Anna Ivanova Pavlova
Digitally signed by Anna Ivanova Pavlova
DN: cn=Anna Ivanova Pavlova, c=BG, l=Sofia, st=bul. Knyaz Dondukov 82,Sofia, PK:1504,EGN:6309156819, o=Doverie - Obedinen holding AD, ou=Professional Certificate - UES, SR:f.d.13056/1996, BULSTAT:121575489, title=Glaven schetyvoditel sadebna registratzia i palnomoshtno, email=apavlova@doverie.bg
Reason: I attest to the accuracy and integrity of this document
Date: 2011.04.28 16:13:01 +03'00'

Консолидиран годишен доклад за дейността на Доверие Обединен холдинг АД

за периода, приключващ на 31 декември 2010 година

Настоящият годишен консолидиран отчет на управлението на "Доверие – Обединен холдинг" АД обхваща периода, приключващ на 31 декември 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 към чл.32а, ал.2 от Наредба №2.

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 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 31.12.2010г.;
- ✓ 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 групата 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

Към 31.12.2010 г. дружеството упражнява контрол по линия на пряко участие (над 50%) и косвено участие чрез други дружества в капиталите на следните дъщерни дружества (групирани по икономически отрасъл):

	Притежател	**брой акции/дялове**	**Процент**
ОЗОФ Доверие АД			**97.22%**
	ДОХ АД	19344	96.72%
	Момина Крепост АД	100	0.50%
Служба по ТМ Доверие ООД	ДОХ АД	475	**95.00%**
ЗОФ "Медико 21" АД	ДОХ АД	18000	**90.00%**

Индустриален Холдинг-Доверие АД			**99.97%**
	ДОХ АД	706214	92,73%
	Новоселска гъмза АД	13830	1.82%
	Хомоген АД	41261	5.42%
Доверие - Капитал АД			**54.13%**
	ДОХ АД	4330	54.13%
Доверие - Брико АД			**54.93%**
	Доверие - Капитал АД	9063	54.93%
МБАЛ Доверие АД			**75.99%**
	ДОХ АД	10838	63.75%
	Хомоген АД	2080	12.24%
МЦ Доверие АД			**84.12%**
	ДОХ АД	143000	84.12%
Ритон - П АД			**86.51%**
	ИХД АД	43314	59.87%
	Ритон - 97 АД	19266	26.63%
Ритон Класик ЕООД			**100%**
	Ритон - П АД	100	100%
Ритон - 97 АД			**59.47%**
	ИХД АД	52399	59.47%
Марицатекс АД			**54.36%**
публично	ИХД АД	254884	54.36%
Борсов код 4MJ			
Марица Сервиз ООД			
в ликвидация	ИХД АД	255	**51%**
Вратица АД			**69.60%**
публично	ИХД АД	262,121	69.60%
Борсов код 4VR			

"ВРАТИЦА-ВРАЦА" АД			**100%**
капитал 7 592 710	ДОХ АД	5000	0.66%
	ИХД АД	602734	79.38%
	ВРАТИЦА АД	151537	19.96%
Доверие Енергетика АД			**100%**
	ИХД АД	600	4.10%
	Вратица АД	5782	39.46%
	ДОХ АД	8270	56.44%
Доверие - стил ООД			
	ИХД АД	240	**48%**
Биляна Трико АД	ИХД АД	143589	**81.70%**
Биляна Лукс ЕООД	Биляна Трико АД	500	**100%**
Ведерник АД	ИХД АД	12713	**43.76%**
в ликвидация			
Ведерник 05 ООД в ликвидация	ИХД АД	50	**50%**
Съгласие ЕООД	ИХД АД	50	**100%**
Българско вино ООД	ИХД АД	93	**93%**
Дунав АД			**81.82%**
	ИХД АД	37570	37.61%
	ДОХ АД	44163	44.21%
Хидроизомат АД			**56.16%**
публично	ИХД АД	590190	45.43%
Борсов код 4HI	ДОХ АД	139400	10.73%
Хидроизомат инженеринг ЕООД	Хидроизомат АД	500	**100%**
Момина крепост АД			**15.08%**
публично	ИХД АД	85770	5.07%
капитал 1 691 184	Хидроизомат АД	169188	10.00%

Борсов код 5MR			
Новоселска гъмза АД			**83.20%**
изкупени собствени акции	ДОХ АД	330880	7.76%
125 552 бр.-2.94 %	ИХД АД	2800682	65.66%
бр.акции за гласуване в ОСА	ХИДРОИЗОМАТ АД	417296	9.78%
4 139 972			
Реклама ООД			**60.04%**
в ликвидация	ДОХ АД	2605	52.05%
	ИХД АД	400	7.99%
Хомоген АД			**100.00%**
	ДОХ АД	43040	89.67%
	ИХД АД	4960	10.33%
Хеброс-П АД			**68.07%**
Договор за продажба	ИХД АД	87421	68.07%
Офис-БГ АД	Доверие - Капитал АД	1950	**65.00%**
Медика АД			**83.49%**
публично	Доверие - Капитал АД	8406210	83.49%
Борсов код 5MA			
Медика Болканс ООД, Румъния	Медика АД		**100%**
International Real Estate Investors Holding			
	Доверие - Капитал АД	5100	**100%**
Брико Спец ЕООД	Доверие - Брико АД		**100%**
Медика Здраве ЕООД	Медика АД	100	**100%**
КРЕ ЕООД			**100.00%**
	Медика АД	6595	99.98%
	Доверие - Капитал АД	1	0.02%
И.ФО.ЖЕ.КО. България АД	"Доверие - Капитал" АД	102	**51%**

БРИКО ИЛИРИЯ -Тирана	"Доверие - Капитал" АД		19.5%
капитал 5 000 000 евро	"Доверие Брико" АД		61%
“Брико Македонја” ДООЕЛ	Доверие - Брико АД		**100%**
капитал 292 000 евро			
Комарс Инженеринг ЕООД			
	ДОХ АД	100	**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.

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.

„Брико Македония" ООД – дружество, регистрирано през м. януари 2010 г. в гр. Скопие, Македония, с цел разработване на пазари и изграждане на верига от магазини Mr.Bricolage.

"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.

Медика Болканс ООД – дружеството е учредено декември, със седалище в РРумъния, гр.Букурещ и предмет на дейност: търговия на едро с фармацевтични стоки.

ТЕКСТИЛНА, ТРИКОТАЖНА И ШИВАШКА ПРОМИШЛЕНОСТ

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

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

“Вратица” АД, “Вратица Враца” 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.

“Хидроизомат инженеринг” ЕООД - производство и продажба на топлоизолационни материали, строителство, ремонт и топлоизолиране на недвижими имоти,

“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.

СТМ Доверие ООД – служба по трудова медицина

ДРУГИ ОТРАСЛИ

“Марицатекс” АД - Дружеството е създадено и до 31.08.2010 г. функционира като предприятие за производство на текстил и изделия от текстил. На проведено Общо събрание на акционерите на 20.07.2010 г. е взето решение за спиране на текстилното и всички свързани с него производства. В изпълнение на горецитираното решение през отчетното тримесечие са прекратени трудовите договори на всички работници и служители, с изключение на тези чиито трудови функции не са пряко свързани с производствения процес и са необходими за стопанисване на активите на дружеството.

На основание същото решение на Общото събрание , дейността на дружеството се ограничава и осъществява в областта на „*Отдаване под наем и експлоатация на собствени недвижими имоти*”.

„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.

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

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

1.3 Капитал и акции

Към 31 декември 2010г. 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.

Към 31.12.2010 г. разпределението на акционерния капитал на дружеството е както следва:

	31.12.2010 BGN '000	***31.12.2009 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	148,041	148,448
в т.ч. юридически лица	68	80
физически лица	147,973	148,368
Брой акции, притежавани от юридически лица	6,735,281	6,659,028
% на участие на юридически лица	*48,09%*	*47,54*
Брой акции, притежавани от физическите лица*	7,270,812	7,347,065
% на участие на физически лица	*51,91%*	*52,46*

*В брой акции, притежавани от физически лица, са включени 240 броя акции с неуточнена собственост от 1996г., които Централният депозитар АД води по емисионна сметка на Доверие Обединен холдинг АД.

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

Акции от - до	Брой акционери	% от всички акционери	Брой притежавани акции	% от всички акции
1 - 100	146,103	98.6909	6,562,751	46.86
101 - 1000	1,849	1.2490	348,841	2.49
1001 - 10000	64	0.0432	208,607	1.49
10001 - 100000	15	0.0101	474,424	3,39
100001 - 500000	7	0.0047	1,518,086	10,84
500001 - 1000000	0	0.0000	0	0.00
1000001 - 5000000	3	0.0020	4,893,384	34,94
Over 5000000	0	0.0000	0	0.00
Total	**148,041**	**100.0000**	**14,006,093**	**100.00**

2. <u>Органи на управление на компанията майка, управление и представителство</u>

Дружеството е с двустепенна система на управление.

Действащият състав на органите за управление към 31.12.2010 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

Анна Иванова Павлова- член

Даниела Колева Коларова- член

Дружеството се представлява от изпълнителния директор Борис Анчев Борисов .

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 – 112355 (нарастване с 91586 спрямо предходното тримесечие)
b. Огнян Иванов Донев – не притежава
c. Венцислав Симеонов Стоев – 76,547
d. Борис Анчев Борисов - не притежава
e. Анна Иванова Павлова – не притежава
f. Даниела Колева Коларова – 309

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
- Председател Съвета на директорите на ДАРИК АД
- Председател Съвета на директорите на ДАРИК РАДИО АД
- Член на Надзорния съвет на "МЕДИКА" АД
- Зам.председател на Съвета на директорите на"АЛБЕНА" АД
- 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
- 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:

- Софарма АД – председател на Съвета на директорите и изп.директор;
- 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;
- 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 АД – председател на Съвета на директорите;
- София информ АД – председател на Надзорния съвет;
- Телекомплект АД – председател на Надзорния съвет;
- Телекомплект РМД 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;
- Биофарм инженеринг АД - член на Надзорен съвет;
- Калиман РТ АД – зам.председател на Съвета на директорите;
- „Здравно осигурителен фонд Медико-21" АД - Председател на Съвета на директорите.

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 –изпълнителен директор;
- „Софпринт груп" АД - член на Съвета на директорите
- „Индустриален Холдинг Доверие" АД - Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- „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

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

- Медицински център ДОВЕРИЕ АД – член на Съвета на директорите
- Хомоген АД – изпълнителен директор
- 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

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 2010 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.

Констатации:

Индустриален холдинг Доверие АД

Параграф за обръщане на внимание

Обръща се внимание на пояснителна бележка 21 към Финансовия отчет, където се описва наличието на заведени съдебни дела от дружеството, за които одитът не може да изрази сигурност относно предстоящите изходи от делата и степента на обезпеченост на вземанията.

Обръща се внимание на пояснителна бележка 35 към Финансовия отчет, където се описва управлението на финансовия риск, като в резултат на реализираната загуба и превишението на текущите пасиви над текущите активи с 1, 36 (или 73% покритие на задълженията) формирано изцяло от свързани предприятия налага мнение за преструктуриране на структурата на текущите активи.

Ръководството обсъжда програма по преструктуриране на активите и пасивите на дружеството с цел подобряване на ликвидността

Вратица АД:

База за изразяване на квалифицирано мнение

Дружеството е отписало частично задължение в размер на 5 200 хил. лв. описано в приложение на финансовия отчет параграф 30 Ръководството се е основало на правно становище, като е отчетен приход в посочения размер. Тъй като естеството на този въпрос е правно и окончателното решаване е по съдебен ред одита счита, че е налице несигурност относно възникване на различни аспекти по финансово третиране на ефекта в бъдеще върху финансовия резултат. Без влиянието на този ефект финансовия резултат е загуба 1 569 хил. лв.

