

DOVERIE

UNITED HOLDING AD

Годишен консолидиран доклад за дейността на Доверие-Обединен Холдинг АД за периода приключващ на 31 декември 2018 година

Съдържание

I. Обща информация за икономическата група 2

II. Информация по чл.247 и чл. 240б от Търговски закон 9

III. Преглед на дейността на групата - информация по чл.39 от Закона за счетоводството 19

IV. Информация по Приложение 10 към чл.32, ал.1, т.2 от Наредба 2 към ЗППЦК 64

V. Одобрение на годишния консолидиран финансов отчет и доклад за дейността 71

Доверие – Обединен Холдинг АД
Консолидиран доклад за дейността
за периода приключващ на 31 декември 2018 година

Настоящият годишен консолидиран отчет на управлението на "Доверие – Обединен холдинг" АД обхваща периода, приключващ на 31 декември 2018г. е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл.44 от Закона за счетоводството и чл. 100н, ал. 2 и 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), като включва и установените събития, настъпили след датата на баланса. Структурата на този отчет е в съответствие с приложение 10 към чл.32а, ал.2 от Наредба №2.

Управителният съвет на холдинга потвърждава, основавайки се на отговорността на ръководствата за изготвянето на всеки от 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 финансов отчет;
- ✓ всички съществени сделки са надлежно осчетоводени и са намерили отражение в годишния консолидиран финансов отчет към 31 декември 2018г.;
- ✓ не е налице реално или потенциално нарушаване на закони и (или) други нормативни разпоредби, което би имало съществено влияние върху годишния консолидиран финансов отчет или би могло да послужи за основа за отчитане на условна загуба;
- ✓ не съществуват правни или други ограничения върху потока на средства;
- ✓ не са известни тенденции, искания, ангажименти, събития или случайни обстоятелства, за които има основания да се очаква, че могат да окажат влияние на дружеството като цяло.

Доверие – Обединен Холдинг АД
Консолидиран доклад за дейността
за периода приключващ на 31 декември 2018 година

I. Обща информация за икономическата група

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 1756, ул."Лъчезар Станчев" №5, бл. 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.

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.

2. Дъщерни предприятия

Към 31 декември 2018г. дружеството упражнява контрол на следните дъщерни дружества (групирани по икономически отрасъл):

Дружество	% на участие в капитала
ПОДХОЛДИНГОВИ ДРУЖЕСТВА	
Индустриален Холдинг-Доверие АД	100%
Доверие - Капитал АД	77.50%
ТЪРГОВИЯ	
Доверие - Брико АД	99.93%
ЗДРАВНИ УСЛУГИ	
ОЗОФ Доверие ЗАД	98.15%
ЗК "Медико 21" АД	95.20%
МЦ Доверие АД	100%
МБАЛ Доверие АД	100%

Служба по ТМ Доверие ООД	95.00%
ЗФ Здраве ЕАД	100.00%
СТРОИТЕЛСТВО	
Дунав АД	81.82%
Хидроизомат АД	93.34%
Хидроизомат Инженеринг ЕООД	100%
ШИВАШКА ПРОМИШЛЕНОСТ	
Ритон - П АД	95.74%
Вратица АД в несъстоятелност	69.60%
ПРОИЗВОДСТВО НА ГРОЗДЕ И ВИНА	-
Българско вино ООД	100%
Новоселска гъмза АД	85.72%
ПРОИЗВОДСТВО НА ПЕРИЛНИ ПРЕПАРАТИ	
Доверие Грижа ЕАД	100.00%
ДРУГИ ОТРАСЛИ	
Марицатекс АД	54.36%
Биляна Трико АД	98.88%
Хомоген АД	100.00%
Доверие Инвест ЕАД	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.

Дружеството развива своята дейност в следните магазини на територията на страната: София 1, Пловдив - два, София 2, Варна, Благоевград, Бургас, Плевен , Русе и Добрич.

ЗАСТРАХОВАНЕ

"ОЗОФ Доверие" ЗАД - застраховане за заболяване и/или злополука.

ЗК "Медико – 21" АД - застраховане за заболяване и/или злополука

МЕДИЦИНСКИ УСЛУГИ

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

ЗФ Здраве ЕАД- служба по трудова медицина

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,

ШИВАШКА ПРОМИШЛЕНОСТ

"Ритон – П" АД - Производство и търговия на мъжка, дамска и детска конфекция, в страната и чужбина.

"Вратица" АД в несъстоятелност - производство на прежди, сурови тъкани, готови тъкани, шевни изделия, търговия в страната и чужбина.

ПРОИЗВОДСТВО НА ГРОЗДЕ И ВИНА

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

ПЕРИЛНИ ПРЕПАРАТИ И БИТОВА ХИМИЯ

Веко ЕООД (Доверие Грижа ЕАД – вписано преобразуване на 19.01.2018г.) – производство на перилни и други препарати за битова хиимия.

ОТДАВАНЕ ПОД НАЕМ НА ДВИЖИМИ И НЕДВИЖИМИ АКТИВИ

"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 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"*.

"Биляна Трико" АД – отдаване под наем на собствени недвижими имоти.

ДРУГИ ОТРАСЛИ

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

Доверие Инвест ЕАД - Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, вътрешна и външно-търговска дейност, търговско представителство, посредничество и агентство, организиране и експлоатация на търговски предприятия, управленски и маркетингови услуги, консултантска дейност.

3. Капитал и акции

Към 31 декември 2018г. 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 31.12.2018г. разпределението на акционерния капитал на дружеството е както следва:

Акционерен капитал	***31.12.2018***	***31.12.2017***
	BGN '000	***BGN '000***
(BGN'000)	18,736	18,736
Брой акции (номинал 1.00 лев)	18,736,099	18,736,099
Общ брой на регистрираните акционери	147,303	147,404
в т.ч. юридически лица	53	51
физически лица	147,250	147,353
Брой акции, притежавани от юридически лица	10,853,291	10,821,414
% на участие на юридически лица	*57,93%*	*57,76%*
Брой акции, притежавани от физическите лица*	7,882,808	7,914,685
% на участие на физически лица	*42,07%*	*42,24%*

*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	6,227,530	33,24
Телекомплект АД	1,671,244	8,92

Акции от - до	**Брой акционери**	**% от всички акционери**	**Брой притежавани акции**	**% от всички акции**
1 - 100	145,303	98.6423	6,520,215	34.80
101 - 1000	1,806	1.2260	348,492	1.86
1001 - 10000	147	0.0998	492,835	2.63
10001 - 100000	39	0.0265	1,173,796	6.26
100001 - 500000	4	0.0027	828,314	4.42
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	6,227,530	33.24
Total	**147,303**	**100.0000**	**1,8736,099**	**100.00**

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

Дружеството е с двустепенна система на управление.

Надзорен съвет

Членове на Надзорния съвет към 31.12.2018г. са :

Радосвет Крумов Радев - председател на НС

Иван Огнянов Донев - член

Венцислав Симеонов Стоев - член

Управителен съвет

Членове на Управителния съвет към 31.12.2018г. са:

Александър Георгиев Христов - изпълнителен директор

Анна Иванова Павлова- председател на УС

Мина Николова - Ангелова - член

Дружеството се представлява от Александър Георгиев Христов.

Към 31.12.2018г.списъчният брой на групата е 1,273 (31.12.2017 г. : 1,245).

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 (депозирано е уведомление за отпадане на качеството на независим член)

Анна Павлова - член

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.

5. Информация за придобиване на собствени акции, изисквана по реда на чл.187д от Търговски закон /член 39, т. 6 от Закон за счетоводство/

Дружеството не притежава собствени акции.

През текущата година не са придобивани и продавани собствени акции.

II. Информация по чл.247 и чл. 240б от Търговски закон

1. Информация по чл. 247 от ТЗ

Информация относно протичането на дейността и състоянието на дружеството и разяснения относно годишния консолидиран финансов отчет

В точка III е описана дейността и състоянието на Групата и се разяснява годишния консолидиран финансов отчет към 31.12.2018г.

Възнаграждения, получени общо през годината от членовете на съветите

	31.12.2018 BGN '000	*31.12.2017 BGN '000*
Възнаграждения на Управителен съвет / Съвет на директорите и Изпълнителни директори/ Управители	(1,326)	(1,150)
Възнаграждения на Надзорен съвет	(252)	(288)
Общо	**(1,578)**	**(1,438)**

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 печалбата 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".

Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на съветите през годината акции и облигации на дружеството

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. (без изменение)
d. Александър Христов -не притежава
e. Анна Иванова Павлова -не притежава
f. Мина Николова – Ангелова -не притежава,

	31.12.2018г.		31.12.2017 г.		
Член на съветите	бр. акции	относителен дял	бр. акции	относителен дял	изменение
Радосвет Крумов Радев	0		0		
Иван Огнянов Донев	0		0		
Венцислав Симеонов Стоев	26,277	0,14%	26,277	0,14%	няма
Александър Георгиев Христов	0		0		
Анна Иванова Павлова	0		0		
Мина Николова - Ангелова	0		0		
	26,277	**0,14%**	**26,277**	**0,14%**	няма

Дружеството няма издадени облигации.

Права на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството

Уставът на дружеството не предвижда ограничения за правото на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на дружеството.

Опции върху акции на дружеството

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

Информация за участието на членовете на НС и УС в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети

Надзорен съвет:

РАДОСВЕТ КРУМОВ РАДЕВ – ПРЕДСЕДАТЕЛ НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ

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;

От 2018 година е Председател на Българска стопанска камара – съюз на българския бизнес;

Учредител на "Доверие - Обединен холдинг" АД;

Бизнес адрес:

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

Радосвет Крумов Радев контролира или притежава пряко/непряко значителен дял (над 25%) от капитала на следните дружества:

- „МОСТ ФИНАНС МЕНИДЖМЪНТ" АД – притежава пряко и непряко над 25%;
- „ЕЙЧ АР КЕПИТЪЛ" АД – акционер, притежаващ над 25%;
- „ДАРИК 90 СОФИЯ" – притежава пряк и непряк контрол, над 25%;
- „ДАРИК РАДИО" АД – акционер, притежаващ над 25%;
- „МЕДИАМИКС ГРУП" ООД – съдружник, притежаващ над 25%;
- „ЦИТАДЕЛА" ЕООД – притежава непряко над 25%;
- „ДАРИК АКАДЕМИЯ" АД – притежава непряко над 25%;
- „ДАРИК ИМОТИ БЪЛГАРИЯ" АД – притежава непряко над 25%;
- „БУЛГАРКОНТРОЛА" АД – притежава непряко над 25%;
- „ЕЛ ДЖИ АР КОНСУЛТ" ООД – съдружник, притежаващ над 25%;
- „ДАРИК ХОЛДИНГ" АД - акционер, притежаващ над 25%;
- „АКВАПОНИКС БЪЛГАРИЯ" ЕООД – притежава непряко над 25%;
- „ФЕЙСКОМ" ООД - притежава непряко над 25%;
- „РЕКЛАМНА АГЕНЦИЯ ДАРИК (РАД)" ЕООД – притежава пряко над 25%;
- „ДАРИК СКАЙ" ЕООД - притежава непряко над 25%;
- „КОМПАНИЯ ЗА ИНЖЕНЕРИНГ И РАЗВИТИЕ" АД – гр. Мездра – притежава непряко над 25%;

Радосвет Крумов Радев участва в управителен/контролен орган в следните дружества:

- „БЪЛГАРСКА СТОПАНСКА КАМАРА – СЪЮЗ НА БЪЛГАРСКИЯ БИЗНЕС" – Член на Управителния съвет и Председател;
- „ИНФРАЛИНК" АД – Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор;
- „ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ" АД – Председател на Надзорния съвет;
- „ДАРИК РАДИО" АД - Председател на Съвета на директорите и изпълнителен директор;
- „АЛБЕНА" АД – Председател на Съвета на директорите;
- „ДУНАВ" АД – Председател на Съвета на директорите;
- „ЦИТАДЕЛА" ЕООД – Управител;
- „ДАРИК АКАДЕМИЯ" ЕООД – Управител;
- „ДАРИК 90 СОФИЯ" ЕООД – Управител;
- „ДАРИК ХОЛДИНГ" АД – Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- „ЕЙЧ АР КАПИТАЛ" АД – Член на Съвета на директорите;
- „ПРИМОРСКО КЛУБ" ЕАД – Представител на управляващото дружество „АЛБЕНА" АД;
- Фондация „ТРАКИЯ ФОНДАЦИЯ" – Член на Управителния съвет;
- Фондация „АТАНАС БУРОВ" – Член на Управителния съвет;
- Сдружение „СЪЮЗ НА БЪЛГАРСКИТЕ НАЦИОНАЛНИ ЕЛЕКТРОННИ МЕДИИ"- Председател и член на Управителния съвет;
- Сдружение „НАЦИОНАЛЕН БОРД ПО ТУРИЗЪМ" – Член на Управителния съвет;
- Сдружение „БЪЛГАРСКИ БИЗНЕС КЛУБ ВЪЗРАЖДАНЕ" – Член на Управителния съвет;
- Сдружение „БЪЛГАРСКИ ЧИТАЛИЩЕН СЪЮЗ СВЕТА СОФИЯ" – Член на Управителния съвет;

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.

Иван Огнянов Донев контролира или притежава пряко/непряко значителен дял (над 25%) от капитала и/ или участва в управителен/контролен орган в следните дружества:

- „ДОНЕВ ИНВЕСТМЪНТС ХОЛДИНГ" АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;
- „СОФКОНСУЛТ ГРУП" АД – Член на Съвета на директорите;
- „ДОВЕРИЕ – БРИКО" АД – Член на Надзорния съвет;
- Сдружение „Виктор Юго" – Член на управителния орган

През последните пет години Иван Огнянов Донев 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:

Иван Огнянов Донев не е съпруг или роднина по права или по съребрена линия на друг член на Управителния или Надзорния съвет на „Доверие - Обединен Холдинг" АД.

ВЕНЦИСЛАВ СИМЕОНОВ СТОЕВ – ЧЛЕН НА НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ

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

Относим професионален опит:

От м. септември 1987 г. Венцислав Стоев е вписан в Софийска адвокатска колегия като адвокат. Юридически стаж в Париж, Парижка адвокатска колегия кантора "Кремадес и съдружие". Член на Международния адвокатски съюз от 1992 г.

Бизнес адрес:

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

Венцислав Симеонов Стоев участва в управителен/контролен орган в следните дружества:

- „КАЛИМАН-РТ" АД – Заместник-председател на Съвета на директорите;
- „ИНДУСТРИАЛЕН ХОЛДИНГ – ДОВЕРИЕ" АД – Председател на Съвета на директорите;
- „ЗАСТРАХОВАТЕЛНА КОМПАНИЯ МЕДИКО-21" АД – Председател на Съвета на директорите;
- „БИОФАРМ ИНЖЕНЕРИНГ" АД – Член на Надзорния съвет;
- „ДОВЕРИЕ – КАПИТАЛ" АД – Член на Надзорния съвет;
- „ДОВЕРИЕ – БРИКО" АД - Член на Надзорния съвет;
- „ТЕЛЕКОМПЛЕКТ" АД – Член на Надзорния съвет
- Сдружение „ЕВРОПЕЙСКИ РИЦАРСКИ ОРДЕН НА ВИНОТО – КОНСУЛТ" – Член на Управителния съвет.

