



**Доклад за дейността на Доверие-Обединен Холдинг АД
за периода приключващ на 31 декември 2017 година -
предварителен финансов отчет**

1. Обща информация за дружеството

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

Седалището и адресът на управление на Доверие - Обединен Холдинг АД е гр.София 1504, бул. Княз Дондуков No 82, а адресът за кореспонденция 1756 София, ул."Лазар Станев" №5, сграда "А", ет.7, 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.

2. Капитал и акции

Към 31 декември 2017г. капиталът е разпределен в 18,736,099 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 дружеството 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 31.12.2017г. разпределението на акционерния капитал на дружеството е както следва:

	<i>31.12.2017</i> <i>BGN '000</i>	<i>31.12.2016</i> <i>BGN '000</i>
Акционерен капитал	18,736	18,736

(BGN'000)

Брой акции (номинал 1.00 лев)	18,736,099	18,736,099
Общ брой на регистрираните акционери	147,404	147,540
в т.ч. юридически лица	51	55
физически лица	147,353	147,485
Брой акции, притежавани от юридически лица	10,821,414	10,538,586
<i>% на участие на юридически лица</i>	<i>57,76%</i>	<i>56,25%</i>
Брой акции, притежавани от физическите лица*	7,914,685	8,197,513
<i>% на участие на физически лица</i>	<i>42,24%</i>	<i>43,75%</i>

*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	6,102,276	32,57
Телекомплект АД	1,671,244	8,92

Притежавани акции	Брой акционери	% от акционерите	Брой акции	% от общия брой акции
1 - 100	145,386	98.6310	6,524,382	34.82
101 - 1000	1,827	1.2395	357,544	1.91
1001 - 10000	146	0.0990	476,999	2.55
10001 - 100000	35	0.0237	905,114	4.83
100001 - 500000	6	0.0041	1,224,867	6.54
500001 - 1000000	2	0.0014	1,473,673	7.87
1000001 - 5000000	1	0.0007	1,671,244	8.92
Over 5000000	1	0.0007	6,102,276	32.57
Total	147,404	100.0000	18,736,099	100.00

Дружеството не притежава собствени акции.

3. Органи на акционерното дружество, управление и представителство

Дружеството е с двустепенна система на управление.

Надзорен съвет

Членове на Надзорния съвет към 31.12.2017г. са :

Радосвет Крумов Радев - председател на НС

Иван Огнянов Донев - член

Венцислав Симеонов Стоев -член

Управителен съвет

Членове на Управителния съвет към 31.12.2017г. са:
Александър Георгиев Христов - изпълнителен директор
Анна Иванова Павлова- председател на УС
Мина Николова - Ангелова - член

Дружеството се представлява от Александър Георгиев Христов.

Одитният комитет подпомага работата на Съвета на директорите, има роля на лица, натоварени с общо управление, които извършват мониторинг и надзор над вътрешната контролна система, управлението на риска и системата на финансово отчитане на дружеството.

Одитният комитет има следния състав:

Иван Димов	-	председател (независим член)
Николай Борисов	-	член (независим член)
Анна Павлова	-	член

Към 31.12.2017г. списъчният брой на персонала в дружеството е 33 (31.12.2016 г. :33).

На Общо събрание на акционерите, проведено на 14 юни 2017г. са направени следните промени в управителните и кантралните органи:

Надзорен съвет – Освободен е Огнян Донеv и на негово място е избран Иван Донеv.

Управителен съвет – Освободен е Борис Борисов и за нов член е избран Александър Христов.

Разпоредби 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 в Общото събрание на акционерите.

Надзорният съвет избира и освобождава членовете на Управителния съвет, определя правата и задълженията им по управлението и представяването на дружеството, контролира дейността им и определя тяхното възнаграждение в съответствие с решението на Общото събрание. Решенията за изменения и допълнения на устава се вземат с явно гласуване и мнозинство 2/3 от представените акции в

Общото събрание. Увеличаване и намаляване на капитала има действие от вписването на решенията в търговския регистър

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

- a. Радосвет Крумов Радев – не притежава
- b. Иван Огнянов Донев – не притежава
- c. Венцислав Симеонов Стоев – 26,277 бр. (намаление от 900,000 бр.)
- d. Александър Христов - не притежава
- e. Анна Иванова Павлова - не притежава
- f. Николай Димитров Атанасов – не притежава

Опции върху акции на дружеството

Към датата на този доклад “Доверие-Обединен Холдинг” АД няма предоставени опции на членовете на Надзорния и Управителния съвет от върху негови акции.

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

Надзорен съвет

Радосвет Крумов Радев – Председател на Надзорния съвет

Образование:

Образование: средно - 29 ЕСПУ в град София - 1978 година; висше -
Юридически Факултет на СУ “Кл. Охридски” - 1984г

Относим професионален опит:

Софийски градски съд - 1985 - 1986 година;
в Българско Национално Радио - от 1986г. до август 1992г.;
през 1989 година - първата частна фирма “ДАРИК”;
през 1992 година основава ДАРИК РАДИО;
От 1990 година е член на Изпълнителното бюро и зам.председател на Българската
Стопанска Камара;
Учредител на “Доверие - Обединен холдинг” АД;

Бизнес адрес:

гр. София, район „Оборище.“, бул. „Княз Дондуков.“ № 82..

Извършвана дейност през последните пет години извън „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД,:

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 до 21.05.2015г.

Едноличен собственик на “Прайм булгар уайн” ЕООД до 04.03.2015г.

Ограничено отговорен съдружник в Биг БГ ООД, гр. София - участието е прекратено на 24.06.2010

Ограничено отговорен съдружник в “ЕЛ ДЖИ АР Консулт” ООД

Ограничено отговорен съдружник в “Българска спиртоварна – Добрич” ООД

Ограничено отговорен съдружник в “Болкан Лоджистик Сървисиз” ООД до 22.05.2014г.