Квалифицирано мнение

С изключение на ефектите от въпроса, описан в параграфа База за изразяване на квалифицирано мнение, одита удостоверява, че финансовият отчет дава вярна и честна представа за имущественото и финансово състояние на дружеството към 31.12.2010 г. както и за нейните финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане приложими на територията на Европейския съюз.

Вратица Враца АД:

Одиторът изразява квалифицирано мнение поради обстоятелството, че въпреки реализираната печалба за 2010г. дружеството има натрупани загуби в размер на 4 149 хил. лв., поради което е налице декапитализация на регистрирания капитал в размер на 3 868 хил. лв. или 51 %, което означава нарушаване на принципа „действащо предприятие".

Ръководството на холдинга обсъжда програма по преструктуриране на производството с цел неговото оптимизиране. Към датата на одобрение на този отчет не са взети окончателни решения.

Доверие Енергетика АД

Без да квалифицира мнение, одитът обръща внимание на обстоятелството, че дружеството е реализирало загуба за 2010г. в размер на 79 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза в размер на 168 хил. лв.

Ръководството на дружеството е представило програма за развитие, от която се очаква ръст на продажбите и респ.положитилни финансови резултати. Очаква се загубата да се покрие за период 2-3 финансови години.

ЗОФ Медико 21 АД

Параграф за обръщане на внимание

Одиторът обръща внимание на пояснителната бележка 5 "Възникнали здравноосигурителни претенции", в която се пояснява, че значимо влияние върху финансовия резултат - загуба за текущия период е оказало изплатени претенции и аквизационни разходи по един здравноосигурителен договор, по който за 2011г. е подписан Анекс с подобрени условия.

Марицатекс АД:

Изразено квалифицирано мнение поради формираната загуба за стопанската 2010г., нарушената рентабилност от дейността и свързаните с това индикатори за нарушаване на принципа на действащо предприятие, основно в следните аспекти:

- Значителни загуби от дейността и ограничаване на активите, използвани за генериране на парични потоци;
- Невъзможност за своевременно плащане на кредиторите;
- Превишение на текущите пасиви над текущите активи с 2 114 хил. лв.;
- Извършеното преустановяване на производствената дейност през периода;
- Несигурността относно реализацията на всички налични Дълготрайни активи и готова продукция и формирането на достатъчен паричен поток, необходим за погасяване на предоставените кредити.

Биляна Лукс ЕООД

База за отказ от изразяване на мнение

Текущите задължения на дружеството не са покрити с активи. Дружеството за поредна година отчита загуба, като към 31.12.2010г. дружеството е значително декапитализирано. Дружеството няма реална дейност през отчетния период. Не се получиха доказателства, че дружеството отговаря на принципа "действащо предприятие".

Отказ от изразяване на мнение

Поради съществеността на въпроса посочен в параграфа “База за отказ от изразяване на мнение”, одитът не е получил достатъчно и уместни одиторски доказателства за да изразим одиторско мнение. Поради което не се изразява мнение върху финансовия отчет.

Ръководството на холдинга е предприело действия по вливане на дружеството в Биляна Трико АД, с което оперират на една и също производствена площадка.

МБАЛ Доверие АД

Обръща се внимание във връзка с пояснителни бележки относно финансовия риск и във връзка с определянето на месечни лимити по Договора със Здравно Осигурителната Каса (ЗОК) и промени в първоначалния начин на работа със ЗОК чрез ограничение на лимитите във второ полугодие на 2010 г. и запазването на тенденцията през 2011 г., че може да ограничи размера на дейността и съответно намали приходите на дружеството по договора със ЗОК. Липсата на сигурност влияе върху определяне на финансовата политика на болницата.

МЦ Доверие АД:

Обръща се внимание на размера на Собствения капитал съгласно Отчета за финансово състояние, които е отрицателна величина в размер на 148 хил. лв. като дружеството продължава да е декапитализирано. Текущите пасиви превишават текущите задължения с 204 хил. лв., което налага преструктуриране на пасивите.

Ръководството на дружеството отчита положителна тенденция във финансовия резултат за последните две години и очакване за запазване и нарастването му през следващите години.

Новоселска Гъмза АД:

База за изразяване на квалифицирано мнение

Изразява се квалифицирано мнение поради следните обстоятелства:

- дружеството е реализирало загуба за 2010г. в размер на 58 хил. лв., а с натрупване загубата възлиза на 3 642 хил. лв. Счита се, че е нарушен принципа „действащо предприятие”, като декапитализацията на дружеството е в размер на 3 037 хил. лв. или 73.23 % от размера на регистрирания капитал. Одиторътпрепоръчва да се извърши преструктуриране на дейността, като се увеличи рентабилността на стопанската дейност, в противен случай дружеството няма да е в състояние да се разплаща със собствени средства;

- на одита не са потвърдени с Инвентаризационни описи материални запаси на стойност 142 хил. лв. или 96 % от стойността на материалните запаси, както и не се представи достатъчно достоверна Инвентаризация на Дълготрайните активи на дружеството с балансова стойност 476 хил. лв. или 37 % от сумата на актива.

Българско Вино ООД:

Изразено квалифицирано мнение относно формираната загуба за 2010г. и задълбоченото нарушение на принципа на действащо предприятие. Декапитализацията на дружеството е в размер на 1 377 хил. лв. Текущите задължения превишават текущите активи с 869 хил. лв.

Общата дългова експозиция на дружеството (включваща задължения по кредити, лизингови договори и временна финансова помощ) е в размер на 3 966 хил.лв. Това поражда сериозно съмнение относно възможността на дружеството да погасява самостоятелно тези задължения в близко бъдеще.

Комарс Инженеринг ЕООД:

База за изразяване на отрицателно мнение

Сумата на актива и пасива на Отчета за финансовото състояние към края на периода, приключващ на 31.12.2010 г. е в размер на 447 хил. лв. Собственият капитал на дружеството е отрицателна величина в размер на 552 хил. лв., като намалението спрямо предходният отчетен период е в размер на 250 хил. лв., представляващо реализираната загуба за 2010г. Текущите задължения не са покрити с необходимите по стойностен размер ликвидни активи. Тези факти показват наличието на значителна несигурност, която може да 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

Изразява се 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 приложат процедурите на Търговския закон, действащ на територията на Република България.

Нап Пловдив е издало ревизионен акт срещу дружеството , като претендира данъчни задължения по ДДС в размер на 147 398,60 лева за данъчен период месец Февруари 2007г. и лихви за забава за несвоевременно разчитане с бюджета в размер на 13 589 лева. Към момента съдебните решения са в полза на дружеството. Очаква се произнасяне на последна инстанция. *<u>След приключване на съдебния спор ръководството на холдинга ще предприеме действия по вливане или ликвидация. Предстои взимане на решение.</u>*

Офис БГ АД

База за квалифицирано мнение

В Бележка 13 към финансовия отчет е оповестено, че отчетната стойност на стоките към 31.12.2010 година е 81 хил.лв. Като отчетна стойност е посочена стойността на стоките по цена на придобиване. Съгласно изискванията на МСС2 „Материални запаси", стоките следва да се оценяват по по-ниската от цената на придобиване и нетната реализируема стойност. Към 31.12.2010 година в Дружеството не е извършена оценка на стоките по нетна реализируема стойност. В допълнение на това, част от наличните стоки за 34 хил.лв. са придобити преди 01.01.2010 година и от тези наличности не са извършвани продажби през 2010 година.

Ритон-97 АД

Квалифицирано мнение

Изразява се квалифицирано мнение, като счита, че е нарушен принципа на действащо предприятие въз основа на взетото решение от Общото събрание на акционерите на дружеството проведено на 18.01.2011г. за прекратяване на дружеството и откриване на производство по неговата ликвидация. Този факт заедно с липсата на стопанска дейност през последната година дават основание за значителни съмнения относно функционирането на дружеството като действащо предприятие.

Ръководството е взело решение и е открита процедура по ликвидация.

Хидроизомат АД

Параграф за обръщане на внимание

Обръща се внимание на следните факти и обстоятелства:

- не е извършена в пълен размер обезценка на част от незавършеното производство;

- не са отразени данъчни пасиви от предходни отчетни периоди във връзка с преоценка на активи по първо прилагане, съгласно МСФО 1 през 2003г. в размер на 38 хил. лв., поради което не е отразена данъчна временна разлика от амортизациите за 2010г. в размер на 4 хил. лв. и не е отразен данъчен пасив от превишението на счетоводната балансова стойност над данъчната стойност.

4. Годишен консолидиран финансов отчет

Финансовият отчет на група Доверие-Обединен Холдинг АД е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти

за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2010 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

За текущата финансова година икономическата група е приела всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са уместни за нейната дейност. От възприемането на новите или ревизирани стандарти не са настъпили промени в счетоводната политика на групата, освен във въвеждането на нови и разширяването на вече установени оповестявания, без това да доведе до промени в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти.

- 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 31.12.2010 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 31.12.2010 г.

- годишните консолидирани отчети за паричния поток и за промените в собствения капитал към 31.12.2010 г. 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 към 31 декември 2010г.

5.1. Макроикономически показатели

За РБългария

Показател	**2010**	**2009**	**2008**
БВП в млн. Лева	70,474	68,382	69,295
Реален растеж на БВП	0,30%	-5,00%	6.00%
Инфлация в края на годината	4.50%	0.60%	7.80%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	1.4784	1.40533	1.33392

Валутен курс на щатския долар в края на годината	1,47276	1.36409	1.38731
Основен лихвен процент в края на годината	0.18%	0.55%	5.12%
Безработица (в края на годината)	9.50%	9.10%	6.30%

** Данните за 2010 г. са текущи*
Източник: НСИ, БНБ

<u>За РСърбия</u>

Показател	**2010**	**2009**	**2008***
БВП в млн. лева	57,390	58,610	65,360
Реален растеж на БВП	1.70%	-3.10%	5.50%
Инфлация в края на годината	10.30%	6.60%	6.80%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	77,8629	67.4731	55.7235
Валутен курс на щатския долар в края на годината	79,2802	66.7285	62.9000
Среден валутен курс на еврото за годината	103,0431	93.9517	81.4287
Валутен курс на еврото в края на годината	105,4982	95.8888	88.6010
Основен лихвен процент в края на годината	11.50%	9.50%	17.75%
Безработица (в края на годината)	20.00%	16.10%	13.60%

** Данните за 2010 г. са към 31.12.2010 г*
Източник: Национална Банка на Сърбия, Министерство на финансите

<u>За РАлбания</u>

Показател	**2010**	**2009**	**2008**
БВП в млн. лева	4942	32025	17783
Реален растеж на БВП	2.60%	2.10%	6.10%
Инфлация в края на годината	3.40%	2.10%	3.41%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	101.23	93.21	90.96
Валутен курс на щатския долар в края на годината	104.00	92.73	87.91
Среден валутен курс на еврото за годината	137.77	132.1	123.18
Валутен курс на еврото в края на годината	138.77	137.96	123.8
Основен лихвен процент в края на годината	5.25%	5.75%	6.20%
Безработица (в края на годината)	12.50%	12.00%	13.50%

* Данните за 2010 г. са към 31.12.2010 г.