Венцислав Симеонов Стоев контролира или притежава пряко/непряко значителен дял (над 25%) от капитала на следните дружества:

- „СРЕДЕЦ" АД – притежава пряко над 25%;
- „ТЕЛЕКОМПЛЕКТ" АД – притежава пряко над 25%;
- „ГРИЙН ПРОДЖЕКТ ИНВЕСТМЪНТС" ООД – притежава пряко над 25%;

- „СОФАРМА ИМОТИ" АДСИЦ – притежава пряко и непряко над 25%;
- „ТЕЛЕКОМПЛЕКТ ИНВЕСТ" АД – притежава пряко над 25%;
- „ВЛС" АД – притежава непряко над 25%;
- „СОФАРМА БИЛДИНГС" АДСИЦ" – притежава непряко над 25%;
- „ЕС СИ ЕС ФРАНЧАЙЗ" АД – притежава непряко над 25%;
- „ЕНЕРГОИНВЕСТМЪНТ" АД – притежава непряко над 25%;
- „ЕЛЕКТРИК СОУРС ИНВЕСТМЪНТС" ЕООД – притежава непряко над 25%;
- Адвокатско дружество „СТОЕВ, БОТЕВ И СИЕ" – притежава пряко над 25%;

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.

Управителен съвет:

АННА ИВАНОВА ПАВЛОВА – ПРЕДСЕДАТЕЛ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ

Образование: Завършила УНСС, 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 декември 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 Делауер. 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.

Анна Иванова Павлова участва в управителен/контролен орган в следните дружества:

- „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 й на учредител, член на административни, управителни и надзорни органи или висш ръководител в други дружества;

в) официално публично инкриминирана и не са й 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 й 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.

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 26.05.2017г. 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 – заличено – член на съвета на директорите и "Д-р Марин Маринов - самостоятелна медико-диагностична лаборатория - рентгенови кабинети" АД - заличено – член на съвета на директорите. Бил е ликвидатор и на „Реклама" ООД и „Ритон 97" ООД, Фармахим Холдинг" АД. 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. 19.

Александър Георгиев Христов участва в управителен/контролен орган в следните дружества:

- „ХИДРОИЗОМАТ ИНЖЕНЕРИНГ" ООД – Управител;
- „ХИДРОИЗОМАТ" АД – Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор;
- „БИЛЯНА – ТРИКО" АД – Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор;
- „ДОВЕРИЕ ИНВЕСТ„ ЕАД - Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор

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.

МИНА НИКОЛОВА – АНГЕЛОВА – ЧЛЕН НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ

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.-15.07.2015г.-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

Мина Николова – Ангелова участва в управителен/контролен орган в следните дружества и/или контролира или притежава пряко/непряко значителен дял (над 25%) от капитала на следните дружества:

- „НИКОЛОВА КОНСУЛТИНГ" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и управител;
- „БУЛГАРКОНТРОЛА" АД – Член на Съвета на директорите;
- Сдружение „ЛОВНО-РИБАРСКО СДРУЖЕНИЕ СЪЕДИНЕНИЕ – 1906 г." – Член на Управителния съвет;
- „ЛРД НАСЛУКА" ООД – съдружник, притежаващ над 25%.

През последните пет години Мина Николова – Ангелова не е:

а) осъждана за измама;

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

в) официално публично инкриминирана и не са й 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 й налагани принудителни административни мерки или административни наказания.

Фамилни връзки:

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

Планирана стопанска политика през следващата година (чл.247, ал.3 от ТЗ)

Информацията е отразена в раздел III, т.4 от настоящия доклад – Вероятно бъдещо развитие (чл.39, т.4, от Закон за счетоводство).

2. Информация по член 240б от ТЗ относно задължението на членовете на съветите да уведомяват писмено съвета на директорите, съответно управителния съвет, когато те или свързани с тях лица сключват с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия

През 2018 г. няма сключени договори, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

III. Преглед на дейността на групата - информация по чл.39 от Закона за счетоводството

1. Преглед на резултатите от дейността на групата и основни рискове, пред които е изправено (/член 39, т. 1 от Закон за счетоводство)

Системитизирана финансова информация

Показател	*2018*	*2017*	*2016*
Приходи от обичайна дейност (хил.лв.)	138,698	132,860	126,861
Други доходи/загуби от дейността	8,695	569	661
Нетна печалба/загуба от дейността (хил.лв.)	1,917	(1,463)	6,387
Сума на активите (хил.лв.)	197,303	199,083	176,809
Нетни активи (хил.лв.)	67,834	66,104	72,997
Брой акции (бр.)	18,736,099	18,736,099	18,736,099
Текущи активи (хил.лв.)	68,484	57,447	43,958
Текущи пасиви (хил.лв.)	47,167	49,514	43,708

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.

ПРИХОДИ

	31.12.2018 BGN '000	*31.12.2017 BGN '000*
Нетни приходи от продажба на продукция	7,509	6,999
Нетни приходи от продажба на стоки	99,100	92,199
Нетни приходи от продажба на услуги	32,089	33,662
Общо	**138,698**	**132,860**

Приходите на Групата включват:

	31.12.2018 BGN '000	*31.12.2017 BGN '000*
Приходи по договори с клиенти	124,950	115,454
Приходи от застрахователни услуги	13,336	17,054
Други приходи	412	352
	138,698	**132,860**

Приходи от договори с клиенти

Сегменти	Строителство	Винопроиз-водство	Шивашка индустрия	Търговия със стоки от вида "Направи си сам"	Медицински услуги	Перилни препарати и битова химия	Общо
	BGN '000	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*	*BGN '000*
1. Видове стоки или услуги							
- Шивашки изделия			154				**154**
- Строителни материали	2,158						**2,158**
- Грозде и вино		2,501					**2,501**
- Перилни препарати и битова химия						2,798	**2,798**
- Търговия на дребно				98,975			**98,975**
- Шивашки услуги			1,533				**1,533**
- Строителни услуги	1,547						**1,547**
- Здравни услуги					14,782		**14,782**
- Други	194		13	295			**502**
Общо приходи от договори с клиенти	**3,899**	**2,501**	**1,700**	**99,270**	**14,782**	**2,798**	**124,950**
2. Географски пазари							
- Вътрешен пазар	3,899	2,320	1,200	96,975	14,782	2,798	**121,974**
- Чуждестранни пазари		181	500	2,295			**2,976**
Общо приходи от договори с клиенти	**3,899**	**2,501**	**1,700**	**99,270**	**14,782**	**2,798**	**124,950**
3. Момент във времето за признаване на приходите							
Стоки, прехвърлени в определен момент във времето	2,352	2,501		99,270		2,798	**106,921**
Услуги, прехвърлени в течение на времето	1,547		1,700		14,782		**18,029**
Общо приходи от договори с клиенти	**3,899**	**2,501**	**1,700**	**99,270**	**14,782**	**2,798**	**124,950**
4. Продължителност на договора							
Краткосрочни договори	3,899	2,501	1,700	99,270	14,782	2,798	**124,950**
Дългосрочни договори							
Общо приходи от договори с клиенти	**3,899**	**2,501**	**1,700**	**99,270**	**14,782**	**2,798**	**124,950**
5. Вид на договора							
Договори с фиксирана цена	3,899	2,501	1,700	99,270	14,782	2,798	**124,950**
Общо приходи от договори с клиенти	**3,899**	**2,501**	**1,700**	**99,270**	**14,782**	**2,798**	**124,950**

Други приходи

За годината, приключваща на 31 декември 2018 г.

Сегменти	**Отдаване под наем на движими и недвижими активи**	**Застраховане**	**Нефинансови предприятия, извършващи финансови услуги**	**Общо**
	BGN '000	***BGN '000***	***BGN '000***	***BGN '000***
- Застрахователни услуги		13,336		13,336
- Отдаване под наем на недвижими имоти	370			370
- Финансови услуги			42	42
Общо други приходи	**370**	**13,336**	**42**	**13,748**
2. Географски пазари				
- Вътрешен пазар	370	13,336	42	13,748
- Чуждестранни пазари				
Общо други приходи	**370**	**13,336**	**42**	**13,748**
3. Продължителност на договора				
Краткосрочни договори		13,336	42	13,378
Дългосрочни договори	370			370
Общо приходи от договори с клиенти	**370**	**13,336**	**42**	**13,748**

Салдата по договори с клиенти са както следва:

	2018 г. ***BGN '000***	**2017 г.** ***BGN '000***
Вземания по договори с клиенти – трети лица, нетно от обезценка (Приложение № 24)	3,135	3,044
	3,135	**3,044**

2. *Използвани финансови инструменти (член 39, т. 8 от Закон за счетоводство)*

Систематични рискове

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип. Систематични рискове са: политическият риск, макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният риск, данъчният риск.

Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които се измерват с реализирания икономически растеж, увеличаване/намаляване на производителността и доходите на населението и др. Положителните/негативните тенденции в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

Основните показатели на стопанската среда, които оказват влияние върху дейността на дружеството, за периода 2018-2016г. са представени в таблицата по-долу:

Показател	**2018**	**2017**	**2016**
БВП в млн. Лева*	107,027	98,631	94,130
Реален растеж на БВП	3.2%	3.5%	3.4%
Инфлация в края на годината	2.8%	3.0%	0.1%
Среден валутен курс на щатския долар за годината	1.65727	1.73544	1.76804
Валутен курс на щатския долар в края на периода	1.70815	1.63081	1.85545
Основен лихвен процент в края на периода	0.00%	0.00%	0.00%
Безработица (в края на периода)	4.7%	5.8%	6.7%

- *Данните за 2018г. са текущи*
  Източник: НСИ – последни публикации 07 март 2019; БНБ – 31 декември 2018

* *БВП – публикувани предварителни данни за IV- то тримесечие на 2018 година, 07 март 2019 .*

Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в управлението, в законодателството, икономическата политика и данъчната система. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в

неблагоприятна посока на водената от правителството политика; в резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Политическият климат в България е стабилен и не предполага съществени рискове за бъдещата икономическа политика на страната. Пътят и основните приоритети на бъдещата икономическа политика са последователни и зависят до голяма степен от препоръките на Европейската Комисия и Международния Валутен Фонд. Поетите ангажименти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС и предстоящото присъединяване към ЕВС, предполагат подобряване на бизнес климата в страната и улесняване на бизнеса и предприемачеството. Това са основните причини да не се очакват сътресения и значителни промени в провежданата политика в бъдеще.

Валутен риск

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута. За България конкретно това е риск от преждевременен отказ от условията на паричен съвет при фиксиран курс на националната валута 1.95583 лв. за 1 евро. Предвид приетата политика от страна на правителството и Централната Банка, очакванията са за запазване на паричния съвет до приемането на страната в ЕВС. Фиксираният курс на лева към еврото носи за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но не считаме, че подобен неблагоприятен ефект ще е определящ за дейността на Дружеството.

Групата не е изложена на значителен валутен риск, защото всички нейни операции и сделки са деноминирани в български лева и/или евро, а последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон. Валутните курсови разлики са признати в Отчета за всеобхватния доход.

Ценови риск

Групата е изложена на ценови риск от негативни промени в цените на услугите. При договаряне на новите цени клиентите на експортно ориентираните в групата дружества оказват сериозен натиск за снижаване на цените в условията на финансово-икономическа криза, включително се стига до отказ от договаряне. Дружествата, ориентирани към вътрешен пазар са подложени на ценови натиск, производен от понижена покупателна способност, липса на финансов ресурс за крайно потребление или оскъпяването на същия.

Групата е изложена на ценови риск и по отношение на притежаваните от нея акции, класифицирани като финансови активи на разположение и за продажба, и компесаторни инструменти, отчитани по справедлива стойност.

Кредитен риск

Кредитен риск е основно рискът, при който заемополучателите, клиентите и другите контрагенти на групата няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските и кредитните вземания. Последните са представени в консолидирания отчет за финансовото състояние в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудносъбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Групата има значителна концентрация на кредитен риск. Доверие Брико АД формира кредитна експозиция, която представлява 66,04 % от тази на цялата група.

Паричните, включително разплащателни операции, са ограничени до банки с добра репутация и ликвидност.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които групата финансира своята дейност, да се увеличат и като резултат на това нетните доходи на компанията да намалеят. Макар лихвеният риск да е част от риска, свързан с макросредата, групата може да предприеме мерки за намаляване на влиянието на евентуално повишаване на лихвените равнища. „Доверие - Обединен Холдинг" АД управлява лихвения риск посредством балансирано използване на различни източници на финансиране.

Тя 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. Групата поддържа парични наличности необходими за текущи разплащания в рамките на предстоящия месец. Основните източници за финансиране са банкови кредити и акции.

Данъчен риск

От определящо значение за финансовия резултат на „Доверие - Обединен Холдинг" АД е запазването на текущия данъчен режим за дейността на Дружеството. Няма гаранция, че законодателството, което е от пряко значение за дейността на групата, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика. Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че

стойността на инвестицията в акциите може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство, включително в неговото тълкуване и прилагане.

Специфични рискове за икономическата група.

1. <u>Рискови фактори</u>

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.

<u>Търговия на дребно в магазините тип „Направи си сам"</u>

Водещи компании по приходи от продажби за 2017 г. са Практикер Ритейл, Доверие Брико и Баумакс, които сумарно имат пазарен дял от 38% сред топ 20 играча, а на водещите 10 компании се падат 76%. Компаниите имат разнопосочно географско покритие като единствено „Практикер", „Доверие Брико", и „Баумакс" присъстват в повечето по-големи градове в страната. Най-широко национално покритие имат „Доверие Брико" – 10 магазина, следвани от „Пракикер" – 9 магазина, „Баумакс" – 7 магазина, и Мегадом (Praktis) с 6.

Лидери по приходи от продажби за 2017 г. са Практикер Ритейл (143 млн.лв), Доверие Брико (Mr.Bricolage) (92 млн.лв), Баумакс (85 Млн.лв), Ангро Трейд (65 млн. лв.), Господинови Строймаркет (64 млн.лв), Бошнаков (Masterhaus) (55 млн.лв) и Ди Ес Хоум (35 млн.лв).

Графика 1. Пазарен дял според приходите от продажби, 2017 г.



Най-печелившите компании (според EBIT) в анализирания сектор за 2017 г. са Практикер ритейл, Ангро трейд и Доверие Брико.

Компания	EBIT 2017 (хил лв)	Изменение 2017 -2016	EBIT 2016 (хил лв)	Изменение 2016 -2015	EBIT 2015 (хил лв)
ПРАКТИКЕР РИТЕЙЛ	7 274	121%	3 288	35%	2 442
АНГРО ТРЕЙД	5 704	18%	4 817	33%	3 609
ДОВЕРИЕ - БРИКО	3 388	-30%	4 859	23%	3 936
ГОСПОДИНОВИ СТРОЙМАРКЕТ	3 062	4%	2 933	19%	2 475
КРЕЗ БЪЛГАРИЯ	2 759	15%	2 400	#DIV/0!	0
БОШНАКОВ	2 689	96%	1 374	-18%	1 677
ДОМКО	2 512	140%	1 045	-12%	1 183
КЕРАМИК ГРУП	2 467	15%	2 153	-21%	2 728
ТАШЕВ-ГАЛВИНГ	1 613	2%	1 586	47%	1 080
БАУМАКС БЪЛГАРИЯ	1 176	119%	538	-46%	1 004
РУМИК	1 135	95%	583	95%	299
БАЛКАНИКА	1 003	-5%	1 056	-16%	1 258
ДИ ЕС ХОУМ	922	2%	901	-20%	1 120
СИКО - С	860	-56%	1 935	20%	1 610
МЕГАДОМ	728	23%	592	-43%	1 034
БАУХАУС БЪЛГАРИЯ ЕООД	643	175%	- 859	46%	- 1 605
ХВГ КОМЕРС	578	38%	420	-13%	484
БАГИРА	563	-19%	695	-42%	1 205
МАЛ-МУК ХОУМ	315	26%	250	12%	223
ВАЛЕНТИНО	222	-37%	352	-35%	545
ЧЕЧОСАН	205	5%	195	-30%	278
ТОПЛОТЕХНИКА	153	-86%	1 099	6%	1 036

През 2017 г. анализираните копмании са имали наети общо 5,064 човека. Първите 3 работодатели държат 45% от целия персонал сред водещите 20 компании. Най-големи работодатели в бранша са Практикер (965 служителя), „Баумакс“ (719 служителя) и „Доверие Брико“ (602 служителя).