Акционер до 04.03.2009г. в “Бул Маш” АД

Ограничено отговорен съдружник в “Уел към 00” ООД, правопреемник на Писмена ООД, гр. София до 26.11.2013г.

Член на УС на фондация “АТАНАС БУРОВ”

Съюз на Българските Национални Електронни Медии

Член на УС на Сдружение “Национален борд по туризъм”

Член на УС на Сдружение “Български читалищен съюз Света София”

Член на УС на Българска стопанска камара

Акционер в Офис БГ АД – прекратено участие на 11.05.2011г.

Председател на СД на Дунав АД

Управител на “Цитадела” ЕООД

Член на Надзорния съвет на “ДОВЕРИЕ БРИКО” АД*

Дарик Академия ЕООД – управител

Дарик 90 София ЕООД – управител

Дарик холдинг АД - Председател на Съвета на директорите

Прайм Броудкастинг Пойнт ЕООД – едноличен собственик на капитала

Медиамикс груп ООД – съдружник над 50%

През последните пет години Радосвет Крумов Радев не е:

а) осъждан за измама;

б) свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;

- в) официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- г) не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- д) не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Радосвет Крумов Радев не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Иван Огнянов Донев – член на Надзорния съвет

Образование:

Бакалавър - “МИО” – УНСС

Магистратура “Международен Бизнес” – УНСС

Магистратура “Здравен Мениджмънт” – Медицински Университет

Относим професионален опит:

Иван Огнянов Донев е експерт , а впоследствие директор за връзки с инвеститорите в Унифарм АД в периода 2008-2017г.

Владее френски, английски, руски и испански.

Бизнес адрес:

гр. София, район „Изгрев.”, ул. „Лъчезар Станчев” № 5, сграда А, ет.7.

Извършвана дейност през последните пет години извън „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД:

- Ортикс ООД ➤ Управител и собственик на половината от дяловия капитал
- „Донев инвестмънтс холдинг” АД ➤ Изпълнителен член на съвета на директорите;

Участия в органите на управление на юридически лица:

Турин имоти АДСИЦ – член на Съвет на директорите, до 14.05.2015г.;

Унифарм АД – зам.-председател на Надзорен съвет, вкл. понастоящем;

„Застрахователна компания Медико-21” АД - Председател на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;

“Доверие Капитал” АД – член на Надзорен съвет, вкл. понастоящем;

Телекомплект АД– член на Надзорен съвет, вкл. понастоящем;

Калиман РТ АД – зам.председател на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;

Индустриален холдинг Доверие АД – председател на Съвет на директорите, вкл. понастоящем;

Биофарм инженеринг АД - член на Надзорен съвет, вкл. понастоящем;

Доверие обединен холдинг АД – член на Надзорен съвет

Пряко или непряко над 50% или /пряко и непряко/ значително участие /от 20 до 50%/ в следните дружества:

Средец АД	акционер, пряко притежание на повече от 50% от капитала на дружеството
Софарма имоти АДСИЦ –	акционер, пряко притежание на повече от 20% от капитала на дружеството
Грийн Проджект Инвестмънтс ООД	съдружник, пряко притежание на повече от 50% от капитала на дружеството;
ВЛС АД	непряко притежание на повече от 50% от капитала на дружеството
Софарма билдингс АДСИЦ –	акционер, вкл. понастоящем
Ес Си Ес Франчайз АД	непряко притежание на повече от 20% от капитала
„Енергоинвестмънт“ АД	непряко притежание на повече от 20% от капитала
„Електрик соурс инвестмънтс“ ЕООД	непряко притежание на повече от 50% от капитала на дружеството
„Телекомплект“ АД	пряко притежание на повече от 20% от капитала
„Телекомплект инвест“ АД	пряко притежание на повече от 20% от капитала

През последните пет години Венцислав Симеонов Стоев не е:

а) осъждан за измама;

- б) свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- в) официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- г) не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- д) не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Венцислав Симеонов Стоев не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Александър Георгиев Христов – Изпълнителен директор

Образование:

Образование: Висше юридическо образование, магистър – специалност „Право” – СУ „Св. Климент Охридски”, гр. София

Относим професионален опит:

Завършил СУ „Св. Климент Охридски”, магистър - специалност „Право”. След завършването на висшето си образование, две години работи като адвокат. От 2007 г. работи на длъжност „юрисконсулт” в „Доверие – обединен холдинг” АД, а от 2010 г. до настоящия момент заема длъжността „главен юрисконсулт” в същото дружество. От 2010 г. до настоящия момент е член на съвета на директорите на „Биляна – Трико” АД, а от началото на 2012 г. до настоящия момент е и изпълнителен директор на дружеството. От месец юли 2016 г. е и член на съвета на директорите и изпълнителен директор на „Хидроизомат” АД. От месец януари 2017 г. до настоящия момент е и управител на „Хидроизомат – инженеринг” ЕООД. Участвал е в управлението и на редица други дружества, в това число „Хеброс – П” АД – член на съвета на директорите, „Доверие Енергетика” АД – в ликвидация – член на съвета на директорите и "Д-р Марин Маринов - самостоятелна медико-диагностична лаборатория - рентгенови кабинети" АД - в ликвидация – член на съвета на директорите. Бил е ликвидатор на „Реклама” ООД и „Ритон 97” ООД. Разполага с богат опит в сферите на правото и корпоративното управление, придобит при работата на горепосочените длъжности.

Бизнес адрес:

гр. София, район „Изгрев”, ул. „Лъчезар Станчев” № 5, сграда А, ет. 10.

