

През месец Декември дружеството успешно финализира изпълнението на проект за реконструкция и модернизиране на покривните конструкции в

производствените цехове и изграждане на нови санитарни възли, съвместно финансиран от Фонд Условия на труд на МНТСП в общ размер на 333,33 х.лв., в.т.ч. 100 х.лв. безвъзмездно финансиране.

Наред с възобновяването и преструктурирането на текстилното производство, Ръководството на дружеството разработва проекти за алтернативно използване на активите, които не са необходими за основното производство, за друг тип производство, логистика или друга форма на по-печеливша дейност, като на този етап проектите са в начална фаза е не е възможно да се конкретизира направлението на преструктуриране.

8. Рискови фактори

8.1. 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.

От друга страна икономическата среда в която работят дружествата от групата е свързана с прогноза продължаващ икономически спад. Според данни на НСИ за 2009 година реалният спад на БВП е 5 на сто, спрямо 2008 година. Реалният спад на БВП за четвъртото тримесечие на 2009 г. спрямо съответния период на предходната година е 5.9%;

По официални данни на МФ към 31 декември 2009 г. фискалният резерв е 7.7 млрд. лева. Значителният фискален резерв гарантира до голяма степен стабилността на валутния борд;

Ниска инфлация – 0.6% (декември 2009 г. спрямо декември 2008 г.);

Увеличаване на безработицата: в края на годината – 9.1% спрямо 6.3% (декември 2008 г.). Предварителните данни за първия месец на 2010 г. показват ръст в нивата на безработицата;

Общият доход средно на лице от домакинство през декември 2009 г. е 331,63 лв., като спрямо същия месец на 2008 г. намалява с 11,9%, показват данни на Националния статистически институт (НСИ).

През 2009 година данъчната ставка по корпоративен данък печалба остава без промяна спрямо предходната година - 10%.

Търговия на дребно

Структурата на търговията на дребно в България продължи да се развива и през 2009 година.

- Продажби на дребно във вериги тип “Направи си сам” – очаквана прогноза за спад между 10-20% спрямо предходната година:
- Ръст в броя на големите магазини и молове, в часност вериги магазини аналог на “Mr.Bricol; age”.

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 3 магазина в Пловдив, Стара Загора и София;
  - 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 2009 година се наблюдава изостряне на ценовата чувствителност на клиентите. Причина за това е задълбочаването на финансовата и икономическа криза в страната, съпътствани с ограничаване на кредитирането.

Текстилна и шивашка промишленост

Редица предприятия в страната, опериращи в текстилната индустрия, бяха принудени от финансовата криза още от средата на 2008г. и през настоящата година 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 (Гърция). 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 възможностите си за изграждане на скъпи съоръжения и оборудване и инвестирането на значителни средства за иновации и разширяване на производството. Изключително негативно послание за сектора е закриването на част от тези фабрики през

2009г (Миролио) и изтегляне на чуждестранните инвеститори. 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 й 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:

- в страната все още липсва реален пазар на здравни услуги. Доброволното здравно осигуряване ще приключи 2009 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

Този сектор на икономиката е засегнат най-сериозно от кризата, като пряка последица от изключително предпазливата политика на банките при отпускането на инвестиционни, жилищни и потребителски кредити.. Това доведе до сериозен 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. В резултат през

първата половина на 2009 година се наблюдава спад на строителната продукция с над 10-15%.

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 конюктура в повечето браншове, 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 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 привлечения от него заемен 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 Управителения съвет. Управителният 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. (Подробно изложение вж. бел. 32 Consolidated FS'Notes_Doverie_OH_31_12_2009_final.doc)

9. Коефициентен анализ

Показатели за ликвидност:

Коефициент обща ликвидност	краткотрайни активи	69,275	**0.60**
	краткосрочни задължения	116,218	

	краткосрочни вземания+	15,902	
	краткосрочни инвестиции+	665	
Коефициент бърза ликвидност	парични средства	6,542	**0.20**
	краткосрочни задължения	116,207	
Коефициент незабавна ликвидност	краткосрочни вземания+	15,902	
	парични средства	6,542	**0.19**
	текущи задължения	116,207	
Коефициент абсолютна ликвидност	парични средства	6,542	**0.06**
	текущи задължения	116,207	

Показатели за финансова автономност:

Коефициент финансова автономност	собствен капитал	121,922	**0.92**
	пасиви	132,697	
Коефициент задлъжнялост	пасиви	132,697	**1.09**
	собствен капитал	121,922	

Показатели за рентабилност:

Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	финансов резултат	- 1,829	- **0.01**
	нетен размер на приходите от продажби	185,986	
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	финансов резултат	- 1,829	- **0.02**
	собствен капитал	121,922	

Коефициент на рентабилност на пасивите	финансов резултат			- 1,829	- **0.01**
	пасиви			132,697	
Коефициент на капитализация на активите	финансов резултат			- 1,829	- **0.01**
	сума на реалните активи			330,307	

Показатели за ефективност :

Коефициент за ефективност на разходите	приходи			189,757	**0.99**
	разходи			191,782	
Коефициент на ефективност на приходите	разходи			191,782	**1.01**
	приходи			189,757	