Текстилна и шивашка промишленост (облекло и трикотаж)

Производството на ризи и блузи в брой бележи спад за периода 2013-2017 година като спадът на ризи за мъже и момчета е по-голям от този за жени и момичета. Продажбите в стойност отбелязват ръст при ризите за жени и момичета, но спад при тези за мъже и момчета

Произведено количество в брой	2013	Изменение в %	2014	Изменение в %	2015	Изменение в %	2016	Изменение в %	2017
Ризи и блузи, различни от трикотажните или плетените, за жени или момичета	5,927,157	12%	6,619,933	-7%	6,179,632	7%	6,584,833	-15%	5,614,678
Ризи, различни от трикотажните или плетените, за мъже или момчета	4,005,566	13%	4,531,967	-9%	4,116,211	8%	4,452,452	-20%	3,581,471

Продажби в стойност в хил. лв. (без ДДС и акцизи)	2013	Изменение в %	2014	Изменение в %	2015	Изменение в %	2016	Изменение в %	2017
Ризи и блузи, различни от трикотажните или плетените, за жени или момичета	35,538	62%	57,698	-18%	47,037	3%	48,557	3%	50,168
Ризи, различни от трикотажните или плетените, за мъже или момчета	30,797	25%	38,491	-26%	28,314	8%	30,521	-6%	28,626

Водещи компании по приходи от продажби за 2017 г. са БТБ България (74 млн. лв.), Пирин текс (57,8 млн. лв.) и Балкантекс (57,7 млн. лв.), които сумарно имат пазарен дял от 33% сред топ 20 играча, а водещите 10 компании имат 69%.

Графика 2. Пазарен дял по приходи от продажби, 2017 г.



Повечето компании бележат негативно развитие на приходите от продажби на годишна база. Водещият играч на пазара БТБ България бележи спад с 3% на годишна база. Най-сериозен ръст в оборота от водещите компании в бранша в процентно отношение за периода 2015-2017 г. бележат Интерсоурс, Фешън съплай и Динатекс България.

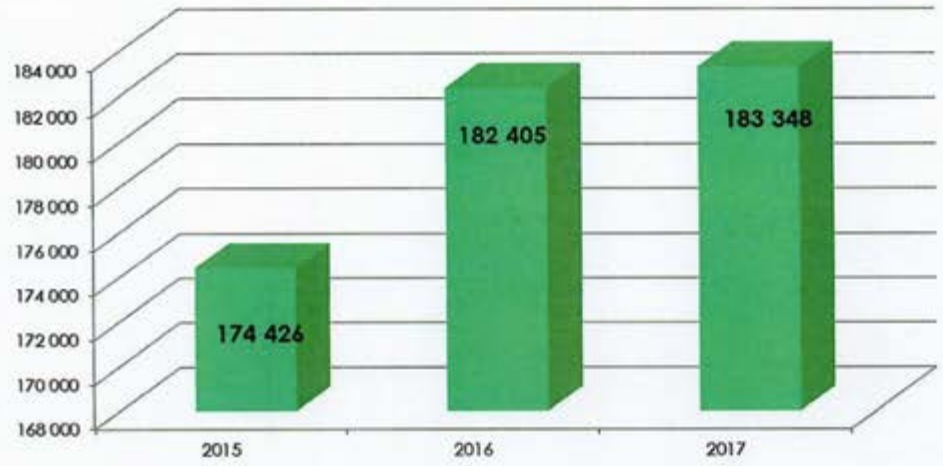
Компания	Оборот 2017 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2016 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2015 (хил лв)
ИНТЕРСОУРС	14 443	353%	3 190	-28%	4 453
ФЕШЪН СЪПЛАЙ	16 540	106%	8 017	11%	7 250
ДИНАТЕКС БЪЛГАРИЯ	22 351	25%	17 861	385%	3 681
РИТОН-П	3 773	16%	3 261	-7%	3 500
ДЕКСА ГРУП	15 462	15%	13 491	13%	11 907
ЛЕГИЯ	12 453	12%	11 129	-1%	11 200
БРИЛЯНТ	11 138	8%	10 290	2%	10 057
АПОЛОН-95	23 054	5%	21 935	-1%	22 151
ДЖИ ЕМ ТИ	39 653	4%	37 968	-2%	38 766
БРИЛЯНТ-ИНВЕСТ	20 262	0%	20 219	-15%	23 767
ДИМИТРОВ	27 913	-2%	28 392	22%	23 312
БТБ БЪЛГАРИЯ	74 239	-3%	76 777	22%	63 017
ПИРИН-ТЕКС	57 829	-4%	60 036	-13%	69 211
БАЛКОНФ	30 533	-5%	32 258	-1%	32 534
МАРБУЛ	11 648	-6%	12 379	9%	11 344
ПИРИН ТЕКС ПРОДАКШЪН	34 077	-7%	36 590	-8%	39 758
АЙ ПИ ЕЛ БЪЛГАРИЯ	14 000	-16%	16 594	-15%	19 465
БАЛКАНТЕКС	57 810	-16%	68 980	3%	66 719
АЛФА КОТТОН	17 188	-29%	24 178	11%	21 851
ХКС	18 996	-30%	27 265	182%	9 665
ДИОГЕН	20 574	-38%	33 036	2%	32 238
ИНТЕРСОУРС	14 443	353%	3 190	-28%	4 453
Общо за всички компании	**559 034**	**-1%**	**565 985**	**8%**	**525 846**

През 2017 г. анализираните копмании са имали наети общо 9,301 човека. Първите 3 работодатели държат 50% от целия персонал сред водещите 20 компании Най-голям работодател е Пирин Текс Продакшън, следван от Димитров, БТБ България, Балконф, Аполон - 95.

Винопроизводство

Производството на вина от грозде бележи постоянен ръст за периода 2014-2016 г. като достига 162 хил литра през 2016 г. През 2017 г. производството бележи спад от 15% на годишна база до 138 хил. литра. Браншът регистрира стабилно представяне за периода 2015-2017 г. като общите приходи от продажби на водещите 20 компании бележат слаб ръст от 41% през 2017 г. на годишна база, достигайки 183,53 млн. лв.

Графика 3. Изменение на оборота на изследваните 20 компании в хил. лв., 2015-2017 г.



Водещи компании по приходи от продажби за 2017 г. са Вила Ямбол (31,7 млн. лв), Винекс Славянци (20,5 млн. лв) и Домейн Бойар (17,8 млн. лв.), които сумарно имат пазарен дял от 38% сред топ 20 играча, а на водещите 10 компании се падат 76%.

Графика 4. Пазарен дял по приходи от продажби, 2017 г.



Повечето компании бележат положително развитие на приходите от продажби на годишна база, но водещите компании имат спад. Водещи компании по приходи от продажби за 2017 г. са Вила Ямбол, Домейн Бойар и Винекс Славянци.

Компания	Оборот 2017 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2016 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2015 (хил лв)
ВИЛА ЯМБОЛ	31 672	-3%	32 642	24%	26 382
ВИНЕКС-СЛАВЯНЦИ	20 583	-2%	20 921	5%	19 976
ДОМЕЙН БОЙАР ИНТЕРНЕШЪНЪЛ	17 818	-24%	23 321	0%	23 393
ЛВК - ВИНПРОМ	14 505	19%	12 151	-13%	14 002
ДОМЕЙН МЕНАДА	12 993	8%	11 990	35%	8 888
ИВЕНА КОМЕРС - ВАЛЕНТИН ШОТЕВ	11 538	33%	8 662	-20%	10 805
КАТАРЖИНА ЕСТЕЙТ	9 357	-9%	10 253	8%	9 507
ВИНАРСКА ИЗБА - ЛОГОДАЖ	8 163	8%	7 529	-7%	8 107
ВИНПРОМ-РУСЕ	6 387	18%	5 428	38%	3 947
ВИНАЛ	5 847	-17%	7 016	-7%	7 568
ЛОВИКО ЛОЗАРИ	5 202	-30%	7 473	-12%	8 534
ВИНАРНА СТАМБОЛОВО	4 882	30%	3 756	20%	3 120
ЕДОАРДО МИРОЛИО	4 773	-2%	4 885	7%	4 555
БАЛКАНТАБАКО	4 725	-16%	5 657	60%	3 538
МИДАЛИДАРЕ ЕСТЕЙТ	4 385	23%	3 551	17%	3 036
БЪЛГАРСКА ВИНЕНА КОМПАНИЯ	4 008	1%	3 953	-44%	7 054
ВИНИВЕЛ	3 695	76%	2 104	21%	1 735
ТЕРА ТАНГРА	3 358	19%	2 832	-1%	2 852
БЕСА ВАЛЕЙ УАЙНЪРИ	3 312	-9%	3 640	11%	3 275
МИДАЛИДАРЕ ВИНЕЯРДС	3 290	15%	2 853	17%	2 435
БЪЛГАРСКО ВИНО	1 994	33%	1 504	6%	1 420
НОВОСЕЛСКА ГЪМЗА	861	203%	284	-4%	297
Общо за всички компании	183 348	1%	182 405	5%	174 426

Най-печелившите компании (според EBIT) в анализирания сектор за 2017 г. са Ивена Комерс, Вила Ямбол и Винекс Славянци.

Компания	EBIT 2017 (хил лв)	Изменение 2017 -2016	EBIT 2016 (хил лв)	Изменение 2016 -2015	EBIT 2015 (хил лв)
ИВЕНА КОМЕРС - ВАЛЕНТИН ШОТЕВ	2 309	185%	810	243%	- 568
ВИЛА ЯМБОЛ	1 253	-53%	2 670	121%	1 207
ВИНЕКС-СЛАВЯНЦИ	1 237	14%	1 081	65%	657
ВИНАРНА СТАМБОЛОВО	1 077	180%	385	146%	- 834
ВИНПРОМ-РУСЕ	999	119%	456	218%	- 385
ТЕРА ТАНГРА	907	27%	715	7%	670
БЪЛГАРСКА ВИНЕНА КОМПАНИЯ	567	-31%	823	91%	430
КАТАРЖИНА ЕСТЕЙТ	502	259%	140	438%	26
ЛОВИКО ЛОЗАРИ	387	371%	- 143	-121%	680
БЪЛГАРСКО ВИНО	187	2178%	- 9	-111%	82
БАЛКАНТАБАКО	181	40%	129	25%	103
ВИНАЛ	170	146%	- 369	-23%	- 301
ВИНАРСКА ИЗБА - ЛОГОДАЖ	130	-72%	462	-62%	1 209
НОВОСЕЛСКА ГЪМЗА	1	101%	- 141	1%	- 143
ВИНИВЕЛ	- 58	-195%	61	130%	- 205
БЕСА ВАЛЕЙ УАЙНЪРИ	- 74	-167%	110	-51%	225
ДОМЕЙН МЕНАДА	- 121	-116%	759	176%	- 1 001
ЕДОАРДО МИРОЛИО	- 315	40%	- 527	15%	- 618
МИДАЛИДАРЕ ЕСТЕЙТ	- 432	-75%	- 247	47%	- 470
ДОМЕЙН БОЙАР ИНТЕРНЕШЪНЪЛ	- 867	-118%	4 832	14%	4 234
ЛВК - ВИНПРОМ	- 1 544	-371%	- 328	58%	- 775
МИДАЛИДАРЕ ВИНЕЯРДС	- 1 788	-31%	- 1 369	-122%	- 616

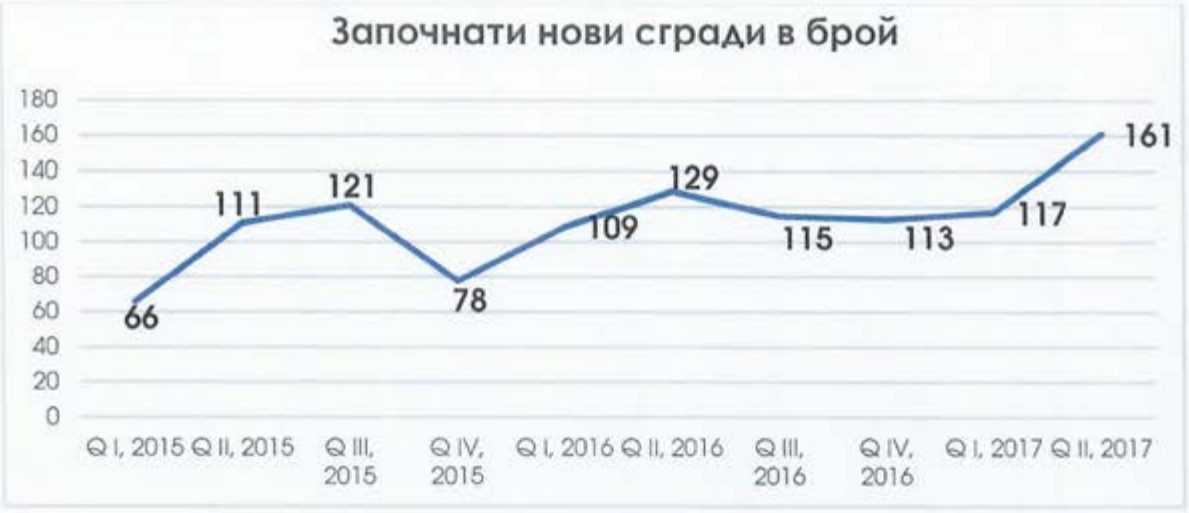
През 2017 г. анализираните компании са имали наети общо 1,664 човека. Първите 3 работодатели държат 33% от целия персонал сред водещите 20 компании.

Жилищно строителство – град София

През последните 4 години по данни на Агенцията по вписванията обемите продажби на имоти в София непрекъснато нарастват. През последните 3 години продажбите в София нарастват равномерно с по около 8-9% годишно. Ръстовете, регистрирани от Агенцията по вписванията, се забавят през 2017 г., но това се дължи в голяма степен на значителния дял на продажби на ново строителство, което е в процес на изграждане и вписването на сделките ще стане на по-късен етап.



През второто тримесечие на 2017 г. е започнал строежът на 161 жилищни сгради в София, което е близо 20% ръст на годишна база .Новото строителство вече съставлява около 65% от продажбите в София по данни на BULGARIAN PROPERTIES. Това се дължи на нарасналото предлагане на ново строителство, включително и в по-напреднал етап на изграждане. Това активизира купувачите, които не са склонни да рискуват за покупка "на зелено".



Един от факторите, които определят бизнес климата и бъдещото предлагане на пазара на жилищни имоти са издадените разрешителни за строеж. През второто тримесечие на годината в София са издадени разрешителни за строеж на 207 жилищни сгради, което е 11% ръст на годишна база. За полугодието на 2017 г. ръстът на годишна база е 12%.