Извършвана дейност през последните пет години извън „Доверие - Обединен Холдинг” АД:

Изпълнителен директор, вкл. понастоящем, на „ХИДРОИЗОМАТ” АД;

Изпълнителен директор, вкл. понастоящем, на „БИЛЯНА – ТРИКО” АД;

Управител, вкл. понастоящем на "ХИДРОИЗОМАТ – ИНЖЕНЕРИНГ" ЕООД;

Член на съвета на директорите, до 19.05.2017 г., на „Д-Р МАРИН МАРИНОВ – САМОСТОЯТЕЛНА МЕДИКО-ДИАГНОСТИЧНА ЛАБОРАТОРИЯ - РЕНТГЕНОВИ КАБИНЕТИ” АД – в ликвидация;

Член на съвета на директорите, до 22.02.2017 г., на „ДОВЕРИЕ ЕНЕРГЕТИКА” АД – ликвидирано;

През последните пет години Александър Георгиев Христов не е:

- а) осъждан за измама;
- б) свързан с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството му на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;
- в) официално публично инкриминиран и не са му налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- г) не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- д) не са му налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Александър Георгиев Христов не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Анна Иванова Павлова – председател на Управителния съвет

Образование:

Образование: Завършила ВИИ "Карл Маркс", специалност "Счетоводство и контрол". Специализирала е банково дело в Българо-френския център "Марком".

Относим професионален опит:

От 1983 година последователно работи в "Минералбанк" АД, "Кристалбанк", "Туристспортбанк" АД като счетоводител, зам.главен и главен счетоводител, а от май до март 1996 година е директор на дирекция "Банкови регулатори" в ТБ "Балканбанк" АД. От януари 1997 година до този момент е главен счетоводител и началник управление "Финансово" на ОБПФ "Доверие" АД, а понастоящем "Доверие Обединен холдинг" АД. През 2000 година специализира международни счетоводни стандарти в университета Деллаур. През 2001, 2002 г., и 2014г. е преминала курс на обучение в Ernst end Young и KPMG по международни счетоводни стандарти.

Бизнес адрес:

гр. София, район „Изгрев”, ул. „Лъчезар Станчев” № 5, сграда А, ет.7. Извършвана дейност през последните пет години извън „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД: Медицински център ДОВЕРИЕ АД – член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;

Хомоген АД – изпълнителен директор, вкл. понастоящем;

Марицатекс АД - член на Съвета на директорите, вкл. понастоящем;

Бона – 96 ООД – съдружник и управител, вкл. понастоящем;

През последните пет години Анна Иванова Павлова не е:

а) осъждана за измама;

б) свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;

в) официално публично инкриминирана и не са ѝ налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);

г) не е лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;

д) не са ѝ налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Анна Иванова Павлова не е съпруга или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Мина Николова – Ангелова – член на Управителния съвет

Образование:

Образование: Завършила УНСС София - бакалавър "Счетоводство и контрол", магистър "Маркетинг" с професионална квалификация Магистър по икономика УНСС София.

Относим професионален опит:

ЕТ Радулов - Стара Загора 1.08.1998 г.- 1.04.2000 г. икономически директор.
Готмар ЕООД 1.04.2000 г.-1.06.2006г. икономист, 01.06.2005 -01.01.2007 г. - Ръководител отдел икономически анализи и прогнози, 01.01.2007 г.- 01.10.2014 г. Финансов директор, 11.10.2014 г. -15.07.2015 г. - Управител
Нова Трейд ЕООД -11.10.2014 г.-15.07.2015 г. - Управител
Николова Консултинг ЕООД - от 15.10.2015 г. до момента- Управител
Булгарконтрола АД - от 01.07.2016 г. до момента председател на СД

Обществено социални ангажименти:

Член на Ротари клуб Берое Ст. Загора
Председател на Национална Волейболна Лига - Мъже към БФВ
Сдружение "Ловно - Рибарско сдружение Съединение -1906“ - Член на УС

Бизнес адрес:

гр. София, бул. Ситняково 23

Извършвана дейност през последните пет години извън „ДОВЕРИЕ - ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ” АД:

Николова Консултинг ЕООД - от 15.10.2015 г. до момента- Управител
Булгарконтрола АД - от 01.07.2016 г. до момента председател на СД

През последните пет години Мина Николова – Ангелова не е:

- а) осъждана за измама;
- б) свързана с несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация в качеството ѝ на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;

- в) официално публично инкриминирана и не са ѝ налагани санкции от законови или регулаторни органи (включително определени професионални органи);
- г) не е лишавана от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на дружество-емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружество-емитент;
- д) не са ѝ налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

Мина Николова – Ангелова не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг” АД.

Директор за връзки с инвеститорите

От възникване на законодателното изискване длъжността “директор за връзки с инвеститорите” изпълнява Николина Величкова Попова с адрес за кореспонденция 1756 София, ул.”Лазар Станев” №5, сграда “А”, ет.7, тел.02/9845629(11), e-mail: nina@doverie.bg.

4. Преглед на дейността на дружеството

Систематизирана финансова информация за Доверие–Обединен Холдинг АД

<i>Показател</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
Приходи от основна дейност (хил.лв.)	1,118	830	3,975
Печалба/Загуба от основна дейност (хил. лв.)	(1,554)	(1,748)	(4,848)
Нетна печалба от дейността (хил.лв.)	(1,620)	(1,568)	(4,330)
Сума на активите (хил.лв.)	62,089	53,147	76,485
Нетни активи (хил.лв.)	35,003	36,622	37,876
Брой акции (хил. бр.)	18,736	18,736	18,736
Текущи активи (хил.лв.)	9,973	8,479	11,987
Текущи пасиви (хил.лв.)	268	772	25,463

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

Основните сфери на дейност на „Доверие – Обединен Холдинг“ АД са следните:

- придобиване и продажба на участия в други дружества;
- управление на дружества, върху които дружеството упражнява контрол;
- учредяване на нови дружества;
- финансиране дейността на дружествата от холдинговата група.