Източник: Bank of Albania, Albanian Institute of Statistics

За РМакедония

Показател	**2010**	**2009**	**2008**
БВП в млн. лева	2 107*	259,240	260,534
Реален растеж на БВП	1.30%*	-0.50%	5.00%
Инфлация в края на годината	1.60%	-1.60%	4.10%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	46.457	44.07	41.86
Валутен курс на щатския долар в края на годината	46.314	42.6651	43.561
Среден валутен курс на еврото за годината	61.514	61.27	61.27
Валутен курс на еврото в края на годината	61.505	61.17	61.41
Основен лихвен процент в края на годината	9.53%	10.10%	9.70%
Безработица (в края на годината)	31.70%*	32.20%	33.80%

Данните за 2010 г. са към 31.12.2010 г
Източник: НБРМ

5.2. Системитизирана финансова информация

Показател	***2010г***	***2009г.***	***2008г.***	***2007г.***
Приходи от обичайна дейност (хил.лв.)	155,774	176,794	204,055	176,501
Други доходи/загуби от дейността	7,694	7,560	3,598	4,279
Нетна печалба от дейността (хил.лв.)	(5,420)	(1,829)	(5,352)	10,540
Сума на активите (хил.лв.)	325,805	330,651	319,361	329,155
Нетни активи (хил.лв.)	122,782	121,922	129,996	127,973
Брой акции (бр.)	14,006,093	14,006,093	13,560,376	13,149,858
Текущи активи (хил.лв.)	61,540	69,275	78,442	89,909
Текущи пасиви (хил.лв.)	62,109	116,218	60,391	63,673

За периода не са се състояли събития с необичаен за дружествата от групата характер, имащи съществено влияние върху дейността им и реализираните от тях приходи и извършени разходи, които да са намерили отражение в годишния консолидиран финансов резултат.

5.3. Инвестиции на консолидирана база

Нетекущи материални активи

	Земи		Сгради		Машини и съоражения		Транспортни средства		Стопански инвентар		В процес на извършване		Други, в т.ч. биологичн и активи		Общо	
	2010	*2009*	*2010*	*2009*	*2010*	*2009*	*2010*	*2009*	*2010*	*2009*	*2010*	*2009*	*2010*	*2009*	*2010*	*2009*
	BGN '000	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*
Отчетна стойност																
Салдо на 1 януари	**94,837**	**84,417**	**103,325**	**72,269**	**73,796**	**68,400**	**5,533**	**5,060**	**9,875**	**9,834**	**909**	**3,149**	**1,007**	**970**	**289,282**	**244,099**
Придобити	95	23,674	256	33,507	1,569	7,717	303	737	194	294	2,530	24,487	5	37	4,952	90,453
Трансфер между сметки	(74)												74		0	
Преоценка	6,185	(2,247)	2,226	(128)	(368)	62	(368)		(28)						7,647	(2,313)
Отписани	(7.,051)	(11,007)	(4,857)	(2.323)	(8,853)	(2,383)	(173)	(264)	(272)	(253)	(2,646)	(26,727)	(17)		(23,869)	(42.957)
Салдо на 31 декември	**93,992**	**94,837**	**100,950**	**103,325**	**66,144**	**73,796**	**5,295**	**5,533**	**9,769**	**9.875**	**793**	**909**	**1,069**	**1,007**	**278,012**	**289,282**
Натрупана амортизация																
Салдо на 1 януари			**9,815**	**8,294**	**30,165**	**27,362**	**2,146**	**1,785**	**5,899**	**4.807**			**491**	**350**	**48,516**	**45,598**
Начислена			2,190	2,225	4,992	5,246	719	735	1,074	1.297			69	141	9,044	9,644

амортизација за годината																
Отписана амортизација			(357)	(714)	(6,617)	(1,868)	(106)	(184)	(233)	(205)			(16)		(7,329)	(2.971)
Преоценка			(1,110)	10	(3,044)	(575)	(400)	(190)	(77)						(4,631)	(755)
Салдо на 31 декември			**10,538**	**9,815**	**25,496**	**30,165**	**2,359**	**2,146**	**6,663**	**5,899**			**544**	**491**	**45,600**	**48.516**
Балансова стојност на 1 јануари	**94,837**	**84,417**	**93,510**	**63,975**	**43,631**	**41,038**	**3,387**	**3,275**	**3,976**	**5,027**	**909**	**3,149**	**516**	**620**	**240,766**	**201,501**
Салдо на 31 декември	**93,992**	**94,837**	**90,412**	**93,510**	**40,648**	**43,631**	**2,936**	**3,387**	**3,106**	**3,976**	**793**	**909**	**525**	**516**	**232,412**	**240,766**

Инвестиционни имоти

	31.12.2010	***31.12.2009***
	BGN '000	***BGN '000***
Инвестиционни имоти	**16,861**	**5,128**

Вж.бележка 15 от Отчета за финансовото състояние

Инвестиции в акции и дялове

Дъщерно дружество	***31.12.2010***	*% на участие*	***31.12.2009***	*% на участие*
	BGN '000		**BGN**	
Дъщерни в т.ч.:	177		177	
International Real Estate Investors Holding S.A.в ликвидация	*177*	*100,00*	*177*	*100*
Реклама ООД, София в ликвидация			*0*	*60,04*
Асоциирани в т.ч.:			31	
Ведерник АД в ликвидация	*0*	*43,76*	*28*	*43,76*
Доверие Стил ООД	*0*	*48,00*	*3*	*48,00*
Други предприятия в т.ч.:	6,969		6,979	
СФБ Капиталов пазар АД	*11*	*6,00*	*11*	*6,00*
Mr. Bricolage	*9*	*-*	*9*	*-*
Global Bulgaria & Romania Growth Fund CV	*168*	*2,50*	*352*	*2,50*
Balkan Accession Fund SV	*924*	*0,68*	*640*	*0,68*
Компания за инженеринг и развитие АД	*4,752*	*15,15*	*4,858*	*15,15*
Ексклузив Пропърти АД	*28*	*0,19*	*32*	*0,19*
Тони АД	*9*	*5,05*	*9*	*5,05*
Софарма АД	*253*	*0,04*	*253*	*0,04*
Софарма Трейдинг АД	*253*	*0,19*	*253*	*0,19*
Българска роза Севтополис АД	*253*	*1,10*	*253*	*1,10*
Момина крепост АД	*309*	*5,07*	*309*	*5,07*
	7,146		**7,187**	

Вж.бележка 18 от Отчета за финансовото състояние

Финансови активи, държани до настъпване на падеж

	31.12.2010 BGN '000	*31.12.2009 BGN '000*
ДЦК	**3,285**	**2,930**

Вж.бележка 19 от Отчета за финансовото състояние

Финансови активи, държани за търгуване

	31.12.2010 BGN '000	*31.12.2009 BGN '000*
Финансови активи държани за търгуване в т.ч.		
• ДЦК		51
• Корпоративни облигации	48	151
• Компенсаторни записи	21	27
• Акции	637	431
• Дялове		5
Общо	**706**	**665**

Вж.бележка 24 от Отчета за финансовото състояние

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 - cons_additional information 31_12_2010_interim.doc на страниците на КФН И БФБ)

6.2. Външни източници на финансиране и използвани финансови инструменти:

- *Заеми от свързани лица*

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

- задължение по заеми от Софарма АД при следните условия:

Договорен размер на заема:	12,927 х. лв.
Лихвен процент:	8,3 %
Падеж:	30.12.2011 г.
Цел на кредита:	придобиване на акции
Задължение към 31.12.2010г., в т.ч.:	13,558 х. лв.
Лихви	631 х. лв.

Договорен размер на заема:	2,381 х. лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.12.2010 г.
Цел на кредита:	Финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.12.2010г., в т.ч.:	2,412х. лв.
Лихви	31 х. лв.

Договорен размер на заема:	800 х. лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.12.2010 г.
Цел на кредита:	Финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.12.2010г., в т.ч.:	946 х. лв.
Лихви	146 х. лв.

Договорен размер на заема	1 100
Лихвен процент:	8,08 %

Падеж:	31.12.2010
Цел на кредита:	Инвестиции
Задължение към 31.12.2010, в т.ч.:	1 115
Лихви	15

Договорен размер на заема

	190
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.01.2012
Цел на кредита:	Оборотни средства
Задължение към 31.12.2010, в т.ч.:	196
Лихви	6

Договорен размер на заема BGN '000	539 х.лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.12.2011
Цел на кредита:	Оборотни средства
Задължение към 31.12.2010, в т.ч.:	557 х.лв
Лихви	18 х.лв

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

Договорен размер на заема:	1000 х. лв.
Лихвен процент:	6,2 %
Падеж:	14.04.2011 г.
Цел на кредита:	Финансиране на дъщерни дружества
Задължение към 31.12.2010г., в т.ч.:	1,005 х. лв.
Лихви	5 х. лв.

- задължения по получени кредити от Телсо АД при следните условия:

Договорен размер на заема BGN '000	90 х.лв.
Лихвен процент:	8,08 %
Падеж:	31.12.2010
Цел на кредита:	Оборотни средства
Задължение към 31.12.2010, в т.ч.:	43 х.лв
Лихви	8 х.лв

Договорен размер на заема BGN '000 150 х.лв.

Лихвен процент:	8,80 %
Падеж:	31.12.2010
Цел на кредита:	Оборотни средства
Задължение към 31.12.2010, в т.ч.:	157 х.лв
Лихви	7 х.лв

- задължение по получен кредит от Калиман РТ АД при следните условия:

Договорен размер на кредита:	200 х.лв
Кредитор:	Калиман - РТ АД
Лихвен процент:	7,50%
Падеж:	31.12.2010г.
Обезпечение:	запис на заповед на стойност 215 х.лв
Цел на кредита:	закупуване на ДМА за МБАЛ-Доверие АД
Задължение към 31.12.2010г.в т.ч:	236 х.лв
-главница	*200 х.лв*
- лихви	*36 х.лв*

Договорен размер на кредита:	300 х.лв
Кредитор:	Калиман - РТ АД
Лихвен процент:	8,50%
Падеж:	31.12.2011г.
Обезпечение:	запис на заповед на стойност 360 х.лв
Цел на кредита:	оборотни средства
Задължение към 31.12.2010г.в т.ч:	354 х.лв
-главница	*300 х.лв*
- лихви	*54 х.лв*

- Доверие Брико АД - Mr.Bricolage – възнаграждения под форма н**а** процент от прихода 453 х.лв.и 17 х.лв. за доставки; Дарик имоти АД – 4 х.лв. , Болкан ложистик сървисиз ООД 51 х.лв.;

- Брико Илирия ДОО - Mr.Bricolage – възнаграждения под форма н**а** процент от прихода - 75 х.лв.и 10 х.лв. за доставки на ДА;
- Брико Спец ДОО - Mr.Bricolage – възнаграждения под форма н**а** процент от прихода 19 х.лв;
- Медика АД – Софарма Трейдинг АД – 12х.лв. бонус оборот, Дарик имоти АД – 2 х.лв.
- Ритон – П АД – текуща чест от кредит, предоставен от Софарма АД в размер на 20 х.лв
- Други – 23 х.лв.