Показатели за обръщаемост на краткотрайните материални активи

Времетраене на един оборот в дни	средна наличност краткотрайните материални активи.	X 360	x 360	47,067	**91.10**
	нетен размер на приходите от продажби			185,986	
Брой на оборотите	нетен размер на приходите от продажби			185,986	**3.95**
	средна наличност на краткотрайните материални активи			47,067	
Заетост на краткотрайните	средна наличност				

материални запаси	на краткотрайните материални запаси	47,067	**0.25**
	нетен размер на приходите от продажби	185,986	

Показатели за вземанията и за погасяване на задълженията

Период на събиране на вземанията от клиенти	средна наличност на вземанията от клиенти по тяхната отч. Стойност х 360	10,050	**19.45**
	нетен размер на приходите от продажби	185,986	
Период на плащане на задълженията към доставчици	доставчици х 360	29,558	**80.33**
	сума на доставките	132,467	

10. Събития след датата на отчета

Доверие Капитал АД

На 29 януари 2010 г. е получен приход от лихви от притежаваните облигации от ОМК АД в размр на 3 хил евро и част от главница по заема в размер на 25 хил. евро.

Доверие-Брико" АД

След края на отчетния период Дружеството подписа няколко договора за кредити със свързани лица, а именно:

- първи договор за оборотен кредит с Креста Консултинг АД:
  - договорена сума - 1,400 хил. евро (2,738 хил. лева);
  - годишен лихвен процент - 6.00%;
  - такса за управление - 0.50%, платима при усвояването;
  - срок - 3 месеца с опция за автоматично удължаване с още 1 месец;
  - обезпечение - запис на заповед в размер на 1,400 хил. евро (2,738 хил. лева);

- договор за оборотен кредит с Доверие Капитал АД:
  - договорена сума - 750 хил. лева;
  - годишен лихвен процент - 8.00%;
  - такса за управление - 0.10%, платима при усвояването;
  - срок - 3 месеца;
  - обезпечение - запис на заповед в размер на 750 хил. лева;
- втори договор за оборотен кредит с Креста Консултинг АД:
  - договорена сума - 200 хил. евро (391 хил. лева);
  - годишен лихвен процент - 6.00%;
  - такса за управление - 0.50%, дължима при усвояването;
  - срок - 3 месеца;
  - обезпечение - запис на заповед в размер на 200 хил. евро (391 хил. лева).

„Доверие – Брико” АД в качеството си на акционер направи допълнителна безлихвена вноска в дъщерното си дружество „Briko Spec” d.o.o. в размер на 100 хил. евро (196 хил. лева), която трябва да бъде върната в срок до 1 година.

От началото на месец февруари „Доверие – Брико” АД временно преустанови вноските за допълнително доброволно пенсионно осигуряване в размер на 12 лева ежемесечно за всеки от своите служители, работещ по трудов договор.

На 8 февруари 2010 година Дружеството основа 100% дъщерно дружество в Република Македония – “Brico Macedonia” dooel с дялов капитал в размер на 100 хил. евро (196 хил. лева). Към датата на регистрация е внесен 50% от регистрирания капитал.

Биляна Трико АД

Съгласно договорения погасителен план с МФ дружеството погасява на тримесечни вноски по 17 х.лв. главница и дължащата се лихва. Към 31.12.2009 г. дружеството е просрочило една вноска по ЗУНК която е платена на 02.02.2010 г.

Вратица АД

На 19 февруари 2010г. с акт на НАП е установено частно държавно вземане в размер на 9 750 131,67 лева и 3 040 636,66 щатски долара. Отправена е покана за доброволно изпълнение на задължението в седем дневен срок.

На 01 март 2010г. е направено възражение в което са оспорени изцяло констатациите на предходния акт.

Медика АД

На 26 януари 2010 г. Медика АД регистрира свое дъщерно дружество в Румъния, като притежава 100 % от капитала на същото. Целта е разширяване на пазарното присъствие в региона чрез маркетингови и търговски активности.

Офис БГ АД

През февруари 2010 година Съвета на директорите на «Офис.бг» АД е запознал акционерите с тежкото финансово състояние на дружеството, в резултат на значителното свиване на дейността и декапитализирането на дружеството през 2009 година. С цел подобряване на състоянието на дружеството бе обсъдена и одобрена оздравителна програма, която ще бъде осъществена през 2010 година, включваща преструктуриране на основната дейност, намаляване на административните разходи, снижение на стоковите запаси и увеличение на капитала.

Ритон Класик ЕООД

На 18.01.2010 г. с протокол-решение на едноличния собственик на капитала на Ритон-Класик ЕООД на основание чл. 147, ал.2 от ТЗ е приет Учредителен акт на еднолично дружество с ограничена отговорност.

Промените са вписани в търговския регистър на 25.01.2010г.

Хидроизомат АД

На 19.01.2010г. приключи заведеното срещу „Хидроизомат”АД дело от „Ливас” ЕООД с решение на съда в полза на ищеца.

Годишният консолидиран финансов отчет е одобрен за публикуване на 23 април 2010 година от:

Анна Павлова
Член на УС

Борис Борисов
Изпълнителен директор

Камен Иванов
Член на УС

Иван Кралев
Член на УС

Даниела Коларова
Член на УС