Придобиване и продажба на участия в други дружества

През отчетното тримесечие икономическата група “Доверие Обединен холдинг” АД не е извършвала придобивания и/или продажби на акции и дялове.

Управление на дружества, над които Доверие-Обединен Холдинг АД упражнява контрол

Доверие–Обединен Холдинг АД залага върху управлението на дъщерните структури. Дейностите в тази насока се изразяват в оказване на съдействие и компетентна експертна помощ при тяхното бизнес-планиране, финансово и технологично осигуряване, инсталиране, ремонт и въвеждане в експлоатация на оборудване и съоръжения, мероприятия за намаляване на производствените разходи, разработване и производство на нови продукти, усъвършенстване на съществуващите изделия, подобряване на качеството, маркетинг и продажби, организационно поведение, човешки ресурси, връзки с обществеността.

Финансиране дейността на дружествата, в които Доверие Обединен Холдинг АД упражнява контрол

Доверие-Обединен Холдинг АД финансира дружествата, в които има дългосрочен интерес, чрез увеличаване на капиталите им и чрез предоставяне на инвестиционни и оборотни заеми.

Към 31 декември 2017г. експозицията на дъщерните дружества по дългосрочни кредити е 80 х.лв. главници и по краткосрочни кредити е в размер на 5,910 х.лв. по главници и 1,047 х.лв лихви. Кредитите са предоставени съгласно кредитната политика на дружеството с падежи съобразени с матуритетите на дългосрочните пасиви, при

ефективен лихвен процент 5,5% и обезпечения, реализирани чрез особени залози в размер на над 120 % спрямо размера на предоставените заеми.

Към 31 декември 2017г. *инвестициите в дъщерните дружества* са представени в отчета за финансовото състояние по себестойност, намалена с направените обезценки.

<i>Дъщерно дружество</i>	<i>31.12.2017 BGN '000</i>	<i>% на участие</i>	<i>31.12.2016 BGN '000</i>	<i>% на участие</i>
Доверие Капитал АД, София	11,604	54.63%	11,604	54.63%
Индустриален холдинг Доверие АД, София	15,540	78,50%	15,540	78,50%
ОЗОФ Доверие АД, София	4,729	98,15%	4,729	98,15%
Хомоген АД, София	396	89.67%	396	89.67%
СТМ Доверие ООД, София	5	95.00%	5	95.00%
Комарс инженеринг ЕООД, Пловдив				
МЦ Доверие АД, София	190	99,76%	190	99,76%
МБАЛ Доверие АД, София	621	7,79%	621	17,97%
ЗОФ Медико 21 АД, София	4,823	95.20%	4,823	95.20%
Доверие Енергетика АД			0	60,44%
Българско вино ООД	182	3,84%	182	3,84%
Хидроизомат АД	698	13,99%	698	13,99%
ЗФ Здраве АД	13	90,00%	13	90,00%
Медикъл сървисиз ЕООД	-	100,00%	-	100,00%
Веко ЕООД	8,070	100,00%		
Разходи по придобиване на инвестиции			6	
	46,871		38,807	

Дружеството притежава пряко и непряко участие:

- 100,00% от капитала на Индустриален холдинг Доверие АД;
- 77,50%% от капитала на Доверие Капитал АД;
- 100,00% от капитала на Хомоген АД
- 100,00% от капитала на МБАЛ Доверие АД;
- 100,00% от капитала на МЦ Доверие АД;
- 100,00% от капитала на Медикъл Сървисиз ЕООД;
- 81,82% от капитала на Дунав АД;
- 85,72% в капитала на Новоселска Гъмза АД ;
- 73,22% от капитала на Хидроизомат АД;
- 100,00 от капитала на Хидроизоматинженеринг ЕООД;
- 54,93% от капитала на Доверие Брико АД ;
- 100% от капитала на И.ФО.ЖЕ.КО. България АД;
- 95,74% от капитала на Ритон-П АД;
- 54,36% от капитала на Марицатекс АД;

- 69,61% от капитала на Вратица АД в несъстоятелност;
- 98,88% от капитала на Биляна Трико АД;
- 100 % от капитала на Българско вино ООД;
- 19,50% от капитала на Хеброс-П АД;
- 21,94% от капитала на ДКЦ Медико АД;
- 19,50% от капитала на МЦ Доверие СБТ ООД
- 16% от капитала на МЕДИЛАБ СМДЛ АД;
- 15% от капитала на Биляна Трейдинг АД;
- 4,76% от капитала на Софарма Трейдинг АД;
- останалите инвестиции са под 2% от капитала на съответното дружество

Структура на инвестиционния портфейл

Дружество	Контролирано от:	Брой акции/дялове	% на участие
ОЗОФ Доверие ЗАД			98,15%
	ДОХ АД	45,147	98,15%
Служба по ТМ Доверие ООД	ДОХ АД	475	95,00%
ЗФ Здраве АД	ДОХ АД	202,500	90,00%
ЗК "Медико 21" АД	ДОХ АД	43,792	95,20%
Медикъл сървисиз ЕООД	ДОХ АД	100	100%
Индустриален Холдинг-Доверие АД			100%
	ДОХ АД	1,363,211	78,50%
	ОЗОФ Доверие АД ЗАД	150,000	8,64%
	ЗК Медико 21 АД	150,000	8,64%
	Хомоген АД	73,399	4,23%
Доверие - Капитал АД			77,50%
	ДОХ АД	4,370	54,63%
	ИХД АД	1,830	22,88%
Доверие - Брико АД			54,93%
	Доверие - Капитал АД	9,063	54,93%
МБАЛ Доверие АД			100%