- *банкови кредити*

Дружество	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	EUR	Оборотен	1252	499	224	275	EURIBOR шестмесечен + 3.5 пункта	Ипотека на офис - 1390 хил. лв	25/10/2012
Вратица Враца АД	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	25/04/2011
Вратица Враца АД	BGN	Оборотен	500	497	497	0	SOFILIBOR седмичен + 4.7 пункта	Машини и съоръжения - 2446 хил. лв, поръчителство от ИХД АД	30/09/2011
Вратица Враца АД	BGN	Оборотен	200	200	200	0	SOFILIBOR седмичен + 3 пункта	Движими вещи - 349 хил. лв, вземане от Метро - 200 хил. лв	25/09/2011
Вратица Враца АД	EUR	Оборотен	201	201	201	0	ОЛП + 4 % надбавка	Машини и съоръжения - 5080 хил. лв, поръчителство от ИХД АД	30/09/2011
Биляна Трико АД	BGN	Оборотен	200	81	0	81	SOFILIBOR тримесечен + 5 пункта	Поръчителство от Доверие Обединен Холдинг АД и алог върху вземания по всички сметки в Алианц Банк България АД.	25/02/2011

МЦ Доверие АД	BGN	Овърдрафт	200	71	71	0	EURIBOR шестмесечен + 5,7 пункта, но не по-малко от 7,5%	1. Медицинска апаратура - литотриптер, собственост на ДОХ - 283 хил. лв., 2. Медицинско оборудване ендоскоп "Олимпус", собственост на "Калиман РТ" АД - 209 хил. лв., 3.Поръчителство от ДОХ, 4. Поръчителство от ИХД	25/12/2010
МБАЛ Доверие АД:	BGN	Овърдрафт	800	0	0	0	SOFIBOR тримесечен + 4.35 пункта	Първи по ред залог по реда на ЗОЗ върху вземанията на МБАЛ "Доверие" АД, произтичащи от договор №1-5/02,02,2010 г с НЗОК и поръчителство от Доверие Обединен Холдинг АД	25/03/2011
Хидроизомат АД	BGN	Оборотен	100	100	0	100	SOFIBOR седмичен + 4.7%	Тригонална мелница тип SM 290 НК инв.№ 400276 - 147 хил.лв	30.09.2010
Българско Вино ООД	BGN	Инвестиционен	372	204	102	102	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	BGN	Оборотен	160	158	47	111	9.61%	Адм. Сграда - 500 хил. лв	31/05/2012
Дунав АД	BGN	Оборотен	500	441	0	441	10.00%	Адм. Сграда - "Дунав" 10 - 980 хил. лв	26/03/2011

Медика АД	EUR	Инвестиционен	196	5	0	5	EURIBOR тримесечен + 2.85 пункта	машина - 108 хил. лв, земя - 90 хил. лв, сграда - 2111 хил. лв	25/01/2011
Медика АД	EUR	Овърдрафт	293	0	0	0	БЛП + 2,5 пункта	Земя - 90 х. лв., сграда - 2 043 х.лв.	31/03/2011
Ритон П АД	BGN	Кредитна линия	100	70	0	70	БЛП + 2 %	1. залог на 3 броя машини - 8 хил. лв 2. залог на 4 броя машини - 154 хил. лв	08/03/2011
Ритон П АД	EUR	Инвестиционен	714	66	0	66	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	EUR	Оборотен	150	134	0	134	EURIBOR месечен + 4.75 пункта	Стоки на склад - 232 хил. лв	31.11.2010
Брико Спец	RSD	Овърдрафт	1,817	1,702		1,702	Едномесечен BELIBOR +1,5% на годишно ниво	Залог на стоки на стойност 189 655 хил. динара	01/03/2011
Брико Спец	EUR	Инвестиционен	350	350	350		EURIBOR тримесечен +500 базисни пункта на год. ниво	1.Запис на заповед 2.Съгласие за директен дебит 3.Гаранция от SG Експресбанк, България и Уникредит България	30.11.2016

Доверие Брико АД	EUR	Инвестиционен	74,321	43,856	43,146	710	3M (тримесечен) EURIBOR + 5%	особен залог върху търговското предприятие на кредитополучателя (с изключение на съвкупността от стоки заложени като обезпечение по договора за овърдрафт), както и залог върху дружествените дялове в дъщерните дружества „Briko Spec” d.o.o. и „Briko Iliria” sh.p.k.	30/12/2016
Доверие Брико АД	EUR	Кредитна линия	17,603	9,828	0	9,828	EURIBOR месечен + 3.00 пункта	залог на стоки на ст-ст минимум 11,200 хил. евро	31/03/2011
			Общо	**58,763**	**45,138**	**13,625**			

7. Цели/вероятно бъдещо развитие

7.1. Доверие Брико АД

Ръководството извърши анализ и оценка на икономическата среда, в която се развива дейността на Дружеството. Независимо от факта, че икономическата криза в страната „технически” е приключила в резултат на ръста генериран от експортно ориентираните отрасли, все още се усеща нейното влияние върху търговията на едро и дребно.

Очаква се свитото потребление на домакинствата да продължи да оказва известен негативен ефект върху приходите от продажби и през 2011 год..

Мерките, които Ръководството ще продължи да прилага се състоят в следното:

- подобряване/”изчистване” структурата на продуктовата гама, предлагана в магазините;
- подобряване на мърчандайзинга и обслужването на клиентите;
- оптимизиране структурата на доставчиците и условията на доставка;
- оптимизиране на разходите и подобряване ефективността от използването на ресурсите.

В резултат на тези мерки и направените през изминалата година структурни промени Ръководството очаква през 2011 г. запазване на текущите нива на марж и повишаване на рентабилността на Дружеството. Очакванията и вижданията на Ръководството за развитието на дружеството през 2011г. са залегнали в Бюджета за 2011г. Заложени са спад в приходите от продажби на дребно в размер на 2,4% спрямо 2010 г. и печалба след данъци в размер на 48 хил. лв.

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

Основните насоки за работа пред дружеството за 2011 година са:

1. Приоритетно развитие на фармацевтичната дейност на дружеството чрез:

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

2. Запазване на конкурентните предимства на медицинските изделия и постепенно увеличение на обемите продажби чрез:

- “осъвременяване” на гамата медицински изделия и увеличение на “value added” продуктите;
- възстановяване на пазарни позиции в страните от Западна Европа;
- увеличение на продажбите на ритейл пазара чрез позициониране на медицински продукти в хипермаркети, вериги хранителни магазини и дрогерии.

3. Постигане на ефективно натоварване на съществуващите производствени мощности.
4. Продължаване на работата по териториалното преструктуриране на завод Медика.

Плановите приходи от основна дейност за 2011 година са в размер на 14 млн.лева, а плановата чиста печалба е в размер на 1 млн.лв.

Общата стойност на инвестициите по бизнес план 2011 година е в размер на 800 хил.лева, като те са предназначени за:

- закупуване на досиета и регистрации на лекарства;
- инвестиции в ново оборудване за производство на медицински изделия.

7.3. Българско вино ООД

Аграрен сектор

“Българско вино” ООД има планове да облагороди двата парцела намиращи са в близост до избата с лозички от сорта “Шардоне”. За тази цел трябва да се закупи посадъчен материал, да се риголва и внесе бавноразтворими торове и да се изгради носеща конструкция. Очакванията за продукцията от лозето е бутилиране на 4 000 бутилки от най-висококачествено вино от серията “Chardonnay Barrel Fermrnted”.

Плановете за лозето от 5 дка намиращо се в парцел от 80 дка е да се извадят съществуващите лозички и същите да се ползват за посадъчен материал в лозето от 23 дка с цел сгъстяване на редовото разстояние, което трябва да е 0.80 м. Освободеният парцел от 5 дка трябва да се риголва и обработи с бавноразтворими торове, за да може да се засяди с лози от сорта Совиньон Блан.

Производствен сектор

Избата на “Българско вино” ООД има нужда от закупуване на 5 броя малки съдове с обем от 500 литра. Също така в цеха за бутилиране трябва да се направи нова замазка и да се изгради нова отоплителна инсталация. Предвижда се изграждане и въвеждане в експлоатация на нова пречиствателна станция, както и ремонт на административна сграда.

Създаване на различен асортимент от вина, а именно:

- достъпни вина, които са 60 % от продажбите – наливни вина (бутилки от 3 л.; Бег-ин-бокс с разфасовка от 5 л. и 10 л.) и стъклени бутилки с винтва капачка от серия “Меди Вали” (Траминер 2009, Шардоне 2009, марло 2009, Каберне Совиньон 2009 и Каберне Совиньон по Мерло 2009);
- среден клас вино, които са 25 % от продажбите – серията “Medi’s”, която включва: Розе (Мерло по Сира) 2010, Траминер 2010, Шардоне 2010, Каберне Совиньон Резерва 2008, Мерло от стари бъчви 2010,, Рубин 2010 и Рубин по Сира 2010;
- бутикови вина, които са 15 % от продажбите – серията “Incanto” (Barrel Fermented 2010, Мерло 2010 от бъчви Mercier), серията “Incanto Reserve” (Мерло 2010 от бъчви Seguin Monroe) и серия включваща Сира 2010 и Рубин по Сира 2010.

За бутилирането на горепосочените марки е необходимо да се закупи необходимия амбалаж.

С цел подобряване визията на “Българско вино” ООД се предвижда засаждането на дървета, изграждане на пейки, озеленяване и поставяне на вътрешни и външни контейнери за отпадъци.

Търговски сектор

С цел подобряване визията на “Българско вино” ООД се предвижда изграждането на рекламни табели в непосредствена близост до избата. Развитие на вътрешния пазар, включващ Югозападна България, която ще се разработва от търговските ни представители, а останалата част от страната ще се разработва от фирма Профртейд ООД. Подписване на нов договор за износ с фирма BWS Polska след изтичане на сегашния. Финализиране на водените преговори с Китай и Великобритания, както и търсенето на нови пазари за износ.

Търговската политика ще залага на комбинирана схема от една страна собствена дистрибуция на база на търговски представители от друга работа с дистрибутори на едро за бързо покриване на вътрешния пазар.

Основен стратегически приоритет пред ръководството на Българско вино ООД през 2010 г. е да натовари максимално бутилиращата линия през 2011 г. до поне 1 млн.бутилки. /800 т/ при моментното равнище на постоянните разходи.

Към момента се разработва нова визия на бутилираните вина и марка MEDI VALLEY. Целта е с тази нова визия да се налагат новите качествени вина производство реколта 2010 г. на много по-високи крайни цени.

След старта на новата визия и продажбата на вино нова реколта 2010 г. след септември 2011 г. и след достатъчно насищане на пазара следва да се стартира и по-значителна рекламна кампания с цел популяризиране на марката.

7.4. Дунав АД

Ръководството на дружеството извърши пълен анализ на състоянието на предприятието и взе мерки за оптимизиране на структурата на разходите и организацията на производството.За 2011 година пред дружество се откриват следните перспективи за работа и поръчки”

- като част от консорциум участвуваме в тръжна процедура „Преустройство на сграда на поликлиника в дом за социални грижи за възрастни общ. Ново село – Видинска област”
- закупили сме тръжна документация и като част от консорциум ще участваме в процедура за „Реконструкция на парк с. Смирненски общ. Ветово, обл. Русе” на стойност 700 000 лв
- Предстои изграждане на хипермаркет BAUMAX. Водят се преговори за участието ни като подизпълнител за доставка на бетон, арматура и извършването на изкопни работи и транстпортни услуги на стойност 350 х.лв.
- Имаме готовност за участие в проект за корекция на коритото на р. Русенски Лом. Проектът се финансира от ЕБВР и е на стойност 34 млн.лв, но все още няма обявена тръжна процедура.
- Текуща работа с клиенти по доставка на бетони и варов разтвор, арматура, услуги с транспорт и тежка строителна механизация.

7.5. МБАЛ Доверие АД

Мисията на болницата е осъществяване на дейности, необходими за повишаване на качеството на живот на пациентите, чрез възстановяване на тяхното здраве, стабилизиране на евентуални негови нарушения или намаляване на страданията на заболели, при които медицинските интервенции могат да облекчат протичането на болестта.

Целите, поставени от ръководството са:

- произвеждане на болничен продукт или болнични услуги с възможно най – високо качество, съответстващо на състоянието и потребностите на пациентите;
- увеличаване на дела на МБАЛ “Доверие” АД на пазара на медицинските услуги;
- утвърждаване на името на МБАЛ “Доверие” АД като еквивалент на модерна медицина, качество, ориентираност към пациента.