Цените на жилищните имоти в София бележат ръст през последните години, като за последните тримесечия е над 10% на годишна база. От края на 2016 г. до средата на тази година цените не са се вдигнали твърде осезаемо в София, сочат данните на "Адрес" от реално сключени сделки. Според агенцията до края на годината пазарът ще продължава да е активен със стабилни цени

и умерен ръст на ипотечното кредитиране. Покачването на активността ще зависи от това дали продавачите предлагат имотите си на съобразени с пазарните условия цени, смятат експертите.



Преспективи пред жилищного строителство в София:

- През 2017 г. имаме съвкупност от позитивни фактори за имотния пазар и за първи път от 10 години насам всички пазарни сегменти се развиват добре и дават положителни индикации - ускорява се растежът на БВП, доходите продължават да нарастват, безработицата остава ниска. Достъпността на жилищата като съотношение на цената на кв.м. в София и средната заплата за града, остава в рамките на 1.4, като бележи леко повишение спрямо миналата година. Това означава, че достъпността леко намалява, но като цяло коефициентът се движи между 1.3 и 1.4 от 2014 г. насам и е над 2 пъти по-нисък от годините на бума.
- Лихвените проценти по жилищните кредити паднаха под 4% по данни на БНБ, което е исторически най-ниското им ниво. Това стимулира покупките с кредит. Съответно, банковото кредитиране продължава да нараства, като отпуснатите кредити през второто тримесечие бележат рекорд за последните години, а това е един от основните двигатели на жилищния пазар. Въпреки високите нива на кредитиране, следва да се отбележи, че обемите отпуснати кредити все още са наполовина от тези в бума, което още веднъж потвърждава по-здравата основа, върху която се развива пазарът сега.
- От изложените данни се вижда, че жилищният пазар в София твърдо е във възход и тази тенденция е трайна и стъпва върху добре балансирани и благоприятно въздействащи икономически фактори. Макар растежът на цените в София да се доближава до 20%, не можем да говорим за прегряване или балонизиране, а по-скоро за бързо наваксване на годините на стагнация. Всички показатели, които влияят върху пазара, са на нива около 50%

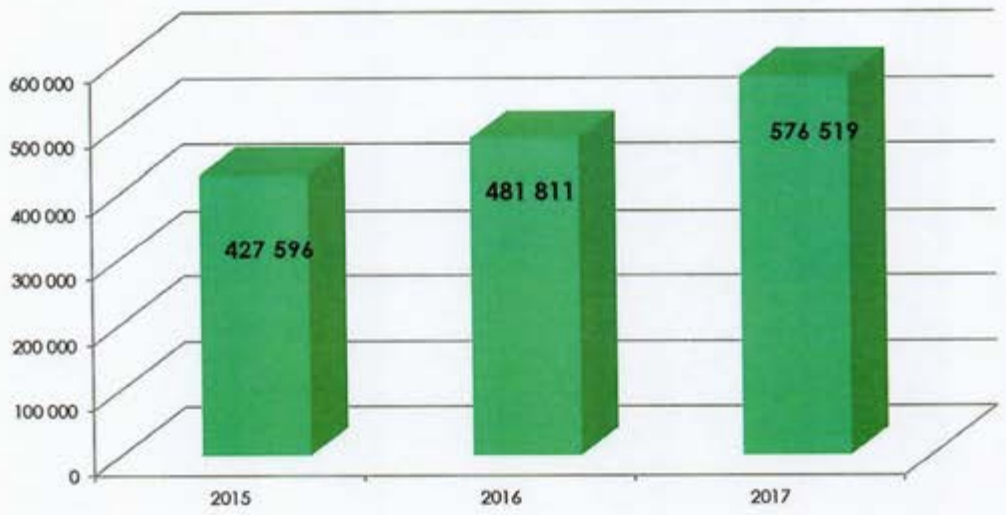
по-ниски от стойностите им в пика през 2007-2008 г., което показва, че няма свръхочаквания и че засега темповете на развитие на жилищния пазар в София са устойчиви.

Болнична медицинска помощ в България

Пазарът на частните болници в България

Браншът бележи постоянен ръст за периода 2015-2017 година като общите приходи на топ 20 играча достигат до 576,5 млн лева регистрирайки 20% ръст на годишна база.

Графика 5. Изменение на оборота на водещите 20 компании в хил. лв., 2015-2017 г.



Водещи компании по приходи от продажби за 2017 г. са МБАЛ Токуда, Сити Клиник, Пълмед и Софиямед, които сумарно имат пазарен дял от 45% сред топ 20 играча, а на водещите 10 компании се падат 74%.

Подреждане според продажбите за 2017 г.

Компания	Общо приходи от продажби 2017 (хил.лв)
АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК МБАЛ ТОКУДА	91 507
АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК УМБАЛ	67 077
УМБАЛ ПЪЛМЕД	50 876
УМБАЛ СОФИЯМЕД	50 379
МБАЛ СЕРДИКА	34 547
МБАЛ ЗА ЖЕНСКО ЗДРАВЕ - НАДЕЖДА	32 805
УМБАЛ - КАСПЕЛА	27 906
МБАЛ-Уни Хоспитал	25 089
МБАЛ ЦЕНТРАЛ ОНКО ХОСПИТАЛ	22 292
МБАЛ ТРАКИЯ	22 266
Други	151 775
Общо за всички компании	**576 519**

Графика 6. Пазарен дял по приходи от продажби, 2017 г.



Най-сериозен ръст в оборота от водещите компании в бранша в процентно отношение за периода 2015-2017 г. бележи МБАЛ Уни Хоспитал.

Компания	Оборот 2017 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2016 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2015 (хил лв)
МБАЛ-Уни Хоспитал	25 089	428%	4 749	353%	1 049
АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ	67 077	67%	40 159	61%	24 878
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ СОФИЯМЕД	50 379	31%	38 489	7%	35 971
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ ПЪЛМЕД	50 876	27%	40 011	22%	32 780
МБАЛ БУРГАСМЕД	13 817	27%	10 904	95%	5 589
УНИВЕРСИТЕТСКА СБАЛАГ СЕЛЕНА	11 664	19%	9 803	9%	8 971
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ МЕДИКА РУСЕ	16 121	17%	13 771	27%	10 834
САГБАЛ Д - Р ЩЕРЕВ	12 262	16%	10 597	21%	8 778
МБАЛ-ДОВЕРИЕ	10 046	16%	8 695	10%	7 914
МБАЛ ЗА ЖЕНСКО ЗДРАВЕ - НАДЕЖДА	32 805	13%	29 123	31%	22 265
МБАЛ СВЕТА КАРИДАД	11 760	12%	10 470	-5%	11 048
МБАЛ СЕРДИКА	34 547	11%	31 016	6%	29 274
МБАЛ ТРАКИЯ	22 266	11%	20 036	5%	19 163
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ - КАСПЕЛА	27 906	6%	26 308	6%	24 906
АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК МБАЛ ТОКУДА	91 507	5%	87 248	3%	84 963
МБАЛ ПУЛС	12 292	4%	11 840	4%	11 353
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ - ЕВРОХОСПИТАЛ ПЛОВДИВ	12 884	2%	12 587	13%	11 170
СБАЛК - МЕДИКА КОР	12 320	2%	12 075	12%	10 735
МБАЛ - МЕДИЦИНСКИ КОМПЛЕКС СВЕТИ ИВАН РИЛСКИ	12 914	2%	12 695	14%	11 167
УМБАЛ ДЕВА МАРИЯ	14 439	2%	14 200	10%	12 871
МБАЛ АВИС - МЕДИКА	11 256	1%	11 113	5%	10 622
МБАЛ ЦЕНТРАЛ ОНКО ХОСПИТАЛ	22 292	-14%	25 922	-17%	31 295
Общо за всички компании	576 519	20%	481 811	13%	427 596

Най-високи стойности на оперативна печалба преди данъци за 2017г. бележи УМБАЛ Пълмед (6 665 хил. лв.), следвана от УМБАЛ Дева Мария. (2 748 хил. лв.) и УМБАЛ Еврохоспитал Пловдив (2 535 хил. лв).

Компания	EBIT 2017 (хил лв)	Изменение 2017 -2016	EBIT 2016 (хил лв)	Изменение 2016 -2015	EBIT 2015 (хил лв)
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ ПЪЛМЕД	6 665	35%	4 940	264%	1 356
УМБАЛ ДЕВА МАРИЯ	2 748	-29%	3 885	34%	2 896
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ - ЕВРОХОСПИТАЛ ПЛОВДИВ	2 535	-7%	2 716	42%	1 916
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ - КАСПЕЛА	1 992	-28%	2 780	-61%	7 042
МБАЛ - МЕДИЦИНСКИ КОМПЛЕКС СВЕТИ ИВАН РИЛСКИ	1 674	305%	413	-78%	1 857
МБАЛ СВЕТА КАРИДАД	1 494	4%	1 441	-17%	1 741
УНИВЕРСИТЕТСКА СБАЛАГ СЕЛЕНА	1 208	127%	532	-44%	950
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ МЕДИКА РУСЕ	1 179	36%	867	533%	137
СБАЛК - МЕДИКА КОР	1 169	-8%	1 276	57%	815
МБАЛ БУРГАСМЕД	777	-40%	1 301	368%	- 485
МБАЛ ТРАКИЯ	611	138%	- 1 612	26%	- 2 177
САГБАЛ Д - Р ЩЕРЕВ	472	60%	295	59%	186
МБАЛ ПУЛС	448	37%	326	60%	204
МБАЛ СЕРДИКА	252	1360%	- 20	-107%	276
МБАЛ-ДОВЕРИЕ	156	116%	- 965	50%	- 1 929
МБАЛ АВИС - МЕДИКА	153	-45%	280	-52%	586
МБАЛ ЦЕНТРАЛ ОНКО ХОСПИТАЛ	- 22	99%	- 1 510	-64%	- 919
МБАЛ ЗА ЖЕНСКО ЗДРАВЕ - НАДЕЖДА	- 85	-142%	202	159%	- 344
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ СОФИЯМЕД	- 441	-166%	664	-74%	2 551
АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК МБАЛ ТОКУДА	- 2 209	-409%	714	-77%	3 050
АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ	- 2 568	72%	- 9 163	-415%	- 1 778
МБАЛ-Уни Хоспитал	- 24 989	-9%	- 22 923	-773%	- 2 626

През 2017 г. анализираните копмании са имали наети общо 8,527 човека. Първите 3 работодатели държат 34% от целия персонал сред водещите 20 компании.

Подреждане според брой служители, 2017 г.

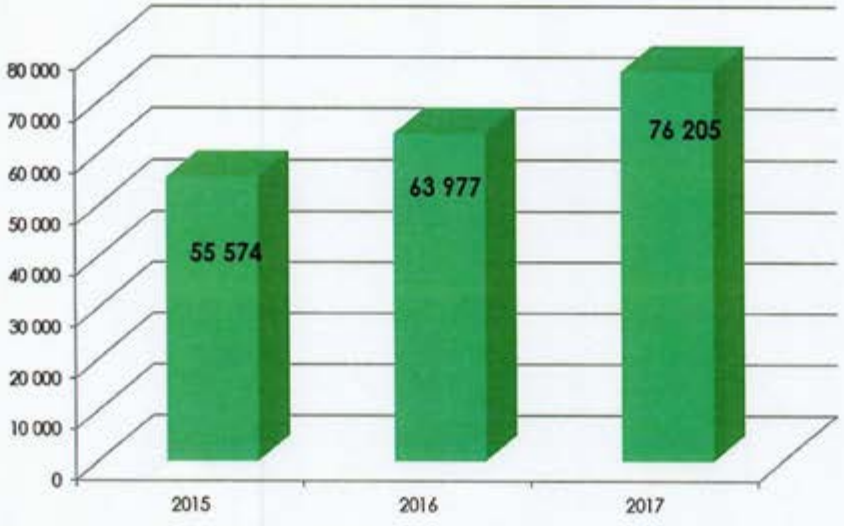
Компания	Брой персонал 2017
АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК МБАЛ ТОКУДА	1 400
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ СОФИЯМЕД	753
МБАЛ-Уни Хоспитал	734
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ ПЪЛМЕД	587
АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК УМБАЛ	574
МБАЛ ТРАКИЯ	554
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ - КАСПЕЛА	435
УНИВЕРСИТЕТСКА МБАЛ МЕДИКА РУСЕ	412
МБАЛ БУРГАСМЕД	341
МБАЛ ЗА ЖЕНСКО ЗДРАВЕ - НАДЕЖДА	286
Други	2 451
Общо за всички компании (20)	**8 527**

Медицински центрове

Браншът регистрира ръст за периода 2015-2017 година като общите приходи от продажби на водещите 20 компании се увеличават с 19% през 2017 година на годишна база, достигайки 76,2 млн. лв.

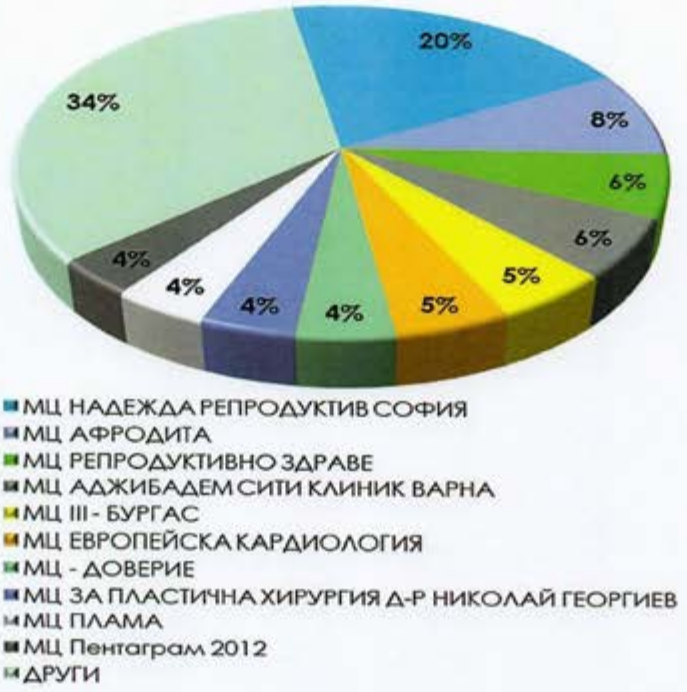
Голяма част от медицинските центрове са съсредоточени в големите градове в страната – София , Варна, Пловдив, Стара Загора.

Графика 7. Изменение на оборота в хил лв, 2015-2017 г.



Водещи компании по приходи от продажби за 2017 г. са МЦ Надежда репродуктив, МЦ Афродита и МЦ Репродуктивно здраве, които сумарно имат пазарен дял от 38% сред топ 20 играча.

Графика 8. Пазарен дял по приходи от продажби, 2017



Водещият медицински център по приходи от продажби за 2017 година е МЦ НАДЕЖДА РЕПРОДУКТИВ СОФИЯ (15 127 хил. лв), следван от МЦ Афродита (6 293 хил. лв) и МЦ РЕПРОДУКТИВ ЗДРАВЕ (4 668 хил. лв.).