	ДОХ АД	112,805	7.45%
	Хомоген АД	2,080	0,14%
	ИХД АД	1,398,619	92,41%
МЦ Доверие АД			100%
	ДОХ АД	419,000	99,76%
	ИХД АД	1000	0,24
Ритон - П АД			95.74%
	ИХД АД	871,742	74,77%
	Доверие Капитал АД	244,570	20,98%
Марицатекс АД			54.36%
публично	ИХД АД	254,884	54.36%
<u>Борсов код 4МЈ</u>			
Вратица АД в несъстоятелност			69.60%
публично	ИХД АД	262,121	69.60%
Биляна Трико АД	Доверие Капитал АД	2,833,809	98,88%
Българско вино ООД			100%
	ИХД АД	91,038	96,16%
	ДОХ АД	3,639	3,84%
Дунав АД			81.82%
	Доверие Капитал АД	81,733	81,82%
Хидроизомат АД			73.22%
публично	ИХД АД	1,770,570	59.23%
<u>Борсов код 4НІ</u>	ДОХ АД	418,200	13.99%
Хидроизомат инженеринг ЕООД	Хидроизомат АД	5	100%
Новоселска гъмза АД			85,72%
	Доверие Капитал АД	3,131,562	75,64%
	ХИДРОИЗОМАТ АД	417,296	10,08%
Хомоген АД			100.00%
	ДОХ АД	43,040	89.67%
	ИХД АД	4,960	10.33%

ВЕКО ЕООД	ДОХ АД	5000	100.00%
И.ФО.ЖЕ.КО. България АД	"Доверие - Капитал" АД	102	100%

Инвестиционни имоти

	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Салдо на 1 януари	1,110	1,040
Трансфер от нетекущи материални активи		
Придобити през периода		
Продадени през периода	(867)	
Положителна оценка	5	124
Обезценка	(5)	(54)
Салдо към края на периода	243	1,110

- Ателиета в жилищна сграда, гр.Пловдив – 71 х.лв и 70х.лв., магазини гр. Пловдив – 61 х.лв. и 41х.лв.

Имоти, машини и оборудване

ДОВЕРИЕ ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД

	<i>Земи и сгради</i>		<i>Машины, съоръжения, оборудване и трансп.сред- ства</i>		<i>Разходи за придобиване и други</i>		<i>Общо</i>	
	<i>31.12.2017 BGN '000</i>	<i>31.12.2016 BGN '000</i>	<i>31.12.2017 BGN '000</i>	<i>31.12.2016 BGN '000</i>	<i>31.12.2017 BGN '000</i>	<i>31.12.2016 BGN '000</i>	<i>31.12.2017 BGN '000</i>	<i>31.12.2016 BGN '000</i>
<i>Отчетна стойност</i>								
Салдо на 1 януари	39	111	969	1,529	316	318	1,324	1,958
Придобити			122	70	120	67	242	137
Трансфер между сметки						(67)		(67)
Преценка		(72)		(275)				(347)
Преценка / Друг всеобхватен доход /				20				20
Отписани			(69)	(375)	(206)	(2)	(275)	(377)
Салдо на 31 декември	39	39	1,022	969	230	316	1,291	1,324
<i>Натрупана амортизация</i>								
Салдо на 1 януари	0	0	756	1,269	248	222	1,004	1,491
Начислена амортизация за годината			89	90	28	28	117	118
Отписана амортизация			(67)	(337)	(90)	(2)	(157)	(339)
Преценка				(266)				(266)
Салдо на 31 декември	0	0	778	756	186	248	964	1,004
Балансова стойност на 1 януари	39	111	213	260	68	96	320	467
Балансова стойност на 31 декември	39	39	244	213	44	68	327	320

ДОВЕРИЕ ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД

Размер на получените заемите към края на разглеждания период и информация за техния падеж

- задължение към 31 декември 2017г. по заеми от Софарма АД при следните условия:

Договорен размер на заема:	16,520 легова равностойност
Лихвен процент:	3,5 %
Падеж:	01.12.2019 г.
Валута на кредита	евро
Цел на кредита:	оборотни средства
Задължение към 31.12.2017 г., в т.ч.:	16,537 х. лева
Лихви – текуща част	17 х. лв

- Задължение по предоставен дългосрочен депозит от Доверие Капитал АД

Договорен размер на депозита:	5,984 х.лева
Лихвен процент:	0,6 %
Падеж:	01.12.2019 г.
Валута на кредита	лева
Задължение към 31.12.2017 г., в т.ч.:	5,723
Лихви – текуща част	44 х. лв

Договорен размер на депозита:	4,000 х.лева
Лихвен процент:	0,6 %
Падеж:	12.06.2019 г.
Валута на кредита	лева
Задължение към 31.12.2017 г., в т.ч.:	4,013
Лихви – текуща част	13 х. лв

- Задължение по предоставен дългосрочен депозит от Ритон - П АД

Договорен размер на депозита:	500 х.лева
Лихвен процент:	0,6 %
Падеж:	01.12.2019 г.
Валута на кредита	лева

Задължение към 31.12.2017 г., в т.ч.:	318 х.лв.
Лихви – текуща част	-

➤ Задължение по предоставен дългосрочен депозит от Биляна Трико АД

Договорен размер на депозита:	141 х.лева
Лихвен процент:	0,6 %
Падеж:	01.12.2019 г.
Валута на кредита	лева
Задължение към 31.12.2017 г., в т.ч.:	141 х.лв.
Лихви – текуща част	-

Размер на предоставените на свързани лица заеми към края на разглеждания период и информация за техния падеж

Дългосрочни

Дружество	Цел на предоставения заем	Договорен размер на заема BGN'000	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземания по заема BGN'000	в т.ч. Нетекуща част BGN'000	Текуща част, в т.ч. лихви и такси BGN'000
Веко ЕООД	Кредит за обортни средства	665	22/11/2019	5.50%	81	80	1
ДКЦ 1 Велико търново ЕООД	Кредит за обортни средства	16	31/05/2022	8.50%	14	11	3
ДКЦ 1 Велико търново ЕООД	Кредит за обортни средства	150	31/05/2022	8.50%	116	94	22
ДКЦ 1 Велико търново ЕООД	Кредит за обортни средства	170	31/05/2022	8.50%	144	116	28
					274	221	53