Начините за постигане на целите могат да се осъществят чрез:

- предлагане на цялостен, завършен дигностичен и терапевтичен цикъл;
- отдаване на предпочитание на модерните, иновативни и щадящи пациента дигностични и терапевтични методи на съвременната медицина;
- привличане на авторитетни и квалифицирани медицински специалисти;
- налагане имиджа на болницата като лечебно заведение обърнато към пациента и отстояващо качеството на предлаганите услуги, не само в медицински, но и в организационен и чисто човешки аспект;
- ориентиране към еднодневната хирургия с оглед предстоящото въвеждане на диагностично – свързаните групи;
- разширяване на контактите на болницата с туроператорски фирми, ориентирани към медицински туризъм;
- увеличаване на пациентопотока от доброволните здравноосигурителни фондове, особено от тези, които влизат в структурите на Доверие Обединен холдинг;
- разработване на рекламна стратегия за привличане на пациенти за бариатрична хирургия, включваща следоперативно проследяване, физиопроцедури и естетична хирургия и други в областта на хирургията като например лазарно лечение на разширени вени;
- разширяване на дейността чрез разширяване на пациентопотока от медицински центрове, частни кабинети и други здравни структури на базата на договори за сътрудничество.

Акцентът в развитието на болницата е поставен върху модерните, щадящи пациента и скъсяващи възстановителния период, методи за диагностика и лечение, които биха могли да се превърнат в отличителен знак на МБАЛ “Доверие”. Освен привлекателни за пациента, те са и много по-рентабилни за болничното заведение. Важен етап от развитието на болницата ще бъде дигитализирането на образите с оглед създаване на електронно досие на пациента. Необходимо е да се изгради подходяща стратегия за увеличаване и привличане на платени пациенти, с оглед по-бързото възвръщане на вложените инвестиции.

7.6. МЦ Доверие АД

Медицински център “Доверие” е част от Медицински комплекс “Доверие” и като такъв следва следва мисията по запазване на създаденото вече доверие на пациентите. Професионален и морален дълг на екипа от специалисти е отговорността към човешкото здраве.

Целите, на лечебното заведение съответстват на очакванията на обществото за предоставяне на качествени здравни услуги. Това към което се стремим може да се формулира така:

- Широк спектър високо специализирани медицински услуги;
- Навременна и точна диагностика;
- Превантивно лечение на високо европейско ниво с най-модерната диагностимна, терапевтична и физиотерапевтична апаратура;
- Работа по онкопрограми за профилактика и ранна диагностика на рака на гърдата и рак на шийката на матката при жените;
- Разширяване на дейността на гинекологичните кабинети и използването на възможностите на 4D ултразвукова система ALOKA с обемен 4D трансдюсер за изследване на бременни жени;
- Предлагане на пакети здравни услуги за ЗОФ, фирми и организации, и индивидуални за частни лица;
- Разширяване на дейността по профилактиките, както по линия на ЗОФ, така и по линия на корпоративни клиенти, полагащи грижи за своите служители;
- Създаване на филиал на медицинския център.

7.7. ОЗОФ Доверие АД

Поради продължаващата неизвестност относно перспективите за развитие на пазара на доброволно здравно осигуряване и в очакване на по- конкретни нормативни решения, дейността на ОЗОФ”Доверие”АД в структурно и организационно направление се развиваше в степен на достатъчност за обслужване на наличния контингент осигурени лица и постепенното им увеличаване.

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. Вратица Враца АД

Преструктуриране на основната производствена дейност – от класическо текстилно производство – предене, тъкане, апретура, шевно - към производство на шевни изделия на ишлеме и/или собствено производство с използване на готови тъкани от внос.

Плана за преструктуриране залага на постепенно намаляване на обемите на производството на собствени прежди, тъкани и апретура, поетапно заместване и преминаване към края на 2011 г. на работа на ишлеме и/или шевно производство със сто процента доставка на готова тъкан.

В рамките на 2011г. постепенно ще се отсеят по-ниско рентабилните крайни продукти и клиенти и ще се насочим приоритетно към по-доходните сегменти – декоративни възглавнички, кухненски текстил, спално бельо. Ще се търси разширяване на реализацията и клиентите за износ, където се постига и по-добра рентабилност. Вътрешният пазар и клиенти ще се поддържа само при доказана рентабилност на производство и реализация.

Ще преразгледаме работата с основните вериги на вътрешен пазар /Метро, Карфур/, като е възможно и да се откажем от тези договори, ако не подобрим условията на доставка.

7.9. Ритон - П АД

„Ритон-П” АД предвижда да увеличи продажбите на изделия с материали, финансирани със собствени средства съобразявайки се с изискванията на клиента за качеството им. Дългогодишните ни коректни отношения с водещите производители (в европейски и световен мащаб) биха ни позволили да постигнем значително по-изгодни условия за закупуването на необходимите материални запаси. От друга страна

увеличението на този тип производство ще има вторичен ефект – рентабилността на изделията е по-висока и паричните потоци значително по-големи.

Искаме да предложим на клиентите си допълнителен стимул под формата на отстъпка в размер между 2% и 4% за плащания в срок от 10 дни, което би довело до по-бързото събиране на вземанията на дружеството.

В условията на икономическа криза в нашия бранш основен инструмент за привличане на клиенти, освен ниските цени и високото качество, се оказа и бързата изработка на възложените поръчки . Предвид запълнения производствен капацитет на предприятието, с цел изпълнение на поръчки със завишени количества или подписване на договори с нови клиенти, все по-често ще се налага превъзлагане на част или цели поръчки на подизпълнители. Досегашния ни опит в тази насока показва положителен резултат.

Ръководството на „Ритон-П” АД си е поставило за цел да сключи договори с други производители на лека конфекция с цел превъзлагане на поръчки над предвидените в производствената програма. Това би довело до повишаване на приходите над предвидените по вече подписаните договори.

Дружеството предизвиква интерес с официалния си сайт www.riton-shirts.com, където могат да бъдат разгледани колекциите ни и целия производствен процес. Чрез сайта ни намират клиенти, изискващи модели в малки серии с по-висока сложност на изпълнение. Печалбите от тези продажби са отлични. Планираме да развием допълнително тази дейност чрез организиране на бързо производство на малки серии от обособено по-малко и мобилно звено.

Имаме за цел да достиганем директно до крайния потребител на вътрешния пазар. Предвиждаме организиране на промоции с модни дефилета, предоставяйки гарантирано качествени продукти с марка „РИТОН”, позната и наложена в България от десетилетия.

Тази политика ще доведе до положителни финансови резултати, а от друга страна свежи парични потоци, извън вече сключените договори на дружеството с постоянните ни клиенти, което би довело фирмата до състояние, при което тези парични средства ще покриват в достатъчна степен краткосрочните ни задължения, оставяйки свободни парични ресурси за инвестиции.

За следващите години предвиждаме стабилно развитие на дружеството в предвид на следните обстоятелства:

- пазарните позиции на дружеството са обезпечени с договори, като пазарите са максимално балансирани между отделните клиенти;

• настоящите и бъдещите клиенти на дружеството оценяват високо прилагането на система ISO 9001.2008, а също така и провежданата от ”Доверие-Обединен холдинг” АД политика за непрекъснато обновление на оборудването и внедряване на нови технологии в производството.

Планирата стопанска политика предвижда през 2011 год. да се работи в следните насоки, които са от съществено значение за дейността на дружеството:

• 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.

8. Рискови фактори

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.

Търговия на дребно

Сектор търговия на дребно в следствие от икономическата криза 2010 г. бележи спад в сравнение с 2009 г..

В рамките на годината от гледна точка на динамиката на оборота се наблюдават три подпериода: януари-март, април-юли, август-декември.

В периода януари-март спадовоте на оборота на годишна база се задълбочават прогресивно до малко под 5%.

Спадовете на месечния оборот на годишна база се свиваха бързо от март до юли 2010 г., но от август до декември, макар и съвсем слабо, се задълбочават отново (до малко под 5%).

През 2010 г. оборотът в сектора в сравнение с 2009 г. изчислен въз основа на календарно изгладени данни намалява с 3.1%.

Тъй като динамиката на оборота на търговията на дребно се предопределя от търговията на дребно с нехранителни стоки, задълбочаващият се спад в този подсектор е причина за буксуването на цялата търговия на дребно.

РАЗВИТИЕ НА ПАЗАРА НА ЖИЛИЩА И СТОКИ ЗА ДОМАКИНСТВОТО ПРЕЗ 2010 ГОДИНА

Строителството и сделките с недвижими имоти бяха основен двигател на растежа в периода преди икономическата криза. През изминалата година се откроиха значителен спад в регистрираните сделки по продажби на жилищни имоти. Намалява броя на въведените в експлоатация жилищни сгради, броя на стартиралите нови строежи и броя на издадените разрешителни за строеж в сравнение с 2009 г. Основни причини за това са:

- дисбалансът в търсенето и предлагането – характерно за 2010 г. е, че обемът на предлагането, произтичащо от вторичния пазар е значително по-голям от този на първичният (инвеститори и строители). Това от една страна се дължи на понижена инвестиционна активност, а от друга - влошената икономическа конюнктура принуди част от собствениците на жилища да пристъпят към тяхната продажба, за да се сдобият със свеж финансов ресурс.
- ограничен достъп до кредитен ресурс както за инвеститорите, така и за купувачите - банките са предпазливи при отпускането на кредити. Намалял е и средния размер на отпуснатите кредити.
- заниженото търсене на жилища с инвестиционна цел.

Търговията на дребно на стоки за домакинството регистрира съществени спадове. Тези спадове до голяма степен се дължат на ниската покупателна способност на средния потребител.

Като основни причини за свитото потребление могат да се посочат:

- високите нива на безработица;
- спада на доходите на домакинствата;

- значителните нива на задлъжнялост.

РАЗВИТИЕ НА КОНКУРЕНЦИЯТА

- нямаше новооткрити магазини в страната на основните ни конкуренти Практикер и Баумакс.
- запазиха се локалните позиции на български конкуренти като Алати, Мастерхаус, Практис.
- нямаше съществена промяна в позициите на специализираните магазини за баня, инструменти и строителство, на градинските центрове и на магазините за търговия на дребно на мебели и обзавеждане.

През цялата 2010 година се наблюдаваше силна ценова чувствителност на клиентите. Борбата с конкуренцията за запазване на пазарния дял доведе до увеличаване на промоционалните активности.

Индекси на оборота в раздел Търговия на дребно по съпоставими цени (Календарно изгладени, 2005 = 100)

Икономически дейности	**2007 XII**	**2008 XII**	**2009 XII**	**2010 XII**
Търговия на дребно с нехранителни стоки, без търговията с автомобилни горива и смазочни материали	**190.1**	**199.5**	**163.6**	**155**

Очакванията за 2011 г. са разнородни. Преобладава нагласата, че спадът в бизнеса и ефектите на кризата през настоящата година ще се усетят най-осезаемо. Някои търговци на дребно осетиха кризата още през 2008 г. други през 2009 г.. Спадът в оборотите и печалбите продължи и през 2010 г..

Конкретно при търговските вериги ще се наблюдават два процеса през 2011 г.. От една страна ще продължи поне до средата на годината намаление на оборотите и потреблението. Клиентите пазаруват, но по-малко. Съществува вероятност от средата на годината тенденцията да се обърне в обратна посока.

Текстилна и шивашка промишленост

- тенденцията на намаление на производството в текстилната промишленост продължи и през 2010 г.;

- през изследвания период има голямо намаление в производството на почти всички основни продукти в текстилната промишленост;

- последното тримесечие се отличава със стръмно покачване на цената на основаната суровина – памук и достигане на равнища от 3 400 евро на тон в края на годината, при очаквано продължение на тенденцията. Липсата на суровина и съответното оскъпяване блокира оборотен капитал без ясно изразена тенденция в адекватна корекция на цените на крайните продукти.

- производството на памук в станата е с минимални обеми, като основните обеми са от внос;

- в резултат от икономическата криза в страна голяма част от текстилните фирми фалираха или са пред затваряне. Страната беше напусната през 2009 г. от един от най-големите външни инвеститори в бранша - Миролио;

- глобалните производители в световен мащаб на памук – Индия, Пакистан, Казахстан затегнаха режима на износ и производство. Това доведе до известно преориентиране на поръчки от производители от ЕС към нашия пазар. Тези поръчки са основно за къси серии и с висока степен на нерегулярност.