Компания	Оборот 2017 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2016 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2015 (хил лв)
МЦ НАДЕЖДА РЕПРОДУКТИВ СОФИЯ	15 127	1%	14 904	7%	13 950
МЦ АФРОДИТА	6 293	35%	4 657	11%	4 192
МЦ РЕПРОДУКТИВНО ЗДРАВЕ	4 668	32%	3 545	25%	2 836
МЦ АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК ВАРНА	4 587	9%	4 209	6%	3 975
МЦ III - БУРГАС	3 888	632%	531	-1%	534
МЦ ЕВРОПЕЙСКА КАРДИОЛОГИЯ	3 861	16%	3 337	87%	1 788
МЦ - ДОВЕРИЕ	3 277	26%	2 599	40%	1 859
МЦ ЗА ПЛАСТИЧНА ХИРУРГИЯ Д-Р НИКОЛАЙ ГЕОРГИЕВ	3 190	-14%	3 708	14%	3 241
МЦ ПЛАМА	3 139	19%	2 630	23%	2 142
МЦ Пентаграм 2012	2 737	9%	2 502	15%	2 177
МЦ - КЛИНИЧЕН ИНСТИТУТ ЗА РЕПРОДУКТИВНА МЕДИЦИНА	2 727	11%	2 467	12%	2 195
МЦ ЕСТЕ КЛИНИК	2 482	8%	2 298	8%	2 132
МЦ ТРЕТА ПОЛИКЛИНИКА	2 371	5%	2 258	6%	2 138
МЦ АВИЦЕНА - МАРКОНИ МДС	2 179	31%	1 666	214%	530
МЦ Американ Спайнъл Клиник	2 095	105%	1 024	#DIV/0!	0
МЦ ЛЕЙЗЪР МЕД	2 093	14%	1 836	14%	1 615
МЦ СВ.ИВАН РИЛСКИ	2 008	26%	1 588	5%	1 517
МЦ ПО ОФТАЛМОЛОГИЯ-РЕСБИОМЕД	1 967	-5%	2 072	-8%	2 246
МЦ ДЕВА МАРИЯ	1 911	27%	1 505	-5%	1 590
МЦ КОМАК МЕДИКАЛ	1 881	56%	1 207	22%	990
МЦ СВЕТА СОФИЯ	1 870	-3%	1 918	-10%	2 127
МЦ 1 - ПЛОВДИВ	1 854	22%	1 516	-16%	1 800
Общо за всички компании	76 205	19%	63 977	15%	55 574

Най-сериозен ръст в оборота от водещите компании в бранша в процентно отношение за периода 2015-2017 г. бележат МЦ Американ Спайнъл Клиник и МЦ Комак Медикал.

Най-високи стойности на печалба преди данъци за 2016г. в абсолютна стойност бележи МЦ НАДЕЖДА РЕПРОДУКТИВ СОФИЯ с 4,5 млн.лв., следвана от МЦ Авицена Маркони МДС с 1,6 млн. лв.

Компания	EBIT 2017 (хил лв)	Изменение 2017 -2016	EBIT 2016 (хил лв)	Изменение 2016 -2015	EBIT 2015 (хил лв)
МЦ НАДЕЖДА РЕПРОДУКТИВ СОФИЯ	4 521	5%	4 299	30%	3 297
МЦ АВИЦЕНА - МАРКОНИ МДС	1 618	60%	1 012	190%	349
МЦ ДЕВА МАРИЯ	1 513	77%	855	-12%	971
МЦ ЕСТЕ КЛИНИК	1 225	29%	952	11%	858
МЦ ЗА ПЛАСТИЧНА ХИРУРГИЯ Д-Р НИКОЛАЙ ГЕОРГИЕВ	860	260%	- 537	-353%	212
МЦ СВЕТА СОФИЯ	692	-17%	832	-36%	1 304
МЦ ПЛАМА	682	68%	407	78%	229
МЦ Пентаграм 2012	516	81%	285	12%	255
МЦ АФРОДИТА	406	666%	53	-75%	208
МЦ - КЛИНИЧЕН ИНСТИТУТ ЗА РЕПРОДУКТИВНА МЕДИЦИНА	402	12%	358	-12%	405
МЦ 1 - ПЛОВДИВ	367	1768%	- 22	-106%	339
МЦ Американ Спайнъл Клиник	358	-1%	363	2693%	- 14
МЦ КОМАК МЕДИКАЛ	246	1540%	15	-83%	88
МЦ ЛЕЙЗЪР МЕД	182	-33%	270	-20%	338
МЦ СВ.ИВАН РИЛСКИ	146	-12%	165	60%	103
МЦ АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК ВАРНА	143	941%	- 17	-109%	200
МЦ - ДОВЕРИЕ	35	-40%	58	135%	- 168
МЦ РЕПРОДУКТИВНО ЗДРАВЕ	- 69	-145%	152	280%	40
МЦ ТРЕТА ПОЛИКЛИНИКА	- 194	37%	- 308	-120%	- 140
МЦ ЕВРОПЕЙСКА КАРДИОЛОГИЯ	- 204	-26%	- 162	57%	- 379
МЦ ПО ОФТАЛМОЛОГИЯ-РЕСБИОМЕД	- 672	-74%	- 386	4%	- 404
МЦ III - БУРГАС	- 1 161	-1316%	- 82	27%	- 112

През 2017 г. анализираните компании са имали наети общо 1,127 човека. Първите 3 работодатели държат 33% от целия персонал сред водещите 20 компании

Компания	Брой персонал 2017
МЦ ТРЕТА ПОЛИКЛИНИКА	135
МЦ АДЖИБАДЕМ СИТИ КЛИНИК ВАРНА	126
МЦ ЕВРОПЕЙСКА КАРДИОЛОГИЯ	112
МЦ - ДОВЕРИЕ	89
МЦ РЕПРОДУКТИВНО ЗДРАВЕ	85
МЦ СВЕТА СОФИЯ	69
МЦ 1 - ПЛОВДИВ	64
МЦ НАДЕЖДА РЕПРОДУКТИВ СОФИЯ	58
МЦ АВИЦЕНА - МАРКОНИ МДС	56
МЦ - КЛИНИЧЕН ИНСТИТУТ ЗА РЕПРОДУКТИВНА МЕДИЦИНА	55
Други	278
Общо за всички компании	1 127

Трудова медицина

Браншът регистрира стабилно представяне за периода 2015-2017 година. Общите приходи от продажби на водещите 20 компании бележат ръст от 8% през 2017 година на годишна база, достигайки 14 млн. лв..

Водещи компании по приходи от продажби за 2017 г. са Медико, Здравословен Живот и Лот Консулт, които сумарно имат пазарен дял от 33 % сред топ 20 играча.

Графика 9. Пазарен дял по приходи от продажби, 2017 г.



Подреждане според нетните приходи от продажби, 2017

Компания	Общо приходи от продажби 2017 (хил.лв)
МЕДИКО	2 420
ЗДРАВОСЛОВЕН ЖИВОТ	1 134
ЛОТ-КОНСУЛТ	1 049
САНСИ	976
ИСА - МИЛЕНИУМ 3	940
ВИТА ИНЖЕНЕРИНГ	738
СИ ДИ КОНСУЛТ	724
ТИЙМ ПРЕВЕНТ БЪЛГАРИЯ	682
ТРУДОВА МЕДИЦИНА	492
ЗЕД БЪЛГАРИЯ	470
Други	4 409
Общо за всички компании	**14 034**

Повечето компании бележат положително развитие на приходите от продажби на годишна база.

Компания	Оборот 2017 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2016 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2015 (хил лв)
МЕДИКО	2 420	7%	2 271	7%	2 127
ЗДРАВОСЛОВЕН ЖИВОТ	1 134	54%	735	48%	496
ЛОТ-КОНСУЛТ	1 049	11%	944	-9%	1 040
САНСИ	976	9%	896	3%	867
ИСА - МИЛЕНИУМ 3	940	15%	815	13%	720
ВИТА ИНЖЕНЕРИНГ	738	9%	680	1%	673
СИ ДИ КОНСУЛТ	724	-2%	738	59%	464
ТИЙМ ПРЕВЕНТ БЪЛГАРИЯ	682	11%	612	3%	595
ТРУДОВА МЕДИЦИНА	492	26%	392	-2%	400
ЗЕД БЪЛГАРИЯ	470	-9%	518	7%	484
КООПЕРАЦИЯ ЕЛОТ	435	2%	428	1%	423
СВЕТА МАРИНА ТРЕЙДИНГ	420	3%	408	0%	410
ИКОНОМИКС-М	418	7%	392	4%	377
ОДИКО - 69	410	-13%	471	8%	437
СТМ СВЕТИ ПАНТЕЛЕЙМОН	364	-16%	433	-14%	502
ФЕРЕКС КОНСУЛТ СТМ	353	-8%	384	-8%	417
МАРС-2001-1	347	12%	311	2%	304
СЛУЖБА ПО ТРУДОВА МЕДИЦИНА-ДОВЕРИЕ	342	1%	338	2%	333
НОВЕЛМЕД	342	4%	328	-2%	333
СТМ - ЕКСПЕРТ	340	1%	337	7%	316
В ПЛЮС	324	19%	273	-29%	387
МЕДИКО ИНЖЕНЕРИНГ	314	7%	294	0%	293
Общо за всички компании	14 034	8%	12 998	5%	12 398

През 2017 г. компании в бранша са имали наети общо 338 човека. Първите 3 работодатели държат 25% от целия персонал сред водещите 20 компании.

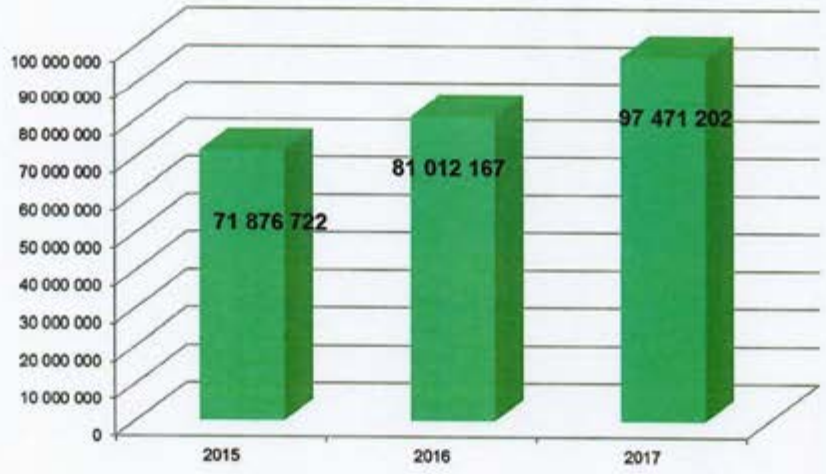
Компания	Брой персонал 2017
МЕДИКО	29
ЛОТ-КОНСУЛТ	28
САНСИ	26
ИСА - МИЛЕНИУМ 3	26
ИКОНОМИКС-М	25
ТИЙМ ПРЕВЕНТ БЪЛГАРИЯ	22
ЗЕД БЪЛГАРИЯ	17
МЕДИКО ИНЖЕНЕРИНГ	17
СТМ - ЕКСПЕРТ	15
СВЕТА МАРИНА ТРЕЙДИНГ	14
Други	119
Общо за всички компании	**338**

Доброволно здравно осигуряване

През 2017 г. начисленият премиен приход по застраховка „Заболяване“ в България достига 97,5 млн. лв. като бележи ръст на годишна база от 20%.

Данните за първото полугодие на 2018 показват слаб ръст от 3% на премиите на годишна база.

Графика 10. Начислен премиен приход, 2015 –2017 г. в лв



Водещи здравни фондове по пазарен дял за 2017 са ЗАД Булстрад Живот (24%), ОЗОФ Доверие АД (15.4%) ЗАД България АД (11,8%).

В сектора се забелязват постоянни процеси на консолидация, като водещите 5 компании в бранша увеличават пазарният си дял от 62% през 2015 до 71% през 2017.

Графика 11. Пазарен дял на здравноосигурителните компании, 2017 г.



Застраховка „Заболяване" има различен дял в общият застрахователен портфейл на компаниите. Най-голям той е във ОЗОФ Доверие, ЗК Медико 21, Фи Хелт и ЗАД България

Най-съществен ръст на застраховката като дял от общият портфейл се забелязва при Булстрад Живот и ДЗИ Животозастраховане.

Начислен премиен приход в лв., 2015-2017 г.

	2015	2016	2017
ЗАД "БУЛСТРАД ЖИВОТ ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП"	20.7%	24.7%	26.7%
"ОЗОФ Доверие ЗАД" АД	100.0%	100.0%	100.0%
„ЗАД България" АД	87.6%	86.1%	79.2%
"Дженерали Застраховане" АД	10.0%	6.0%	6.7%
ЗК "УНИКА ЖИВОТ" АД	12.8%	12.5%	12.0%
ДЗИ-ЖИВОТО-ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	8.8%	12.2%	14.7%
"Фи Хелт Застраховане" АД	88.1%	80.4%	83.4%
"Застрахователно дружество Евроинс" АД	2.1%	2.8%	2.5%
ЗАД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ"	1.8%	2.2%	3.2%
"ЗК Медико – 21" АД	98.9%	98.8%	99.7%

Топ 10 компании в бранша бележат 14% ръст на премийните си приходи за първото полугодие на 2018 г., въпреки това водещите компании ЗАД Булстрад Живот и ОЗОФ Доверие бележат съответно спад със съответно 4% и 38%.

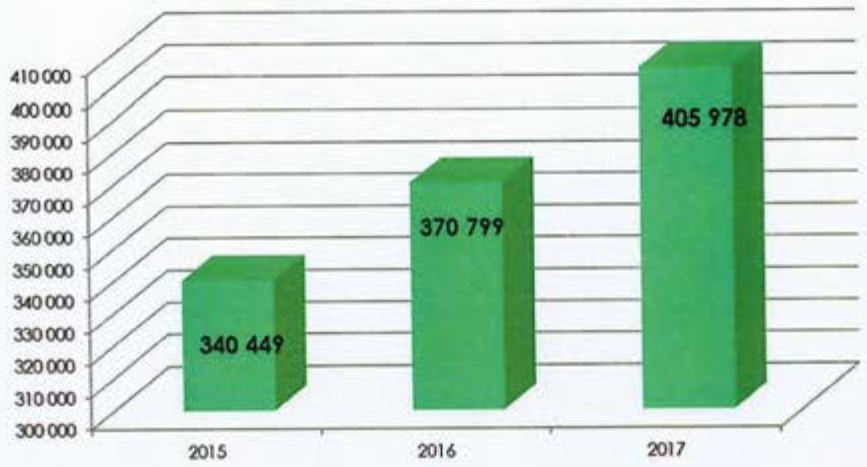
Компания	I-V.2018	Изменение (%)	I-V.2017	Общо приходи от продажби 2017	Изменение (%)	Общо приходи от продажби 2016
ЗАД "БУЛСТРАД ЖИВОТ"	10,485,106	-4%	10,971,176	23,398,876	26%	18,552,193
"ОЗОФ Доверие ЗАД" АД	4,204,339	-38%	6,727,242	15,034,822	49%	10,104,264
„ЗАД България" АД	6,259,240	12%	5,582,252	11,495,402	15%	10,014,615
"Дженерали Застраховане" АД	6,102,385	18%	5,183,810	10,144,011	0%	10,193,586
ЗК "УНИКА ЖИВОТ" АД	4,643,689	18%	3,939,974	9,230,989	17%	7,890,485
ДЗИ-ЖИВОТО-ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД	3,279,540	9%	3,007,976	7,572,250	29%	5,868,065
"Фи Хелт Застраховане" АД	952,962	0%	949,751	3,717,536	43%	2,593,462
"Застрахователно дружество Евроинс" АД	2,549,575	69%	1,506,276	3,623,131	12%	3,234,379
ЗАД "АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ ЖИВОТ"	1,462,005	24%	1,181,679	3,171,930	27%	2,490,205
"ЗК Медико – 21" АД	1,895,288	6%	1,784,574	2,183,223	3%	2,124,929
Общо за пазара	23,834,891	14%	20,873,702	89,572,169	23%	73,066,183

Производство на козметични, перилни и почистващи препарати

Производството на перилни и почистващи препарати бележи ръст за периода 2012-2017 година като достига 97,4 хил тона през през 2017 г.