Краткосрочни

<u>Дружество</u>	<u>Договорен размер на заема BGN'000</u>	<u>Краен срок на погасяване</u>	<u>Лихвен %</u>	<u>Общо вземания по заема BGN'000</u>	<u>в т.ч. Главница BGN'000</u>	<u>Лихви BGN'000</u>
Индустриален холдинг Доверие АД	2000	31/12/2018	5.50%	1243	1160	83
Индустриален холдинг Доверие АД	276	31/12/2018	5.50%	294	276	18
Индустриален холдинг Доверие АД	1059	31/12/2018	5.50%	1122	1059	63
Марицатекс АД	1466	31/12/2018	5.50%	2014	1466	548
Марицатекс АД	760	15/10/2018	5.50%	803	760	43
Марицатекс АД	25	31/12/2018	5.50%	25	25	
Българско вино ООД	216	31/12/2018	5.50%	312	215	97
Българско вино ООД	332	31/12/2018	5.50%	419	314	105
Българско вино ООД	150	31/12/2018	5.50%	118	77	41
Българско вино ООД	58	01/10/2018	5.50%	64	46	18
Българско вино ООД	200	31/12/2018	5.50%	196	195	1
Българско вино ООД	66	31/12/2018	5.50%	51	40	11
Българско вино ООД	70	25/08/2018	5.50%	86	70	16
ЗФ Здраве АД	23	31/12/2018	5.50%	23	23	0
ЗК Медико 21 АД	84	06/12/2018	5.50%	84	84	
Веко ЕООД	100	31/12/2018	5.50%	103	100	3
				6,957	5,910	1,047

<u>Дружество</u>	<u>Договорен размер на заема BGN'000</u>	<u>Краен срок на погасяване</u>	<u>Лихвен %</u>	<u>Общо вземания по заема към BGN'000</u>	<u>в т.ч. Главница BGN'000</u>	<u>Лихви BGN'000</u>
Хеброс П АД	148	31/12/2018	5.50%	157	143	14
Хеброс П АД	50	31/12/2018	5.50%	47	47	
ПИ Груп БГ ЕООД	549	31/12/2018	5.50%	152	143	9
МЦ Доверие СБТ ООД	900	31/12/2018	5.50%	699	589	110
МЦ Доверие СБТ ООД	60	31/12/2018	5.50%	40	40	0
				1 095	962	133

Други сделки със свързани лица

През отчетния период са сключени сделки в обичайния ход на дейността и същите са реализирани без отклонения от пазарните условия.

Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства

Доверие-Обединен Холдинг АД няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10% от собствения му капитал.

5. Рискови фактори

Бизнес сектори

Като холдингово дружество Доверие-Обединен Холдинг АД (Холдинга) 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.

Финансов риск

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

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от ръководството на холдинга съгласно политиката определена от Управителния съвет. Управителният съвет е приел основните принципи на общото управление на финансовия риск и за управление на

отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти.

Пазарен риск

а. Валутен риск

Дружеството не е изложено на значителен валутен риск, защото всички негови операции и сделки са деноминирани в български лева и/или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон.

б. Ценови риск

Дружеството не е изложено на ценови риск за негативни промени в цените на услугите, обект на неговите операции, защото съгласно договорните отношения с клиентите те са обект на периодичен анализ и обсъждане за преразглеждане и актуализиране спрямо промените на пазара и защото те са специфични и за определен кръг, преобладаващо свързани лица, при които има установени процедури за периодично актуализиране спрямо промените на пазара.

Дружеството е изложено на ценови риск по отношение на притежаваните от него акции, класифицирани като на разположение и за продажба.

Кредитен риск

Основните финансови активи на дружеството са пари в брой и в банкови сметки, търговски и други краткосрочни вземания, лизингови вземания и кредитни вземания.

Кредитен риск е основно рискът, при който дъщерните дружества няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските, лизинговите и кредитните вземания. Следва се установената политика и процедурите, приети от Управителния съвет “Основни принципи за кредитна политика” в икономическа група “Доверие – Обединен холдинг” и процедури за оценка на кредитоспособността, разрешаване, усвояване, обезпечаване и изплащане на задълженията от страна на дъщерните дружества. Ежедневно се прави преглед на откритите позиции по дружества и индивидуални суми към тях, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ. Вземанията се обезпечават чрез особени залози на активи, както и запис на заповеди, покриващи 120% главниците. Текущо се прави преглед на размера на обезпеченията и съответствията им с вземанията от дружествата, както и наличието на застрахователно покритие в полза на холдинга.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск. Паричните, включително разплащателни операции, са ограничени до банки с добра репутация и ликвидност.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност на финансиране на стопанската си дейност, включително чрез осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси и улеснения, постоянно контролно наблюдение на фактическите и прогнозни парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството. Дружеството поддържа парични наличности необходими за текущи разплащания в рамките на предстоящия месец. Един от основните източници за финансиране са банкови и търговски кредити, емисии облигации и акции.

Риск на лихвоносните парични потоци

Дружеството има значителна част лихвоносни активи, представляващи предоставени кредити по чл.280 от Търговския закон на дъщерни дружества. Те обичайно са с фиксиран лихвен процент. Съгласно приетата от Управителния съвет на дружеството кредитна политика при сключване на договорите за кредит е включена клауза според която кредитодателя запазва правото да променя по всяко време размера на лихвите, и комисионните, ако преобладаващите пазарни условия налагат това. В тази връзка се прави преглед на лихвените нива по кредити предоставяни от банки при сходни параметри, като за целта се изисква официална информация от поне три първокласни банки. При необходимост Управителния съвет на дружеството взема решение за промяна на прилаганите лихвени проценти по предоставяните от него кредити. Затова приходите и оперативните парични потоци са в голяма степен независими от промените в пазарните лихвени равнища.