За цялата 2010 г. производството в текстилната промишленост на България в сравнение с 2009 г. е намаляло с 8%. Оборотът от продажби е по-голям с 1%.

За цялата 2010 г. производството на шивашки изделия в сравнение с 2009 г. е по-малко с 8%, а оборотът – с 2.5%.

Резултатите от месечното изследване на НСИ по съкратената номенклатура показват, че предприятията включени в извадката, са произвели 26.4 млн. броя облекла.

През 2010 г. предприятията в сектора, са произвели 68.1 млн. броя трикотажни изделия. В сравнение с 2009 г. производството е по-малко:с близо 1.6 млн. броя трикотажни изделия или с 2.2% .

Винопроизводство

Основни характеристики на пазара

- 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 както в страната така също и на международните пазари;

- поява на пазара на нови инвеститори с големи възможности за инвестиране в нови лозя и нови технологии;
- износ 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, винаta, 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;
- в страната работят множество малки частни производители, които оперират в сивия сектор на икономиката и подбиват пазарите на регистрираните производители;
-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.
- наличие на много общи търговски марки вина, ползвани от повечето винарски предприятия в България също представлява рисков фактор .

Предприятията в България са произвели 89.4 млн. литра през 2010 г.. В сравнение с 2009 г. производството е по-малко с 21.9 млн. литра или с 19.7%.

Неблагоприятната тенденция за намалението на стокообмена на България от търговията с вина, започнала през 2008 г. продължи и през 2009 г. и 2010.

През 2010 г. стокообменът е 56.7 млн. EUR. В сравнение с 2006 г. той е по-малък с 26.8 млн. EUR или с 32.1%. Спрямо 2009 г. намалението с 1.6 млн. EUR е 2.7%.

През 2010 г. са изнесени 50.3 млн. литра на стойност 47.7 млн. EUR. Делът в износа на страната е 0.31%, срещу 0. 43% през 2009 г.

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, винаta, 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.

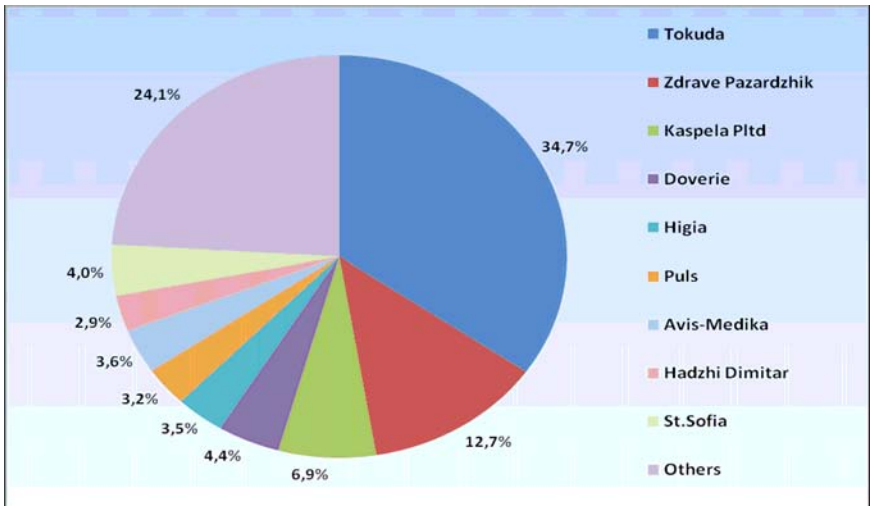
Наличието на много общи търговски марки вина, ползвани от повечето винарски предприятия в България също представлява рисков фактор .

Болнична медицинска помощ в България

Пазарът на частните болници в България през 2010 г.

Пазарът на частните многопрофилни болници в България продължава да нараства, възлизайки на 180 млн. лева през 2010 г., имайки в предвид че през 2007 г. е бил едва 70 млн.лева. Пазарът на частно специализираните болници се оценява на 28 млн.лева през 2007 г. и на 114 млн.лева през изминалата година. Около 60% от пазара се държат от петте водещи болници – „Токуда”, „Здраве”, „Каспела”, „Доверие” и „Хигия”.

Графика 1. Пазарни дялове на многопрофилните болници в България



Въпреки влошаващата се пазарна конюнктура пазарът на частните болници в България се очаква да продължи да расте с 15-20% на година. Конкуренцията в сектора непрекъснато нараства, но нивото на болничната помощ остава под средното за ЕС.

Някои от новосъздадените многопрофилни болници, които започнаха работа наскоро като "Св. Иван Рилски " в Стара Загора (75 легла), „Тримонциум” (55 легла) и „Мед линия клиника” Пловдив, „Дева Мария” Бургас (125 легла), Антим I във Видин, се очаква да повишат конкурентоспособността в сектора. Големите възможности и перспективи в сектора са свързани с регионалното разширяване, въвеждането на частни здравноосигурителни фондове, увеличаване на търсенето на бутикови услуги като естетична хирургия, стволови клетки, банки и др. Сред основните ограничения и пречки в развитието, са ниските доходи и ниво на осигуряване на населението, някои законодателни пречки, високата зависимост от централизирано публично финансиране (НЗОК) и др.

Най-важните фактори, които влияят на търсенето на частни здравни услуги в България, са:

• Демографските и социални фактори (възраст, стандарт на живот, място на съществуване - достъп в обществените услуги на здравеопазването и др.)

• Икономически фактори (доходи, цените на услугите, ниво на застраховка).

• Бюрократичните пречки и дълги списъци с чакащи, в процесите на одобрение и реализация на важни изследвания и диагностични услуги от публични средства, принуди много от държавно осигурените граждани да се обръщат към частния сектор.

• Високото технологично и по съвременно оборудване на частните болници.

Повечето частни болнични организации имат положително развитие на приходите за периода 2006-2009 според официалните счетоводни баланси. Приходите се генерират най-вече от болничните услуги, но също така включват и други услуги. Най-високите приходи са генерирани от многопрофилна болница "Токуда" (54.2 млн. лева за 2009 г.), която започна работа през 2007 година. Други основни играчи в сектора са "Здраве" Пазарджик (13 млн. лева), "Доверие-София (6.3 млн. лева),"Света София"-София (7.2 млн. лева), Каспела-Пловдив (6.4 млн. лева), Хигия-Пазарджик (5.9 млн. лева) и "Авис-Медика (6 млн. лева).

Таблица 1. Класация на частните многопрофилни болници по реализирани приходи от медицински услуги за периода 2006-2009 г. (хил.лева)

	Болница	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**
1	Токуда	327	25 858	45 283	54 155
2	Здраве Пазарджик	2 490	5 177	5 946	13 053
3	Каспела	3 567	5 077	4 784	6 356
4	Доверие	1 919	4 369	6 102	7 604
5	Хигия	2 175	4 086	5 803	5 907

6	Пулс	n/a	n/a	610	3 464
7	Авис Медика	n/a	473	4 320	6 032
8	Хаджи Димитър	n/a	n/a	1 829	5 046
9	Света София	1 498	5 345	7 890	7 195
10	Свети Иван Рилски 2003	2 633	3 544	3 921	4 268
11	Свети Иван Рилски Ст. Загора	n/a	n/a	n/a	1 750
12	Здраве Велинград	n/a	n/a	411	2 881
13	Еврохоспитал	741	1 731	2 335	2 785
14	МедЛине	n/a	215	816	1 344
15	Тримонциум	n/a	n/a	n/a	1 226
16	Живот	n/a	n/a	2 588	3 878
17	Вита	898	1 332	1 889	3 035
18	Дева Мария Бургас	n/a	n/a	n/a	127
19	Ескулап	n/a	1 148	1 191	1 535
20	Торакс	393	518	1 193	1 901
21	Царица Йона	2 496	2 140	2 056	1 854
22	Света Екатерина	1 383	1 623	1 901	1 664
23	Акта Медика	n/a	1 064	1 078	1 389
24	Кърджали	356	520	1 023	1 369

Следващата таблица включва данни за едно от основните съотношения в болниците: приход на легло и приход на пациент за периода 2007-2009 г. Общите приходи на пациент в сектора непрекъснато ръстът, а приходите на легло нямат ясно изразена тенденция.

Таблица 2. Общо приходи на легло и пациент за водещите частни многопрофилни болници в България (хил.лева)

Болница	**2007**	**2008**	**2009**	**2007**	**2008**	**2009**
	На легло	**На легло**	**На легло**	**На пациент**	**На пациент**	**На пациент**
Токуда	57 720	98 228	96 532	1 481	1 858	1 586
Здраве	41 096	40 718	91 930	624	632	1 244
Доверие	67 232	60 425	68 505	663	685	864
Хигия	38 905	55 266	45 430	622	759	698
Каспела	79 344	74 734	22 070	N/a	N/a	450
Хаджи Димитър	N/a	11 354	29 682	N/a	295	N/a
Авис Медика	4 471	39 643	42 176	460	626	632
Света София	53 461	73 739	N/a	771	1 107	N/a

Свети Иван Рилски 2003	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
Пулс	N/a	7 106	N/a	N/a	N/a	N/a
Здраве Велинград	N/a	3 229	21 500	N/a	379	467
Еврохоспитал	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
Царица Йона	35 651	34 250	N/a	600	642	N/a
Света Екатерина	46 371	51 405	40 609	561	614	602
Торакс	18 500	42 608	50 001	N/a	N/a	595
Вита	33 300	54 000	N/a	585	823	N/a
Живот	N/a	20 589	107 721	N/a	352	1 616
Ескулап	62 354	48 000	38 375	450	524	526
Акта Медика	21 279	21 540	27 759	526	526	581
Кърджали	14 055	26 204	34 250	467	493	555

Статистиката показва, че за периода 2007-2010 почти всички болници са увеличили размера на отпуснатите бюджети от Националната здравноосигурителна каса или поне се задържи на същото ниво като предходната година.

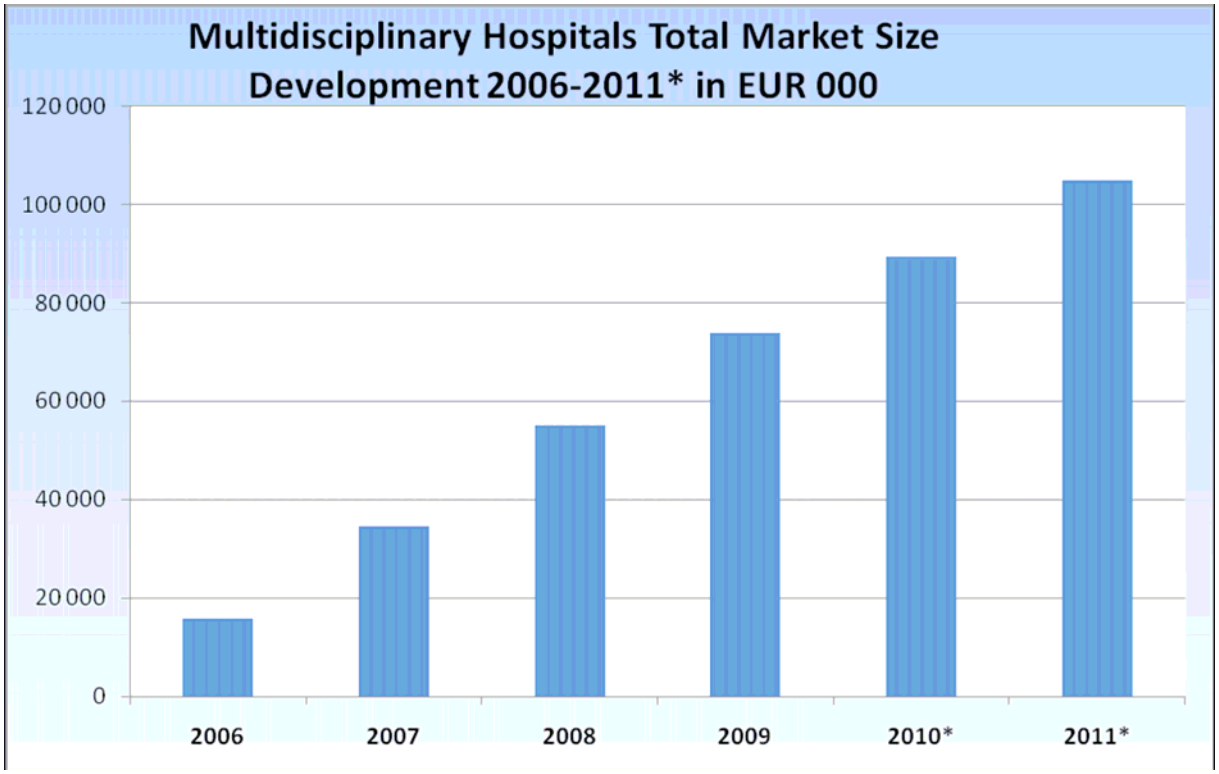
Таблица 3. Отпуснати средства от НЗОК за периода 2007-2010 г. (хил. лева)