Браншът регистрира положително представяне за периода 2015-2017 година. Общите приходи от продажби на водещите 20 компании бележат ръст от 9% през 2017 година на годишна база, достигайки 406 млн. лв

Графика 12. Изменение на оборота в хил. лв., 2015-2017 г.



Водещи компании по приходи от продажби за 2017 г. са Фикосота (200 млн.лв.), Дзобеле (75,3 млн. лв.), Балев Корпорейшън (40,5 млн. лв.) и Мексон (36,7 млн. лв.), които сумарно имат пазарен дял от 86% сред топ 20 играча.

Графика 13. Пазарен дял по приходи от продажби, 2017 г.



Най-сериозен ръст в оборота от водещите компании в бранша в процентно отношение за периода 2015-2017 г. бележат Ния Милва и Черноморец.

Компания	Оборот 2017 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2016 (хил лв)	Изменение 2016-2015	Оборот 2015 (хил лв)
НИЯ-МИЛВА	1 284	154%	505	11%	456
ЧЕРНОМОРЕЦ	3 783	128%	1 662	#DIV/0!	0
ТИ ЕЙЧ ЕС КОЗМЕТИК	3 431	35%	2 534	17%	2 167
ВАЙС ХОЛДИНГ	1 475	19%	1 237	3%	1 196
КАРИБИ	1 583	15%	1 373	20%	1 148
ДЗОБЕЛЕ БЪЛГАРИЯ	75 383	11%	67 678	7%	63 180
МОСКОВ И СИН	2 687	11%	2 419	14%	2 121
ФИКОСОТА	200 023	11%	180 349	9%	166 096
БАЛЕВ КОРПОРЕЙШЪН	40 507	8%	37 584	8%	34 935
МЕКСОН	36 763	6%	34 564	10%	31 559
ПЕРИЛИС ТРЕЙДИНГ	3 027	5%	2 879	15%	2 503
ИНДУСТРИАЛНА ХИМИЯ	2 593	2%	2 551	14%	2 244
ХИГИЕННО-МЕДИЦИНСКА ИНДУСТРИЯ	7 246	1%	7 159	14%	6 286
ВИПЕРА ХИМИКАЛ	1 645	1%	1 632	8%	1 515
БУЛЕКО-2000	5 753	-1%	5 787	-8%	6 323
ВЕК - ХОТЕЛСКИ КОНСУМАТИВИ	1 123	-4%	1 166	18%	992
АРОМАТИК	2 239	-8%	2 436	2%	2 397
ЕНЕРДЖИ	1 834	-9%	2 005	-5%	2 103
ТУАЛ	1 856	-10%	2 066	4%	1 994
ДОВЕРИЕ – ГРИЖА	6 898	-15%	8 069	14%	7 097
КАПРИКОРН КЕМИКЪЛС ГРУП	2 287	-25%	3 060	51%	2 024
НИЯ-МИЛВА	1 284	154%	505	11%	456
Общо за всички компании	405 978	9%	370 799	9%	340 449

Най-високи стойности на печалба преди данъци за 2017 г. в абсолютна стойност бележат Фикосота, Дзобеле България и Балев Корпорейшън.

Компания	EBIT 2017 (хил лв)	Изменение 2017 -2016	EBIT 2016 (хил лв)	Изменение 2016 -2015	EBIT 2015 (хил лв)
ФИКОСОТА	16 621	-5%	17 468	17%	14 889
ДЗОБЕЛЕ БЪЛГАРИЯ	8 020	35%	5 947	24%	4 808
БАЛЕВ КОРПОРЕЙШЪН	7 852	4%	7 532	24%	6 092
МЕКСОН	1 066	16%	920	-3%	948
ХИГИЕННО-МЕДИЦИНСКА ИНДУСТРИЯ	676	-38%	1 089	10%	993
ЧЕРНОМОРЕЦ	444	27%	349	#DIV/0!	0
ПЕРИЛИС ТРЕЙДИНГ	442	7%	414	-1%	418
ИНДУСТРИАЛНА ХИМИЯ	432	-8%	469	43%	327
МОСКОВ И СИН	339	84%	184	-5%	193
БУЛЕКО-2000	251	-18%	307	12%	274
КАПРИКОРН КЕМИКЪЛС ГРУП	248	-46%	462	1149%	37
АРОМАТИК	222	1%	219	-3%	225
ВИПЕРА ХИМИКАЛ	166	388%	34	-60%	84
ВАЙС ХОЛДИНГ	159	13%	141	6%	133
ЕНЕРДЖИ	97	73%	56	-2%	57
ВЕК - ХОТЕЛСКИ КОНСУМАТИВИ	77	-6%	82	11%	74
ТИ ЕЙЧ ЕС КОЗМЕТИК	56	17%	48	380%	10
КАРИБИ	52	58%	33	-30%	47
ТУАЛ	36	140%	15	-58%	36
ВИКТОРИ-2000	32	-62%	85	-30%	122
НИЯ-МИЛВА	- 3	97%	- 111	-5650%	2
ДОВЕРИЕ – ГРИЖА	- 94	-120%	474	27%	374

Анализ на финансови и нефинансови основни показатели за резултата от дейността (член 39, т. 2 от Закон за счетоводство/, както и описание на състоянието на дружеството и разясняване на годишния консолидиран финансов отчет /чл.247, ал.1 от Търговски закон)

Анализ на отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

(в хиляди лева)	**2018 г.**	**2017 г.**	Изменение	%
Приходи	138,698	132,860	5,838	4.21
Други доходи/загуби от дейността	8,695	569	8,126	93.46
Балансова стойност на продадените активи	(67,711)	(62,690)	(5,021)	7.42
Промени в салдото на готовата продукция и незавършеното производство	2,872	2,235	637	22.18
Промени в техническите, застрахователните резерви	1,570	(4,218)	5,788	368.66
Възникнали претенции (застрахователи)	(10,176)	(9,077)	(1,099)	10.80
Аквизиции	(1,090)	(1,507)	417	-38.26
Разходи за материали	(10,987)	(10,014)	(973)	8.86
Разходи за външни услуги	(20,207)	(17,202)	(3,005)	14.87
Разходи за персонала	(26,815)	(23,468)	(3,347)	12.48
Амортизация	(5,324)	(5,056)	(268)	5.03
Други разходи за дейността	(3,361)	(3,567)	206	-6.13
Финансови приходи/разходи	(1,392)	610	(2,002)	143.82
	4,772	**(525)**	**5,297**	**111.00**
Печалба от придобиване и освобождаване на и от дъщерни дружества	**18**	**770**	(752)	-4,177.78
Печалба/загуба преди облагане с данъци	**4,790**	**245**	4,545	94.89
Данъци върху печалбата	(720)	(631)	(89)	12.36
Печалба/загуба от продължаващи дейности	**4,070**	**(386)**	**4,456**	**109.48**
Печалба/загуба от преустановени дейности	18	27	(9)	-50.00
Нетна печалба/(загуба) за годината	**4,088**	**(359)**	**4,447**	**108.78**
Друг всеобхватен доход				
Преизчисляване на финансовите отчети на чуждестранна дейност				
Преоценъчен резерв	(115)	(467)	352	-306.09
Последващи оценки на планове с дефинирани доходи/нетно	21	(115)	136	647.62
	(94)	**(582)**	**488**	**-519.15**
Общо всеобхватен доход	**3,994**	**(941)**	**4,935**	**123.56**
Нетна печалба/загуба принадлежаща на:				
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	1,917	(1,463)	3,380	176.32
Неконтролиращи участия	2,171	1,104	1,067	49.15
	4,088	**(359)**	**4,447**	**108.78**
Общ всеобхватен доход, принадлежащ на:				
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	1,863	(1,810)	3,673	197.16
Неконтролиращи участия	2,131	869	1,262	59.22
	3,994	**(941)**	**4,935**	**123.56**

Анализ на отчета за финансово състояние

(в хиляди лева)	**2018 г.**	**2017 г.**	Изменение	%
АКТИВИ				
Нетекущи активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	84,936	97,951	(13,015)	(15.3233)
Инвестиционни имоти	13,637	12,330	1,307	9.584219
Репутация	6,293	6,293	0	0
Други нематериални активи	1,149	845	304	26.45779
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	14,708	15,435	(727)	(4.94289)
Финансови активи по амортизирана стойност	4,816	5,077	(261)	(5.41944)
Търговски и други вземания	275	437	(162)	(58.9091)
Активи по отсрочени данъци	3,005	3,268	(263)	(8.75208)
	128,819	**141,636**	**(12817)**	**(9.9496)**
Текущи активи				
Материални запаси	38,951	32,173	6,778	17.40135
Търговски вземания	6,392	6,589	(197)	(3.08198)
Вземания по застрахователни договори	5,176	7,102	(1,926)	(37.2102)
Предплащания	475	236	239	50.31579
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	2,677	2,867	(190)	(7.0975)
Парични средства и парични еквиваленти	14,813	8,480	6,333	42.75299
	68,484	**57,447**	**11,037**	**16.1162**
Общо активи	**197,303**	**199,083**	**(1,780)**	**(0.9022)**

(в хиляди лева)	**2018 г.**	**2017 г.**	Изменение	%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ				
Капитал, отнасящ се до притежателите на собствен капитал на предприятието майка				
Акционерен капитал	18,736	18,736	0	0
Резерви	41,450	44,177	(2,727)	(6.57901)
Натрупана печалба/(загуба)	7,648	3,191	4,457	58.27667
	67,834	**66,104**	**1,730**	**2.55034**
Неконтролиращи участия	23,399	34,860	(11,461)	(48.9807)
Общо собствен капитал	**91,233**	**100,964**	**(9,731)**	**(10.666)**
Застрахователни резерви	7,091	8,726	(1,635)	(23.0574)
Нетекущи пасиви				
Дългосрочни заеми	43,291	34,873	8,418	19.44515
Търговски и други задължения	5,290	1,408	3,882	73.38374
Провизии за доходи на наети лица	671	518	153	22.80179
Отсрочени данъци	2,560	3,080	(520)	(20.3125)
	51,812	**39,879**	**11,933**	**23.0313**
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	30,033	24,830	5,203	17.32428
Краткосрочни заеми	16,666	24,097	(7,431)	(44.5878)
Задължения по преки застрахователни операции	468	553	(85)	(18.1624)
Провизии		28	(28)	
Отсрочени приходи		6	(6)	
Финансирания				
	47,167	**49,514**	**(2,347)**	**(4.9759)**
Общо пасиви	**98,979**	**89,393**	**9,586**	**9.68488**
Общо капитал и пасиви	**197,303**	**199,083**	**(1,780)**	**(0.9022)**

Имоти, машини, съоражения и оборудване

	Земи		Сгради		Машини и съоръжения		Транспортни средства		Стопански инвентар		В процес на изпълнение		Други, в т.ч. биологични активи		Общо	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	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	37,031	35,752	49,075	47,183	38,348	40,469	3,010	2,893	10,649	11,265	428	316	4,352	4,361	142,893	142,239
Придобити	-	2,511	491	5,900	1,101	1,796	374	405	410	175	1,349	1,276	232	94	3,957	12,157
Справедлива стойност на придобити активи в новопридобито дъщерно	-	1,235	-	2,684	472	1,804	11	318	10	59		-	-	1	493	6,101
Ефект от преоценка до справедлива стойност	(1,821)	-	121	-	(20)	7	(73)	-	(1)	-	-	-	-	-	(1,794)	7
Трансфер между сметки	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Преоценка	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Отписани	(6,806)	(2,467)	(3,017)	(6,705)	(950)	(5,537)	(231)	(593)	(340)	(299)	(1,218)	(932)	(175)	(56)	(12,737)	(16,589)
Отписана отчетна стойност на активи при продажба на дъщерни	-	-	-	-	-	(215)	-	(80)	-	(579)	-	-	-	(48)	-	(922)
Трансфер към имоти, машини и оборудване	-	-	-	13	10	24	65	67	76	28	(241)	(228)	(12)	-	(102)	(96)
Салдо на 31 декември	**28,404**	**37,031**	**46,670**	**49,075**	**38,961**	**38,348**	**3,156**	**3,010**	**10,804**	**10,649**	**318**	**428**	**4,397**	**4,352**	**132,710**	**142,893**
Натрупана амортизация																
Салдо на 1 януари	-	-	12,492	11,587	20,796	22,194	1,368	1,469	9,305	9,455	-	-	981	911	44,942	45,616
Начислена амортизация за годината	-	-	1,391	1,348	2,692	2,553	403	373	424	484	-	-	184	160	5,094	4,918
Ефект от преоценка до справедлива стойност	-	-	(88)	-	(340)	(2)	(92)	-	(2)	-	-	-	(1)	-	(523)	(2)
Отписана амортизация	-	-	(427)	(443)	(642)	(3,783)	(206)	(442)	(340)	(281)			(124)	(53)	(1,739)	(5,002)
Преоценка	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Отписана амортизация на активи при продажба на дъщерни дружества	-	-	-	-	-	(166)	-	(32)	-	(353)	-	-	-	(37)	-	(588)
Салдо на 31 декември	-	-	**13,368**	**12,492**	**22,506**	**20,796**	**1,473**	**1,368**	**9,387**	**9,305**	-	-	**1,040**	**981**	**47,774**	**44,942**
Балансова стойност на 1 януари	**37,031**	**35,752**	**36,583**	**35,596**	**17,552**	**18,275**	**1,642**	**1,424**	**1,344**	**1,810**	**428**	**316**	**3,371**	**3,450**	**97,951**	**96,623**
Салдо на 31 декември	**28,404**	**37,031**	**33,302**	**36,583**	**16,455**	**17,552**	**1,683**	**1,642**	**1,417**	**1,344**	**318**	**428**	**3,357**	**3,371**	**84,936**	**97,951**

Капиталови инвестиции по справедлива стойност

Некотирани капиталови инвестиции

	31.12.2018	*% на*	*31.12.2017*	*% на*
	BGN '000		***BGN '000***	
Mr. Bricolage	9		9	
Компания за инженеринг и развитие АД	4,039	12,30	4,038	12,30
Мелко интернешънъл АД	1	0,04	1	0,04
ДКЦ Медико АД	504	21,94	398	21,94
Биляна Трейдинг АД	8	15,00	8	15,00
МЕДИЛАБ СМДЛ	8	16,00	8	16,00
Хеброс – П АД	1	19,50	1	19,50
МЦ СБТ Доверие АД			1	19,50
Разходи за придобиване на инвестиции	13			
	4,583		**4,464**	

Котирани капиталови инвестиции

	31.12.2018	*% на участие*	*31.12.2017*	*% на участие*
	BGN '000		***BGN '000***	
Ексклузив Пропърти АДСИЦ	40	0,42	36	0,42
Balkan Accession Fund SV			183	0,68
Софарма АД	456	0,10	505	0,09
Софарма Трейдинг АД	9,629	4,18	10,247	4,15
	10,125		**10,971**	

Финансови активи, държани до настъпване на падеж

	31.12.2018	*31.12.2017*
	BGN '000	***BGN '000***
ДЦК	**4,816**	**5,077**

Финансови активи

	31.12.2018	*31.12.2017*
	BGN '000	***BGN '000***
ДЦК	1,204	1,248
Компенсаторни записи	40	38
Акции	1,433	1,581
Общо	**2,677**	**2,867**