Същевременно дружеството не е изложено и на лихвен риск от своите дългосрочни и краткосрочни задължения, защото те са обичайно търговски с фиксиран лихвен процент, а дългосрочното финансиране е под формата на облигационни заеми с фиксиран лихвен процент, за целия период на заема, по-нисък от приложимите и не подлежащ на периодично актуализиране спрямо промените на финансовите пазари.

Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите, стопански ползи на другите заинтересовани лица и участници в неговия бизнес, както и да поддържа оптимална капиталова структура, за да се редуцират разходите за капитала.

Дружеството текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала на база съотношението на задлъжнялост, а именно нетния дългов капитал към общата сума на капитала.

6. Анализ на финансовото състояние

Предвид спецификата на дейност на холдинговото дружество, влиянието на изменението в цените върху размера на приходите от дейността може да се разглежда само при определяне на цената на отпусканите от Холдинга заемни средства и таксите за консултантски и други услуги. Лихвените проценти по заемите на дъщерните дружества са съобразени с пазарните лихвени нива към момента на отпускането им. Таксите за предоставяните от Доверие-Обединен Холдинг АД услуги зависят от естеството и сроковете на оказаното съдействие, както и възнаграждението за подобни услуги в консултантския бизнес. Няма други фактори, включително необичайни или редки събития или нови развития, които да засягат съществено приходите от дейността на Холдинга.

Доколкото Доверие Обединен Холдинг АД няма производствена дейност и делът на материалните активи на дружеството в общия обем на неговите активи е незначителен, инфлацията не оказва съществено влияние върху приходите и разходите на Холдинга. Влиянието на промените във валутните курсове върху неконсолидираните приходи на Холдинга също е незначително.

Дейността на Доверие-Обединен Холдинг АД е подчинена на действащите правителствени, икономически, данъчни, монетарни и политически фактори, влияещи на всички стопански субекти в страната. Като публично дружество Холдингът осъществява своята дейност според ЗППЦК и всички подзаконовни нормативни актове, свързани с неговото прилагане.

	<i>31.12.2017</i> <i>BGN '000</i>	<i>31.12.2016</i> <i>BGN '000</i>
Приходи от продажба на услуги	50	55
Приходи от лихви и такси по предоставени заеми	413	414
Получени дивиденди от дъщерни предприятия	617	198
Приходи от операции с финансови инструменти		80
Приходи от наеми	38	83
Общо	1,118	830

Приходите от лихви и такси са от предоставени дългосрочни и краткосрочни заеми на дружества от групата на Доверие Обединен Холдинг АД, както и търговски заеми, предоставени на трети лица. Условието на предоставените заеми са представени в Приложения № 12 и 19.

Приходите от наеми към 31 декември 2017г. и към 31 декември 2016г. са от предоставени на свързани предприятия машини и оборудване (медицинска апаратура) и офис-площи по договори за оперативен лизинг на трето лице. (Приложение № 29).

7. Коефициентен анализ

Показатели за ликвидност:

Коефициент обща ликвидност	<u>краткотрайни активи</u> краткосрочни задължения	<u>9,973</u> 268	37.213
	краткосрочни вземания+	8,305	
	краткосрочни инвестиции+	38	
Коефициент бърза ликвидност	<u>парични средства</u> краткосрочни задължения	<u>1,623</u> 268	37.187
Коефициент незабавна ликвидност	краткосрочни вземания+ <u>парични средства</u> текущи задължения	8,305 <u>1,623</u> 268	37.045
Коефициент абсолютна ликвидност	<u>парични средства</u> текущи задължения	<u>1,623</u> 268	6.056

Показатели за финансова автономност:

Коефициент финансова автономност	<u>собствен капитал</u> пасиви	<u>35,003</u> 27,086	1.292
Коефициент задлъжнялост	<u>пасиви</u> собствен капитал	<u>27,086</u> 35,003	0.774

Показатели за рентабилност:

Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	<u>финансов резултат</u> нетен размер на приходите от продажби / за ДОХ всички приходи /	<u>-1,620</u> 1,251	-1.295
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	<u>финансов резултат</u> собствен капитал	<u>-1,620</u> 35,003	-0.046
Коефициент на рентабилност	<u>финансов резултат</u>	<u>-1,620</u>	-0.060

на пасивите	пасиви	27,086	
Коефициент на капитализация на активите	<u>финансов резултат</u> сума на реалните активи	<u>-1,620</u> 62,082	-0.026
Показатели за ефективност :			
Коефициент за ефективност на разходите	<u>приходи</u> разходи	<u>1,251</u> 2,805	0.446
Коефициент на ефективност на приходите	<u>разходи</u> приходи	<u>2,805</u> 1,251	2.242

8. Възнаграждения на ключовия управленски персонал

	<i>30.09.2017</i> <i>BGN '000</i>	<i>30.09.2016</i> <i>BGN '000</i>	<i>31.12.2016</i> <i>BGN '000</i>
Възнаграждения на Управителен съвет	41	41	54
Възнаграждения на Надзорен съвет	81	81	108
Общо	122	122	162

Членовете на органите за управление и контрол не са получавали непарични възнаграждения.

Тантиеми и бонусни схеми

Съгласно Устава изпълнителният директор има право да получи еднократно възнаграждение (тантием) в размер на до 1 % от нетната печалба на дружеството както и да бъде оправомощен да определи кръга на служителите, между които да бъде разпределена като бонус парична сума в размер на до 2 % от стойността на печалба на дружеството за всяка календарна година. Когато определена част се изисква да бъде разсрочена за по-дълъг от 12-месечен период, тази част се оценява по нейната сегашна стойност към датата на финансовия отчет и се посочва към нетекущите пасиви в отчета за финансовото състояние, статия „задължения към персонала”.