Болница	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**
Токуда	19 335	38 817	34 601	41 667
Здраве Пазарджик	5 011	6 184	10 900	19 625
Каспела	4 487	4 639	4 655	9 926
Доверие	3 593	5 334	5 195	5 785
Хигия	3 925	5 494	5 116	5 152
Пулс	N/a	524	2 742	5 064
Авис Медика	256	3 253	4 066	5 040
Хаджи Димитър	N/a	1 782	4 011	4 639
Света София	4 017	5 003	3 933	4 362
Свети Иван Рилски 2003	3 493	3 980	3 583	3 994
Свети Иван Рилски Ст. Загора	N/a	N/a	305	3 413
Здраве Велинград	N/a	411	2 519	2 994
Еврохоспитал	N/a	1 471	1 880	2 957
МедЛине	N/a	N/a	10	2 202
Тримонциум	N/a	N/a	792	2 052
Живот	N/a	643	1 306	1 954
Вита	1 132	1 377	1 396	1 885

Дева Мария Бургас	N/a	N/a	N/a	1 733
Ескулап	1 052	1 144	1 244	1 709
Торакс	252	968	1 508	1 557
Царица Йона	2 132	2 087	1 664	1 516
Света Екатерина	1 547	1 786	1 496	1 334
Акта Медика	958	1 048	1 054	1 203
Кърджали	436	872	1 033	1 166

Трябва да се отбележи, че отпуснатите бюджети от Националната здравно-осигурителна каса (НЗОК) заемат най-значителна част от общия дял на приходите им – около 70%.

Размерът на пазара на частните многопрофилни болници за периода 2006-2010 се характеризира с непрекъснат растеж. Очаква се тази тенденция да продължи през следващите години.



От последните статистически данни на Световната здравна организация по отношение на 27-те държави членки на ЕС, разходите за здравеопазване в частния сектор като дял от общите разходи за здравеопазването варират (данни за 2006 г.) от 9,4% (Люксембург) до 57.5% (Гърция), а общите разходи за здравеопазване като дял от БВП в диапазона от 5% (Естония) на 11.1% (Франция). Според последния доклад на PMR

частното здравеопазване в Централна и Източна Европа се очаква да нараства с 20% годишно до 2011 година. Делът на този сектор се изчислява на около EUR 14 млрд. през 2008 г., с 22% спрямо същия спрямо 2007 година. Тази стойност включва разходи за рехабилитация, диагностични тестове и лекарски назначения, както и платени услуги на пациентите, абонаменти, предлагани от медицински дружества, заедно с професионалните услуги, здравеопазването, както и здравно осигуряване, предлагани от застрахователните компании. Голяма част (около 70%) от това се дължи на Русия. Това се дължи предимно на голяма част от населението на страната и фактът, че пациентите са принудени да поемат голяма част от разходите си сами. През 2011 г. частния пазар на здравеопазването се очаква да достигне около 25 млрд. EUR. Това обаче ще зависи до голяма степен на правните и политически развития в региона, както и от степента на финансовата криза през следващите години. Районът предлага значителен потенциал за частни инвестиции, тъй като публичните средства за здравеопазване все още е са недостатъчни и вероятно ще намаляват през следващите години. Абонаментният пазар в здравеопазването е нараснал с по-високи нива в Русия, Румъния и Полша. Този пазар се движи по-специално от корпоративния сектор. През следващите години засилено сътрудничество се очаква между доставчици на медицински услуги и услугите на частните застрахователи. Появата на частно здравеопазване е в резултат на неефективност на системите за държавния сектор на здравеопазването в Централна и Източна Европа, което отдавна страда от недостатъчно финансиране, което доведе до лоша инфраструктура и немотивиран персонал. Основното наследство от комунистическия период е излишък от болнични легла, които продължават да консумират голяма част от бюджета на здравеопазването. Тази ситуация е довела до появата на вторичен пазар на здравните грижи в обществената система, от които пациентите често плащат за услуги, които на практика трябва да се поемат от бюджета. За да има нормално функциониращa здравна система трябва да има ясно разделение на кошница от основни медицински услуги, поемани от задължителните здравни фондове. Данъчни стимули за работодателите в частно здравно осигуряване, също е много вероятно да помогне на здравната система за се развие по бързо.

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. 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. Въпреки приликите със застрахователната система, разликите между осигуряване и застраховане са съществени: доброволното здравно осигуряване управлява не само финансов риск, а организира и доставя медицински и здравни услуги вкл. и лекарства чрез подизпълнители; контролира изпълнителите на медицинска помощ и така влияе върху качеството на здравните услуги; предотвратява корупционни претенции към пациентите; организира и осъществява профилактика и промоция на здравето; скринингови и други програми и т.н. Системата на здравно осигуряване е система от разходно покривен тип, докато застраховането е капиталово натрупваща система; застрахователят обезщетява след като има налично заболяване причинило щета, осигурителят не чака и не оценява щетата – той акцентира в своята дейност върху профилактика и покрива финансово реално направени разходи; по- голяма част от средствата при застраховането се изплащат на застрахованото лице като обезщетение, докато при осигуряването се възстановяват на лечебни заведения и така допринасят за развитието на здравната система; доброволното здравно осигуряване е **солидарна** система и този принцип трябва да се съхрани.

И през 2010 г. пазарът на доброволното осигуряване продължи да нараства и достигна общ обем от 42 млн.лв. или ръст на годишна база спрямо 2009 г. от 9.8%. Въпреки добрият темп, стартирайки от ниска база 40 те млн. Пазар, на фона на общи разходи в здравната система от 6.5 мрд. лв., същите са практически несъществени - . под 1%.

И през 2010 г. както и през следващата 2011 г. доброболното здравно осигуряване няма да бъде съществен финансиращ фактор на здравната система в страната.

Предполагаемото нарастване и през 2011 г. ще бъде около 8-10% като общият пазар ще се движи в границите между 45-50 млн.лв.

Статистиката сочи, че малко над 200 хил. българи се осигуряват в системата на доброволното здравно осигуряване, което при население от 7.5 млн.души е под 3%. Този процент от работещите българи 2.5 млн. е между 8-10%.

Видно е от цифрите, че пазарът има значителен потенциал той все още е в зародиш, но за неговото бързо и адекватно развитие е необходима политическа воля и решения на ниво правителство и парламент.

Въпреки ръста на приходите като цяло бранша формира загуба от около 10 млн.лв. през 2010 г.. Основната причина за загубите се дължат на нелоялната конкуренция между лицензираните 21 дружества и подбиването на цените на основните пакети. Броят на дружествата е непропорционален на пазара.

Анализът на подобни дружества в ЕС показва, че обем на приходи от около 40 млн.лв. спокойно може да се обслужва от едно дружество.

Над 90% от приходите в бранша се формират от корпоративните договори. Индивидуално осигуряващите се български граждани към момента са несъществена бройка.

Осигуряването през корпоративни договори автоматично доведе и до тенденция за непрекъснато намаляване на цените на предлаганите пакети, а от там и на качеството на предоставяната услуга. По този начин порочния кръг се затваря и вече 10 г. системата тъпче на едно място и се дискредитира като форма на финансиране в очите на населението.

Като пример от събраните през 2010 г. приходи в система от 40 млн.лв. едва 20 млн.лв. /около 50%/ се връщат обратно в системата на здравеопазването, като реални разходи за здравна помощ. Останалите средства се „изяждат” под формата на административни разходи, разходи за управление и „фантастични” комисионни за посредници достигащи почти до 20% от премийните приходи.

В повечето случай директорите на болнични заведения в страната възприемат фондовете като донори, който следва да компенсират недостига им на средства по линия на НЗОК. Това води до непрекъсната нарастване на цените на услугите предлагани в болничната и доболнична помощ. Нарастването на цените на здравните услуги върви паралелно със снижение на цените на основните пакети.

По най-груби оценки в здравеопазването на България се въртят над 2 мрд.лв. нерегламентирани средства извън официалните канали на финансиране – пари под маса. Активизирането на пазара на доброволното осигуряване и вкарването на тези средства в системата би променило значително картината на здравеопазването в страната. За да се случи това обаче е необходима и политическа воля, а не само говорене.

Подреждането на дружествата основни играчи по пазарен дял за 2010 е както следва:

ЗОК „България здраве” АД- 14,00 %,

„Дженерали Закрила здравно осигуряване”АД- 13,6%;

„Общинска здравноосигурителна каса” АД – 12,2 %,

ОЗОФ Доверие АД – 10%,

ЗОФ Медико 21 АД – 8.8%,

ЗОФ „Далл Бог” – 8.7%;

ЗОФ „Дом здраве” – 6.2%

Водещите 7 компании на пазара формират над 75% от премийните приходи. Тези компании се опитват и диверсифицират пазарните си позиции. Съществуват и значителен брой така наречени ведомствени фондове, които обслужват само една или няколко компании в структурата на определени холдинги или икономически и бизнес групировки. Тези останали 14 компании формират около 25% от пазара и са с пазарен дял под 5% всяка – средно 1.8%.

От гледна точка на структурния анализ е интересен факта, че с най-голям относителен дял и при приходите и при разходите са други здравно-осигурителни пакети.

Тази структура ясно показва пропуски в регулативните функции на КФН. Комисията би следвало по-точно да диверсифицира и дефинира основните пакети предлагани услуги, като паралелно въведе и минимални цени на тези пакети с цел избягване на нелоялната конкуренция.

Допълнително КФН съвместно с МЗ и НЗОК както и с участието на Асоциацията на дружествата за доброволно осигуряване следва да изработят ясни стандарти и критерии за предоставяне на качествена услуга от страна на фондовете. Нелоялните играчи и тези, които не покриват стандартите и критериите следва да им се отнемат лицензите.

В следващата таблица са представени финансово-икономическите показатели за 2010 г. на водещите компании в сектора.

	ЗОК "България Здраве" АД	**"Дженерали Закрила Здравно Осигуряване" АД**	**ОЗОФ "Доверие" АД**	**"ДОМ - Здраве" АД**	**"ЗОФ Медико-21" АД**	**"Общинска здравноосигурителна каса" АД**	**ЗОФ "ДаллБогг: Живот и Здраве" ЕАД**
НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ	31	41	13	322	62	44	84
ИНВЕСТИЦИИ	4,808	7,562	2,993	1,943	2,808	695	1,224
ВЗЕМАНИЯ	2,290	2,376	937	285	559	1,637	648
ДРУГИ АКТИВИ	94	680	138	320	223	1,099	3,987
РАЗХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ И НАТРУПАН ДОХОД	0	0	3	524	0	11	677
ЗАДЪЛЖЕНИЯ	240	1,796	15	189	1,405	522	375

За правилно планиране на дейността по доброволното здравно осигуряване през 2011 год. трябва да се оценят някои особености и тенденции на пазара:

- в страната все още липсва реален пазар на здравни услуги. Доброволното здравно осигуряване приключи 2009 год. с по- малко от 30 милиона лева премиен приход, при 20 лицензирани дружества. Загубите от дейността на дружествата 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.
- 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..
- 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.