Инвестиционни имоти

	31.12.2018	*31.12.2017*
	BGN '000	***BGN '000***
Инвестиционни имоти	**13,637**	**12,330**

Коефициентен анализ

Показатели за ликвидност:

Коефициент обща ликвидност	краткотрайни активи / краткосрочни задължения	68,484 / 47,167	**1.452**
Коефициент бърза ликвидност	краткосрочни вземания+ краткосрочни инвестиции+ парични средства / краткосрочни задължения	11,568 + 2,677 + 14,813 / 47,167	**0.616**
Коефициент незабавна ликвидност	краткосрочни вземания+ парични средства / текущи задължения	11,568 + 14,813 / 47,167	**0.559**
Коефициент абсолютна ликвидност	парични средства / текущи задължения	14,813 / 47,167	**0.314**

Показатели за финансова автономност:

Коефициент финансова автономност	собствен капитал / пасиви	67,834 / 98,979	**0.685**
Коефициент задлъжнялост	пасиви / собствен капитал	98,979 / 67,834	**1.459**

Показатели за рентабилност:

Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	финансов резултат / нетен размер на приходите от продажби	1,917 / 138,698	**0.014**
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	финансов резултат / собствен капитал	1,917 / 67,834	**0.028**
Коефициент на рентабилност на пасивите	финансов резултат / пасиви	1,917 / 98,979	**0.019**
Коефициент на капитализация на активите	финансов резултат / сума на реалните активи	1,917 / 196,828	**0.010**

Показатели за ефективност :

Коефициент за ефективност на разходите	приходи / разходи		151,871 / (147,063)	**(1.033)**
Коефициент на ефективност на приходите	разходи / приходи		(147,063) / 151,871	**(0.968)**

Показатели за обръщаемост на краткотрайните материални активи

Времетраене на един оборот в дни	краткотрайните материални активи. Х 360 / нетен размер на приходите от продажби	x 360	38,951 / 138,698	**101.100**
Брой на оборотите	нетен размер на приходите от продажби / средна наличност на краткотрайните материални активи		138,698 / 35,562	**3.900**
Заетост на краткотрайните материални запаси	средна наличност на краткотрайните материални запаси / нетен размер на приходите от продажби		35,562 / 138,698	**0.256**

Показатели за вземанията и за погасяване на задълженията

Период на събиране на вземанията от клиенти	средна наличност на вземанията от клиенти по тяхната отч. Стойност х 360 / нетен размер на приходите от продажби		9,229 / 138,698	**23.953**
Период на плащане на задълженията към доставчици	доставчици / сума на доставките	x 360	21,158 / 45,821	**166.231**

3. ***Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен консолидирания финансов отчет***

Доверие Обединен холдинг АД

На 11.01.2019г. Управителният съвет на холдинга, в качеството си на едноличен собственик на капитала на Доверие Грижа ЕАД е взел решение за:

- отмяна на предходно решение от 09.05.2018г. с което се избира и назначава за проверка и заверка на годишен финансов отчет на Доверие Грижа ЕАД за 2018г. на Трифон Рахнев , диплома №0047 и специализирано одиторско предприятие Ажур ТДМ ООД.
- избор и назначаване на одитор за проверка и заверка на годишен финансов отчет на Доверие Грижа ЕАД за 2018г. на Ивелин Иванов , диплома № 0591 и специализирано одиторско предприятие Конто Одитинг ЕООД.

На 14.02.2019г. е сключен договор за покупка на 1800 бр. акции от капитала на Доверие Капитал АД на цена 1,800 х.лв. от Креста консултинг ООД. След придобиването участието на Доверие Обединен холдинг в капитала на Доверие капитал АД е в размер на 100%.

На 01.03.2019г. са придобити допълнително 2,721 бр. акции от капитала на ДКЦ Медико АД, В.Търново с което пряко притежаваното участие достига 27,49% , а общо за групата – 30,23%

Доверие Капитал АД

1. На 08.02.2019 г. е вписано намалението на капитала на Ритон-П АД на 294182 бр. акции с номинал 1 лев/акция, чрез обратно изкупуване и обезсилване на акции в размер на 871 742 бр. така участието на Доверие-Капитал АД в капитала на Ритон-П АД става 83,13%.

2. На 12.02.2019 г. Доверие-Капитал АД е погасил изцяло кредита си към Креста консултинг ООД в размер на 1,043 хил. евро и 22 хил. евро лихви.

3. На 11.02.2019 г. е отпуснат краткосрочен кредит за 900 хил. лева на Доверие-Капитал АД от Софарма АД, лихвен процент 3% на годишна база.

4. На 13.02.2019 г. е сключен краткосрочен заем за 6 000 хил.лв. между Телсо АД и Доверие-Капитал АД, лихвен процент 3% на годишна база.

5. На 13.02.2019 г. Доверие-Капитал АД е погасил кредитни задължения към Софарма АД в размер на 6 000 хил. лв.- главници и лихви. Останалата непогасена част е в размер на 210 хил.лв.

6. На 14.02.2019 г. е сключен договор за покупко-продажба на акции от капитала на Доверие-Брико АД между Доверие-Капитал АД (продавач) и Креста консултинг ООД (купувач) за 4620 бр. акции. На 14.02.2019 г. е платен аванс в размер на 914 хил. евро.

7. На 14.02.2019 г. е сключен Договор за залог на акции между Доверие-Капитал АД (заложен кредитор) и Креста консултинг ООД (залогодател). Залогът се учредява и заложното джиро се

извършва за обезпечаване на цялото вземане на заложния кредитор в размер на 1 042 834 (един милион четиридесет и две хиляди осемстотин тридесет и четири) евро или тяхната равностойност в български лева по централния курс на Българска народна банка, заедно с евентуални вземания на заложния кредитор за законна лихва за забава на плащането на част или цялото вземане и за разноски по принудителното удовлетворяване на вземането.

8. На 15.02.2019 година е сключен договор за депозит за сумата от 1,800 хил.лв. между Доверие-Капитал АД (депозант) и Доверие-Обединен холдинг АД за срок от две години при 0,6% лихва на годишна база.

9. На 19.02.2019 г. е променено акционерното участие на Доверие-Обединен холдинг АД в Доверие-Капитал АД, чрез придобиване на 1800 бр. акции. С това Доверие-Обединен холдинг АД придобива пълен контрол – директно и чрез дъщерното си дружество Индустриален холдинг Доверие АД над Доверие-Капитал АД.

10. На 20.02.2019 г. е сключен краткосрочен заем за 8 000 хил.лв. между Телекомплект Инвест АД и Доверие-Капитал АД, лихвен процент 2,5% на годишна база. Обезпечение - Запис на заповед за 8,800 хил.лв.

11. На 05.03.2019 г. е сключен дългосрочен договор за заем между Доверие-Капитал АД (кредитор) и Доверие-Инвест ЕАД (кредитополучател) на стойност 11,350 хил. лв., лихвен процент 5,5 на годишна база и срок 31.12.2025 г.

12. На 05.03.2019 г. е сключен договор за заем между Доверие-Капитал АД (заемател) и Доверие-Брико АД (заемодател) за 2,350 хил.лв., за срок от три месеца, при лихвени условия 0,2% на месечна база.

Доверие Брико АД

На 4 януари 2019 година в Търговския регистър е вписана промяна в органите на управление на Дружеството, в резултат на която Надзорният съвет е в състав: Венцислав Симеонов Стоев – председател, Иван Огнянов Донев и Борис Анчев Борисов – членове. След промяната Управителният съвет е в състав: Пенка Иванова Тишкова – председател, Андрей Кирилов Евтимов и Траян Цветанов Халаджов – членове и Изпълнителни директори.

Новоселска гъмза АД

На 4 февруари е изповядана сделка за продажба на поземлен имот 20 дка и прилежащи сгради в с. Ново село с балансова стойност 227 х.лв. за 200 х.евро.

Ритон – П АД

На 8 февруари е вписано обезсилване на обратно изкупените 871 742 броя акции , след което капиталът на дружеството е в размер на 294 182 лева, разпределени в 294 182 броя акции.

Доверие Грижа ЕАД

На 11.01.2019г. и 15.02.2019г. са сключени анекси по договор за заем със Софарма АД в размер съответно на 300х.лв. и 280 х.лв. Месец март задължението е нараснало с 200 х.лв.

Доверие Инвест ЕАД

„Доверие – инвест" ЕАД сключи предварителен договор за покупка на 63,8865% от капитала на В.С. „Moldindconbank" S.A. – банка, регистрирана и действаща в Р. Молдова с Правителството на Република Молдова чрез Агенцията за държавна собственост на Молдова.

Предварителният договор бе сключен на 13.02.2019 г. въз основа на полученото от „Доверие – инвест" ЕАД предварително разрешение от Националната банка на Молдова за придобиване на значителен дял от капитала на банка „Moldindconbank" S.A.

„Доверие – инвест" ЕАД получи писмо от Съвета по конкуренцията в Република Молдова, с което беше констатирано, че сделката за придобиването на горепосоченото акционерно участие не попада в кръга на сделките, за които се изисква предварително разрешение от Съвета.

На 18.03.2019 г., дъщерното дружество на "Доверие – обединен холдинг" АД, „Доверие – инвест" ЕАД спечели на публичния търг, проведен на регулирания пазар на Молдовската фондова борса, с предмет продажбата на 3 173 751 броя акции или 63,8865% от капитала на В.С. „Moldindconbank" S.A. – банка, регистрирана и действаща в Република Молдова.

„Доверие – инвест" ЕАД и Правителството на Република Молдова, чрез Агенцията за държавна собственост на Молдова, сключиха договор за покупко-продажбата на 3 173 751 броя акции или 63,8865% от капитала на В.С. „Moldindconbank" S.A.

4. *Вероятно бъдещо развитие (член 39, т. 4 от Закон за счетоводство/ и планирана стопанска политика през следващата година /чл.247, ал 3 от Търговски закон)*

В следващата таблица са представени прогнозните разчети за печалби и загуби в периода 2019-2023 г. Прогнозата е направена на база – състав на икономическата група такъв, какъвто е в консолидиран финансов отчет 2018г. Към датата на съставяне на отчета има сключен договор за покупка на 3 173 751 броя акции или 63,8865% от капитала на В.С. „Moldindconbank" S.A. Съгласно местното законодателство в срок от 90 дни считано от датата на сключване на договора, следва да се реализира търгово предложение. В този период Доверие Инвест ЕАД няма право да гласува с повече от 25% от притежаваните акции. Едновременно с това е в ход и процедура по одобрение на представени от страна на собственика професионалисти от централната банка на РМолдова, които да бъдат избрани на общо събрание на акционерите на банката. Предвид на тези обстоятелства и сагласно приложимите в РБългария Международни стандарти за финансови отчети контролът ще бъде факт на по-късен етап, спрямо момента на изготвяне на настоящата прогноза. Същата ще бъде актуализирана след като се състоят описаните процедури и решения.

хил.лв.	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Приходи от дейността						
Нетни приходи от продажби на:						
Продукция	7,509	7,584	7,660	7,737	7,814	7,892
Стоки	99,100	100,289	101,794	103,320	104,870	106,443
Услуги	32,089	32,570	33,222	33,886	34,564	35,255
Други - наеми, ДМА	10,265	3,628	3,500	3,500	3,500	3,500
Общо за група:	**148,963**	**144,072**	**146,175**	**148,443**	**150,748**	**153,091**
Приходи от финансирания:		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Финансови приходи/разходи нето	(1,392)	(1,392)	(1,392)	(1,392)	(1,392)	(1,392)
Общо приходи от дейността	**147,571**	**142,680**	**144,783**	**147,051**	**149,356**	**151,699**
Разходи за дейността						
Разходи по икономически елементи						
1. Разходи за материали	10,987	11,097	11,208	11,320	11,433	11,547
2. Разходи за външни услуги	31,473	31,945	32,584	33,236	33,900	34,578
3. Разходи за амортизации	5,324	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
4. Разходи за възнаграждения	23,184	23,184	23,416	23,650	23,886	24,125
5. Разходи за осигуровки	3,631	3,631	3,667	3,704	3,741	3,778
6. Балансова стойност на продадени активи /без продукция/	67,711	68,524	69,551	70,595	71,654	72,728
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	(2,872)	(2,872)	(2,915)	(2,959)	(3,003)	(3,048)
8. Други в т.ч.	3,361	3,361	3,361	3,361	3,361	3,361
Общо за група:	**142,799**	**142,369**	**144,372**	**146,406**	**148,472**	**150,571**
Общо разходи за дейността	**142,799**	**142,369**	**144,372**	**146,406**	**148,472**	**150,571**
В. Печалба/Загуба от дейността преди данъци	**4,772**	**310**	**411**	**645**	**884**	**1,128**

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

- **по приходите от продажби за 2019 г.** - допускаме средно нарастване по основните елементи – продукция с 1%, стоки с 1.2%, услуги с 1,5% в сравнение с 2018 г. Тук отново стъпваме на консервативно допускане. Нарастване в стойностно изражение на приходите от продажби ще бъде практически равно на очакваната за 2019 г. средна инфлация /основно в група стоки за дома/. Това означава, че в нашата прогноза не предвиждаме практическо нарастване на продажбите в натурални измерители или това нарастване ще бъде минимално.

- **по приходите от продажби за периода 2020-2023 г.** – За 2020 г. предвиждаме ръста от предходната 2019 година да се ускори, като основните ни очаквания са за по-голям ръст в приходите от услуги на ниво от 2% и при стоки от 1.5%. При продукцията запазване на ръста от 1%. До края на прогнозния период 2021 до 2013 г. запазваме ръстовете на нивото от 2020 г..
- **по отношение на другите приходи от продажби** в следващия период от пет години прогнозираме задържането им на постоянно ниво от около 3.5 млн. лв. средногодишно. Тези приходи се формират основно от продажби на инвестиционни активи /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 са приходи и разходи от лихви, положителни разлики от операции с активи и други финансови инструменти. В следващия петгодишен период, предвиждаме задържане на нива от 2018 г. от около нето минус 1 392 хил. лв. Прогнозата ни стъпва на допускане за относително непроменливо ниво на кредитна задлъжнялост на групата и запазване на лихвените проценти.

В рамките на прогнозния период от пет години предвиждаме приходите на Холдинга да достигнат до нива от 153 млн. лв. годишно.

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

- прогнозата за ръста на **разходите за материали и външни услуги** в петгодишния период следва логиката на ръста на приходите от продажби.
- При **разходите за възнаграждения и осигуровки** залагаме минимален ръст след 2020 г.. Възнагражденията ще растат пропорционално и паралелно с оптимизиране на персонала в дъщерните дружества.
- предвиждаме намаление на **разходите за амортизации** във връзка с продажба на неоперативни ДМА.
- 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.
- **изменението на обема на запасите от продукция и незавършено производство** в посока нарастване следва логиката и темпа на нарастване на приходите от продажби на продукция
- в групата други разходи по икономически елементи прогнозираме средногодишни нива от 3.3 млн.лв.. В тази група разходи 95% са разходите за провизии свързани с отделяните от здравните фондове на Холдинга /ОЗОФ Доверие АД и ЗОФ Медико 21 АД/ здравно-осигурителни резерви.

В резултат от прогнозираните приходи и разходи очакваме консолидирана печалба на холдинга, която постепенно нараства до ниво от 1.1 млн. лв. в края на периода.