8. Вероятно бъдещо развитие

В следващата таблица са представени прогнозните разчети по ОПР на ДОХ АД /консолидирана база/ в периода 2018-2022 г.

хил. лв.	2018	2019	2020	2021	2022
Приходи от дейността					
<i>Нетни приходи от продажби на:</i>					
Продукция	10,461	10,566	10,671	10,778	10,886
Стоки	90,175	91,527	92,900	94,294	95,708
Услуги	28,452	29,021	29,602	30,194	30,798
Други - наеми, ДМА	1,716	1,716	1,716	1,716	1,716
Общо за група:	130,804	132,830	134,889	136,981	139,107
Приходи от финансираня:	15	15	15	15	15
Финансови приходи/разходи нето	750	750	750	750	750
Общо приходи от дейността	131,569	133,595	135,654	137,746	139,872
Разходи за дейността					
<i>Разходи по икономически елементи</i>					
1. Разходи за материали	12,886	13,015	13,145	13,277	13,409
2. Разходи за външни услуги	28,152	28,715	29,289	29,875	30,473
3. Разходи за амортизации	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
4. Разходи за възнаграждения	20,235	20,437	20,641	20,848	21,056
5. Разходи за осигуровки	3,151	3,182	3,214	3,246	3,279
6. Балансова стойност на продадени активи /без продукция/	61,199	62,117	63,049	63,994	64,954
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	- 300	- 305	- 309	- 314	- 318
8. Други в т.ч.	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Общо за група:	130,823	132,662	134,530	136,427	138,353
Общо разходи за дейността	130,823	132,662	134,530	136,427	138,353
В. Печалба/Загуба от дейността преди данъци	746	933	1,124	1,320	1,519

При прогнозиране на отделните елементи на **приходите** на консолидирана база са направени следните допускания:

- **по приходите от продажби за 2018г**- допускаме средно нарастване по основните елементи – продукция без ръст, стоки с 1%, услуги с 0,50% в сравнение с 2017 г. Тук отново стъпваме на консервативно допускане. Нарастване в стойностно изражение на приходите от продажби със средно 1,5% ще бъде практически равно на очакваната за 2018 г. средна инфлация. Това означава, че в нашата прогноза не предвиждаме практическо нарастване на продажбите в натурални измерители или това нарастване ще е бъде минимално.
- **по приходите от продажби за 2019 г.** – предвиждаме ръста от предходната година да се запази, като основните ни очаквания са за по- голям ръст в приходите от услуги. Там допускаме, че ръста ще нарасне до 1% на годишна база подкрепен от по-големите

приходи в дружествата в сферата на здравеопазването. До края на прогнозния период запазваме тези ръстове по отделните позиции.

- **по отношение на другите приходи от продажби** в следващия период от пет години прогнозираме задържането им на постоянно ниво от около 1.7 млн.лв. Тези приходи се формират основно от продажби на ДМА и материали, наеми, както и от натрупвана отрицателна репутация от възприетата политика за сливания на дружества в рамките на групата фирми.
- **по отношение на финансовите приходи/разходи нето** – в основните елементи от тази група приходи от лихви, положителни разлики от операции с активи и други в следващия петгодишен период предвиждаме задържане на нива от около 750 хил.лв.

В рамките на прогнозния период от пет години предвиждаме приходите на Холдинга да достигнат до нива от 135 млн.лв. годишно.

При прогнозиране на отделните елементи на **разходите** на консолидирана база сме направили следните допускания:

- прогнозата на **разходите по икономически елементи** в петгодишния период следва логиката на прогнозата на приходите от продажби.

При разходите за възнаграждения и осигуровки залагаме минимален ръст през всяка от година в прогнозния период. Възнагражденията на персонала ще растат пропорционално и паралелно с оптимизиране на персонала в дъщерните дружества.

Предвиждаме неизменни в рамките на прогнозата разходи за амортизации на нива от 3,5 млн.лв. годишно.

Нарастването на балансовата стойност на продадените активи в периода е свързано основно с продажбите на веригата Мосю Бриколаж и тези разходи следват темпа на нарастването на приходите от продажби на стоки.

По отношение на изменение обема на запасите от продукция и незавършено производство предвиждаме неизменен разход в годините на нива от около 300 хил.лв. През 2017 г. този нива са високи, което кореспондира с високото ниво на запаси след придобиване на Веко ЕООД. Очакваме регулиране на тези запаси и балансиране между всички фирми.

В групата други разходи по икономически елементи прогнозираме средногодишни нива от 2 млн.лв.. В тази група разходи 99% са разходите за провизии свързани с отделяните от здравните фондове на Холдинга /ОЗОФ Доверие АД и ЗОФ Медико 21 АД/ здравно-осигурителни резерви. Тези резерви са законови и те нарастват паралелно с нарастване на обемана бизнеса на здравните фондови.

В резултат от прогнозираните приходи и разходи очакваме постепенен ръст във финансовият резултат за прогнозираният период достигайки до 1.5 млн.лева.

9. „Доверие - Обединен Холдинг” АД не извършва научноизследователска и развойна дейност.

10. Събития след края на отчетния период

Не са настъпили събития след края на отчетния период по отношение на обектите представени в междинния неконсолидиран финансов отчет, които да изискват корекции или отделно оповестяване към 31.12.2017г., освен оповестените в отчета. Не са възникнали, в периода от 31 декември 2017г. до 10 януари 2018г. година сделки от съществено значение и/или с необичайно естество, които по мнение на дружеството биха рефлектирали значително върху резултата на Доверие Обединен холдинг АД.

Предварителният неконсолидиран финансов отчет е одобрен на 10 януари 2018 година от:

Анна Павлова
*Председател на Управителния съвет и
Главен счетоводител*

Александър Христов
Изпълнителен директор

Мина Николова - Ангелова
Член на УС