Строителни материали и жилищно строителство

Основна характеристика на сектора в настоящия момент е силно намалялото търсене на строителна продукция в страната, вследствие на:

Влошено състояние на доходите на населението – фактор, който има съществено значение за сериозния спад на строителното предприемачество и на финансовите резултати на фирмите от анализирания сектор

- Понижаващи се цени на недвижими имоти, което ги прави непривлекателна инвестиция
- Промяна в банковата политика по отношение на ипотечните кредити – повишаване на лихвите и на изискванията към клиентите
- Пренасищане на пазара на ваканционни имоти
- Отливът на чуждестранни инвестиции.

Вследствие на пониженото търсене на недвижими имоти през 2010г. общата строителна продукция намалява с 12% спрямо същия период на 2009 година. Спадът при сградното строителство е 19%, а при гражданското е регистрирано намаление от 1%.

По отношение на сградното строителство броят на издадените през 2010г. у нас разрешителни за строеж отбелязва силен спад и достига до нивата преди бума от края на 2004 година.

При административните сгради също се наблюдава намаляване броя на разрешителните за строеж. През последната година фирмите предпочитат да наемат вместо да закупуват офиси. Въпреки тази тенденция според доклади на консултантските компании MBL|CBREB и Collies International за цялата година са наети 72 хил.кв.м. офис площи, което е значителен спад спрямо нивата от 117 и 152 хил.кв.м., отчетени съответно през предходните две години. Има замразени строежи, а наемите са на нива от 2005г., като в доста случаи намалението е от порядъка на 30-40% спрямо края на 2009г.

При търговските площи обаче, които доскоро не бяха обект на внимание както жилищните, се наблюдава развитие. Към края на 2009г. в София те достигат 80 хил.кв.м. и очакванията са за продължаващ ръст и през 2011г. Що се отнася до останалите градове в страната, строителството от такъв тип изостава, като до известна степен изключение правят Пловдив, Варна, Бургас, Благоевград и Пазарджик, където вече има реализирани добри проекти. Съгласно доклад на водещата международна компания за недвижими имоти Forton International България е в топ 5 на страните с най-голям обем търговски центрове в строеж в годината, в която европейският пазар на този сегмент отбелязва рекорден спад от 19%. Повече от 600 000 кв.м. нови търговски площи предстои да бъдат завършени и отдадени у нас през 2011 г., което ще изведе страната на по-челни позиции и в класацията на „Квадратни метри търговска площ на 1000 души”, където засега заемаме предпоследно място с едва 28.2 кв.м.

По-развити индустриални и логистични зони през последните няколко години се оформиха в покрайнините на големите градове (София, Пловдив, Стара Загора), както и около градове със стратегическо географско положение (Варна, Бургас, Русе). През 2009г. година не се наблюдава значително изменение в обема на строителството на индустриални площи. Основни клиенти на пазара в този сегмент през изминалата година са големите вериги за хранителни стоки (Пени маркет, Лидл, Карфур и др.), но той остава все още слабо развит в сравнение с другите видове строителство в България.

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 дружествата. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, за да се определят адекватни цени на услугите на дружествата 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. Управителения 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.

9. Коефициентен анализ

Показатели за ликвидност:

Коефициент обща ликвидност	краткотрайни активи	61,540	**0.99**
	краткосрочни задължения	62,109	
Коефициент бърза ликвидност	краткосрочни вземания+	14,838	
	краткосрочни инвестиции+	706	
	парични средства	6,928	**0.36**
	краткосрочни задължения	62,109	
Коефициент незабавна ликвидност	краткосрочни вземания+	14,838	
	парични средства	6,928	**0.35**
	текущи задължения	62,109	

Коефициент	парични средства		6,928	**0.11**
абсолютна ликвидност	текущи задължения		62,109	

Показатели за финансова автономност:

Коефициент	собствен капитал		122,782	**0.98**
финансова автономност	пасиви		125,170	
Коефициент	пасиви		125,170	**1.02**
задлъжнялост	собствен капитал		122,782	

Показатели за рентабилност:

Коефициент на рентабилност	финансов резултат		- 5,420	- **0.03**
на приходите от продажби	нетен размер на приходите от продажби		169,228	
Коефициент на рентабилност	финансов резултат		- 5,420	- **0.04**
на собствения капитал	собствен капитал		122,782	
Коефициент на рентабилност	финансов резултат		- 5,420	- **0.04**
на пасивите	пасиви		125,170	
Коефициент на	финансов резултат		- 5,420	- **0.02**
капитализация на активите	сума на реалните активи		325,326	

Показатели за ефективност :

Коефициент за	приходи		173,905	**0.95**
ефективност на разходите	разходи		182,171	
Коефициент на	разходи		182,171	**1.05**
ефективност на приходите	приходи		173,905	

Показатели за обръщаемост на краткотрайните материални активи

	средна наличност краткотрайните			
Времетраене на един оборот в дни	материални активи. X 360	x 360	42,296	**89.98**
	нетен размер на приходите от продажби		169,228	
Брой на оборотите	нетен размер на приходите от продажби		169,228	**4.00**

	средна наличност на краткотрайните материални активи		42,296	
Заетост на краткотрайните материални запаси	средна наличност на краткотрайните материални запаси		42,296	**0.25**
	нетен размер на приходите от продажби		169,228	

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	x 360	8,975	**19.09**
	нетен размер на приходите от продажби		169,228	
Период на плащане на задълженията към доставчици	доставчици	x 360	20,625	**146.43**
	сума на доставките		50,707	

10. Събития след датата на отчета

Доверие Капитал АД

През м. февруари 2011 г. е увеличен капитала на дъщерното-дружество Брико Илирия, Албания с 387 х. евро. Доверие-Капитал АД не е записало участие в новата емисия. След увеличението на капитала, участието на Доверие-Капитал АД в капитала на Брико Илирия е 18.10%.

На 18.03.2011 г. се проведе Извънредно Общо събрание на акционерите на ОфислБГ АД, на което е взето решение да се увеличи капитала на дружеството с 200 х. лева чрез издаването на нова емисия от 4000 поименни налични акции с право на глас с номинална стойност 50 лева всяка една акция, като капиталът на Офис.БГ АД след увеличението става в размер на 350 х. лева.Новата емисия се записва само от един акционер – Доверие-Капитал АД. Задължението на Доверие-Капитал АД е да внесе 80% от стойността на записаните акции в срок до 5 дни от датата на провеждане на Общото събрание. Останалата част -20% от стойността на акциите да бъдат заплатени в срок до 2 години от датата на вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър.

На 21 март 2011 г. Доверие-Капитал АД внесе по сметка на Офис.БГ АД 80% от записания капитал, или 160 х. лева. С това акционерното участие на Доверие-Капитал АД в Офис.БГ АД се увеличи на 85%.

Доверие-Брико” АД

На 19 януари 2011 година „Доверие – Брико” АД сключи два договора за краткосрочни кредити със свързани лица, както следва:

1. Договор за оборотен кредит с Креста Консултинг АД:
   a. договорена сума - 1,200 хил. евро (2,347 хил. лева);
   b. годишен лихвен процент - 7.00%
   c. срок – 3 месеца с опция за удължаване с още един месец;
   d. такса за управление - 0.25%, платима при усвояването;
   e. обезпечение - запис на заповед в размер на 1,228 хил. евро (2,402 хил. лева);
2. Договор за оборотен кредит с Доверие Капитал АД:
   a. договорена сума – 1,000 хил. лева;
   b. годишен лихвен процент - 7.00%;
   c. срок – 3 месеца с опция за удължаване с още един месец;
   d. такса за управление - 0.25%, платима при усвояването;
   e. обезпечение - запис на заповед в размер на 1,024 хил. лева;

През месец януари 2011 година Дружеството учреди следните банкови гаранции:

3. Едногодишна гаранция за добро изпълнение за своя сметка, но от името на „Briko Macedonia” dooel във връзка със сключен договор за взаимено сътрудничество от македонското дъщерно дружество. Размерът на банковата гаранция възлиза на 500 хил. евро.
4. Гаранция на стойност 350 хил. евро със срок на вадилдност шест месеца съгласно сключен договор за наем на магазин в гр. Стара Загора (виж приложение 34 Ангажименти).
5. На 11 февруари беше направена вноска за увеличение на капитала на албанското дружество в размер на 350 хил. евро изцяло за сметка на „Доверие – Брико” АД.
6. На 23 февруари 2011 година „Доверие – Брико” АД сключи втори договор за краткосрочен кредит с Доверие Капитал АД, със следните условия:
   a. - договорена сума - 300 хил. евро (587 хил. лева);
   b. - годишен лихвен процент - 7.00%;
   c. - срок – 3 месеца с опция за удължаване с още един месец;
   d. - такса за управление - 0.25%, платима при усвояването;
   e. - обезпечение - запис на заповед в размер на 307 хил. евро (600 хил. лева);

Брико Спец ДОО

На 07.01.2011г. Брико Спец ДОО подписа анекс към договор с Ротор за наем магазин Нови Сад, съгласно който месечния наем се намалява на 16767,45 евро без ДДС, считано от 01.01.2011г.

На 01.03.2011г. Брико Спец ДОО подписа анекс към договор за овърдрафт за удължаване на срока на договора до 31.03.2011 г.

Брико Македония ДООЕЛ

Съгласно сключения договор за взаимно сътрудничество във връзка с бъдещо наемане на търговски обект (виж Приложение 34), „Доверие – Брико” АД учреди от името на „Briko Macedonia” dooel неотменима и безусловна банкова гаранция на стойност 500 хил. евро със срок на валидност 27 януари 2012 година. Контрагентът на македонското дружество от своя страна учреди, в изпълнение на условията по договора, банкова гаранция в размер на 300 хил. евро и срок на валидност 27 януари 2012 година.

Брико Илирия ДОО

През месец февруари 2011 г. "Brico Iliria" sh.p.k. погаси главницата по заема към "Доверие-Капитал" в размер на 300 хил.евро (587 хил.лв.)

Българско вино ООД

На дата 14.02.2011 г. постъпва призовка за принудително изпълнение, с която Частен съдебен изпълнител Валентина Александрова уведомява “Българско вино” ООД, че ще пристъпи към принудително изпълнение по изпълнително дело с взискател Симеон Николов Манов, като се назначава дата за опис на движимите вещи в производствена база в с. Смочево. Датата за опис на имуществото е 15.03.2011 г. На 14.03.2011 г. “Доверие – Обединен Холдинг” АД, от името и за сметка на Българско вино ООД превежда сумата по изпълнителното дело на Симеон Николов Манов.

Дунав АД

След датата на приемане на отчета е изповядана сделка , с която е продаден апартамент, отчитан като готова продукция. Също след датата на приемаве на отчета са предоговорени условията по договор за заем с ОББ – крайния срок за издължаване на заема е през 2012 г.

Вратица АД

На съдебното заседание за производство по несъстоятелност на Вратица АД на 25.01.2011 г., делото е отложено за събиране на доказателства и е насрочено ново заседание на 19.04.2011 г.

"Ритон-97" АД

На 12.02.2011г. дружеството е обявено в ликвидация с определен срок от 12 месеца.

Годишният консолидиран финансов отчет е одобрен за публикуване на 21 април 2011 година от:

Анна Павлова
Член на УС

Борис Борисов
Изпълнителен директор

Даниела Коларова
Член на УС