5. *Научноизследователска и развойна дейност (член 39, т. 5 от Закон за счетоводство)*

„Доверие - Обединен Холдинг" АД не извършва научноизследователска и развойна дейност. Две от дружествата, част от икономическата група на „Доверие - Обединен Холдинг" АД, ОЗОФ Доверие ЗАД и ЗК Медико 21 АД притежават лицензии във връзка с правото за извършване на застраховки. Едно дружество - Доверие Брико АД извършва своята дейност на базата на търговско споразумение с Mr. Bricolage SA (Франция). Подробна информация за съществуващите лицензии и търговско франчайз споразумение е представена в следващите точки:

1. **ОЗОФ „Доверие" ЗАД АД** Дружеството е получило лиценз с решение № 581-03/22.07.2013г. от Комисията за финансов надзор за извършване на застраховане както следва:

- Застраховка по т. 1 от Раздел 2, б. "А" „Видове застраховки. Рискове" на Приложение № 1 към Кодекса за застраховането – Застраховка „Злополука /включително производствени злополуки и професионални заболявания/ за следните рискове:
  - фиксирани парични суми;
  - обезщетения;
  - комбинация от горните две.
- Застраховка по т. 2 от Раздел 2, б. „А" „Видове застраховки. Рискове" на Приложение № 1 към Кодекса за застраховането – „Заболяване" за следните рискове:
  - фиксирани парични суми;
  - обезщетения;
  - комбинация от горните две.

Съгласно чл. 8, ал. 1 от Кодекса за застраховането, лицата които могат да извършват дейност като застраховател по този кодекс са лицата получили лиценз за застрахователна дейност.

Дружеството извършва дейността си от 01.08.2013 год. чрез предлагане на медицински застраховки както следва:

1. Злополука
2. Заболяване

2. **ЗК Медико 21 АД** е получило лицензия с Решение № 563-ОЗ от 17.07.2013г. на Комисията за финансов надзор (КФН) на Република България за извършване на застраховане по :

- Застраховка по т.1 от Раздел II, буква „А" „Видове застраховки, рискове" на Приложение № 1 към Кодекса за застраховането – застраховка **„Злополука** (включително производствени злополуки и професионални заболявания)" за следните рискове :
  - фиксирани парични суми;
  - обезщетения;
  - комбинация от горните две.
- Застраховка по т.2 от Раздел II, буква „А" „Видове застраховки, рискове" на Приложение № 1 към Кодекса за застраховането – застраховка **„Заболяване**" за следните рискове :

- фиксирани парични суми;
- обезщетения;
- комбинация от горните две.

➢ "Имуществена" застраховка

С Решение № 143-ОЗ от 12 февруари 2014 г.– Комисията по финансов надзор издаде допълнителен лиценз за извършване на нов вид застраховане за застраховки по Раздел II,буква А,т.8 и т.9 от Приложение № 1 от Кодекса на застраховането. Покритиват се следните рискове:

Клауза "А"- Пожар – основно покритие

Покриват се вреди вследствие пожар и последиците от гасенето му; мълния (гръм, светкавица); експлозия и имплозия; падане и блъскане от летателни апарати и части от тях или от предмет, паднал от тях.

Клауза "Б"- Природни бедствия:

"Б01" - Буря, ураган, вихрушка, смерч, увреждане от падащи клони, дървета и др., градушка и последиците от нея, проливен дъжд, наводнение вследствие природно бедствие;

"Б02" - Действие на подпочвени води и/или морски вълни, увреждане от тежест от естествено натрупване на сняг или лед, измръзване (замръзване) на стоково-материални ценности, свличане и срутване на земната повърхност.

Клауза "В" – Аварии

"В01"- Авария на ВиК. Покриват се вреди вследствие на авария на водопроводни, канализационни, газопроводни, паропроводни, отоплителни и климатични инсталации и/ или тръби; внезапно изтичане на вода от спринклерни инсталации;

"В02" - Вреди на имущества при удар от самодвижещи се машини и/или при товарене и разтоварване с товаро-разтоварни машини по време на авария с тях; увреждане на имущества по време на транспортиране им от един адрес на друг със собствен или нает транспорт;

„В03" – Късо съединение;

„В04" – Удар от ППС или животно;

Клауза „З" – Земетресение;

Клауза „Р" – Разходи:

Покриват се целесъобразно направените разходи при вземане на незабавни мерки за ограничаване и ликвидиране последиците от застрахователно събитие и спасяване на увреденото имущество, включително разходите за транспортиране и разчистване на остатъци от унищожено застраховано имущество.

Застрахователят ще обезщетява Застрахования отделно за ограничаване на вредите, когато е действал с необходимата за случая грижа, дори ако усилията му са безуспешни.

Клауза „С" – Злоумишлени действия на трети лица

"С01" - Пожар от злоумишлени действия на трети лица;

„С02" – Вандализъм и вандализъм при опит за кражба чрез взлом;

„С03" – Чупене на стъкла, витрини, неонови и рекламни табели;

Клауза"К" - „Кражба чрез взлом и грабеж"

„К01" – Кражба чрез взлом;

„К02" – Грабеж;

3. Дейността на Доверие Брико АД е основана на Споразумение за съдружие с Mr. Bricolage SA (Франция), сключено през 1999 година за срок от десет години. Според това споразумение "Доверие – Брико" АД притежава изключителното право да ползва търговската марка на Mr. Bricolage на територията на България, както и да ползва подкрепата на Mr. Bricolage SA при изграждането на магазини от типа "Направи си сам"

Извън гореописаните не съществуват други патенти, лицензии, индустриални, търговски или финансови договори и нови производствени процеси, от които „Доверие-Обединен Холдинг" и дъщерните му дружества зависят.

6. Информация за придобиване на собствени акции, изисквана по реда на чл.187д от Търговски закон /член 39, т. 6 от Закон за счетоводство/

„Доверие - Обединен Холдинг" АД няма изкупени собствени акции.

7. Наличие на клонове на предприятието (член 39, т. 7 от Закон за счетоводство)

„Доверие - Обединен Холдинг" АД няма регистрирани клонове.

IV. Информация по Приложение 10 към чл.32, ал.1, т.2 от Наредба 2 към ЗППЦК

1. Информацията, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година

Информацията е оповестена в раздел III, т.1.

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента

Информация относно приходите, разпределени по отделните категории са посочени в раздел III т.2 от настоящия доклад.

Реализирани приходи на външни пазари:

Географски сегмент приходи	***Строителство***	***Застрахо-ване***	***Отдаване под наем на движими и недвижими активи***	***Винопроиз-водство***	***Шивашка индустрия***	***Търговия със стоки от вида "Направи си сам"***	***Нефинансови предприятия извършващи финансови услуги***	***Медицински услуги***	***Перилни препарати и битова химия***	***Други***	***Общо***
	31.12.2018 BGN'000	*31.12.2018 BGN'000*	*31.12.2018 BGN'000*	*31.12.2018 BGN'000*	*31.12.2018 BGN'000*	*31.12.2018 BGN'000*	*31.12.2018 BGN'000*	*31.12.2018 BGN'000*	*31.12.2018 BGN'000*	*31.12.2018 BGN'000*	***31.12.2018 BGN'000***
Европа	-	-	-	*167*	*500*	*2,295*		-	-	-	***2,962***
България	*3,899*	*13,336*	*370*	*2,317*	*1,200*	*96,975*	*42*	*14,782*	*2,798*		***135,719***
Други страни	-	-	-	*17*	-	-	-	-	-	-	***17***
Общо	**3,899**	**13,336**	**370**	**2,501**	**1,700**	**99,270**	**42**	**14,782**	**2,798**	**-**	**138,698**

За текущия период няма клиент, чийто относителен дял да е 10 на сто от приходите от продажби.

Групата не е зависима по отношение на отделни клиенти и доставчици, бизнес процесите не са свързани с разходване на материали и суровини.

3. Информация за сключени съществени сделки.

Групата е приела, че съществени сделки са такива, които водят или може основателно да се очаква, че ще доведат до промяна в размер на 3% или повече от финансовия резултат преди данъци и/или в активите и пасивите.

4. ***Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента, и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента.***

Към 31 декември 2018 г. поетите и предоставени от дружества в групата условни ангажименти са посочени в годишния консолидиран финансов отчет в приложение 38 „Ангажименти".

5. ***Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството и източниците/начините на финансиране.***

Информацията за дялови участия и основни инвестиции в страната и чужбина на Доверие-обединен Холдинг АД е посочена в раздел III. Преглед на дейността на дружеството и в приложенията към годишния консолидиран финансов отчет *„19. КАПИТАЛОВИ ИНВЕСТИЦИИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ В ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА"* и *„26. ФИНАНСОВИ АКТИВИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ В ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА"*

.Информация относно инвестиции в нематериални активи и недвижими имоти е посочена в приложенията към годишния консолидиран финансов отчет № 15 Имоти, машини и оборудване, № 18 Нематериални активи и №16 Инвестиционни имоти.

6. ***Информация относно сключените от емитента от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.***

Подробно описание на условията на действащите договори за банкови кредити са представени в годишния консолидиран финансов отчет – приложение 31 „Дългосрочни заеми" и 34 „Краткосрочни заеми".

7. ***Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.***

Предоставени кредити от Индустриален холдинг Доверие АД към 31 декември 2018г.

Краткосрочни

- на свързани лица

Дружество	**Договорен размер на заема BGN'000**	**Краен срок на погасяване**	**Лихвен %**	**Общо вземания по заема BGN'000**	**в т.ч. Главница BGN'000**	**Лихви BGN'000**
Марицатекс АД	1665	31.12.2019	5.50%	2,082	1,665	417
Българско вино ООД	159	31.12.2019	5.50%	159	159	0
Българско вино ООД	150	31.12.2019	5.50%	213	145	68
Дарик ХОЛДИНГ АД	1000	19.10.2019	5.00%	1,004	1,000	4
				3,458	**2,969**	**489**

- на трети лица

• **Дружество**	**Договорен размер на заема BGN'000**	**Краен срок на погасяване**	**Лихвен %**	**Общо вземания по заема BGN'000**	**в т.ч. Главница BGN'000**	**Лихви BGN'000**
Хеброс-П АД	290	31.12.2019	5.50%	581	290	291
				581	**290**	**291**

Предоставени кредити от Доверие Капитал АД към 31 декември 2018г.

Дружество	Цел на предоставения заем	Договорен размер на заема BGN'000	Краен срок на погасяване	Лихвен %	Общо вземания по заема към 31.12.2018 BGN'000	в т.ч. Главница BGN'000	Лихви BGN'000
Дунав АД	Оборотни средства	1,658	31.12.2019	5,5%	1,658	1,658	-
Дунав АД	Оборотни средства	337	31.12.2019	5,5%	337	337	-
Дунав АД	Оборотни средства	50	31.12.2019	5,5%	50	50	-
Дунав АД	Оборотни средства	75	31.12.2019	5,5%	75	75	-
					2,120	**2,120**	**-**

8. *Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.*

През отчетния период няма извършена нова емисия ценни книжа.

9. *Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във консолидирания финансов отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.*

хил.лв.	Отчет 2018 г.	Прогноза 2018 г.	Абсолютна разлика	Процентна разлика
Приходи от дейността				
Нетни приходи от продажби на:				
Продукция	7,509	10,461	(2,952)	(28%)
Стоки	99,100	90,175	8,925	10%
Услуги	32,089	28,452	3,637	13%
Други - наеми, ДМА	10,265	1,716	8,549	498%
Общо за група:	**148,963**	**130,804**	**18,159**	**14%**
Приходи от финансирания:		15	(15)	(1%)
Финансови приходи/разходи нето	(1,392)	750	(2,142)	(3%)
Общо приходи от дейността	**147,571**	**131,569**	**16,002**	**12%**

хил.лв.	Отчет 2018 г.	Прогноза 2018 г.	Абсолютна разлика	Процентна разлика
Разходи за дейността				
Разходи по икономически елементи				
1. Разходи за материали	10,987	12,886	(1,899)	(15%)
2. Разходи за външни услуги	31,473	28,152	3,321	12%
3. Разходи за амортизации	5,324	3,500	1,824	52%
4. Разходи за възнаграждения	23,184	20,235	2,949	15%
5. Разходи за осигуровки	3,631	3,151	480	15%
6. Балансова стойност на продадени активи /без продукция/	67,711	61,199	6,512	11%
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	(2,872)	(300)	(2,572)	857%
8. Други в т.ч. - обезценка на активи - провизии	3,361	2,000	1,361	68%
Общо за група:	**142,799**	**130,823**	**11,976**	**9%**
Общо разходи за дейността	**142,799**	**130,823**	**11,976**	**9%**
В. Печалба/Загуба от дейността преди данъци	**4,772**	**746**	**4,026**	**540%**

- Разминаването в приходите от продажба на продукция спрямо прогнозираните се дължи на по-ниски приходи от очакваните в дъщерното дружество Доверие Грижа АД.
- В перата приходи от стоки и услуги са повече от очакваните, заради по-добрите резултати в сектора „направи си сам“ (магазини Mr. Bricolage) и при здравните услуги.
- При приходи от други дейности имаме няколко непредвидени еднократни ефекта (на обща стойност от 8 млн. лв.), които повлияват на очакваните резултати, а именно:

- приходи от промяна в справедливата стойност на апортна вноска на стойност 4,93 млн. лв.
- приходи от промяна в справедлива стойност на инвестиционни имоти за 1,42 млн. лв.
- отписани задължения за 1,74 млн. лв.

- Разминаването в разходните пера е във връзка с посочените по-горе различия в приходите и тенденцията през годината в съответните дъщерни дружества. По-големите други разходи се дължат на констатиран брак на материални запази и стоки.
- При нетния резултат от финансови приходи/разходи разликата се дължи на обезценка на финансови инструменти.

10. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Ръководството на групата текущо контролира събирането на вземанията и осигурява регулярно обслужване на задълженията си. Управлението на финансовия риск е подробно оповестено в приложение 36 „Управление на финансовия риск" към консолидирания финансов отчет .

11. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Като холдингова компания Доверие Обединен холдинг АД не изпълнява индивидуална инвестиционна програма, а участва активно при разработването, финансовото осигуряване и изпълнение на одобрените инвестиционни проекти на дъщерните му дружества.

Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството.

През отчетния период няма промени в основните принципи на управление.

12. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове.

Информацията се разглежда в т.3 от Декларация за корпоративно управление съгласно чл. 100н, ал. 8 от ЗППЦК.

13. ***Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.***

През текущата година не са извършвани промени в управителните органи.

14. ***Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това,*** **дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:**

а. размер на начислените и изплатени от Дружеството възнаграждения на членовете на Управителния и Надзорния съвет

	Брутно възнаграждение	Разпределение на печалба	Общо
Радосвет Крумов Радев	36,000.00 лв.		36,000.00 лв.
Иван Огнянов Донев	36,000.00 лв.		36,000.00 лв.
Венцислав Симеонов Стоев	36,000.00 лв.		36,000.00 лв.
Александър Георгиев Христов	18,000.00 лв.		18,000.00 лв.
Анна Иванова Павлова	18,000.00 лв.		18,000.00 лв.
Мина Николова - Ангелова	18,000.00 лв.		18,000.00 лв.

б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент

Няма

в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

Няма

15. ***Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.***

Представена в Раздел II. Информация по чл.247 и чл. 240б от Търговски закон, т.1

16. ***Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да***

настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

Няма такива договорености.

17. ***Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.***

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

18. ***Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция.***

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.

V. Одобрение на годишния консолидиран финансов отчет и доклад за дейността

Годишният консолидиран финансов отчет, приключващ на 31.12.2018г. е одобрен за публикуване на 12 април 2018 година от:

Анна Павлова
Председател на УС

Александър Христов
Изпълнителен директор

Мина Николова - Ангелова
Член на УС