

ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА
НА
ГРУПА
СОФАРМА ЛОГИСТИКА

Групата Софарма Логистика (Групата) включва дружествата Софарма Логистика АД, Марс-МВ АД и Евроконтракт ЕООД (до 12.06.2007 г.)

Настоящият доклад за дейността на Групата е изготвен на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от ЗППЦК и приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Докладът представя коментар и анализ на консолидирания финансов отчет и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата.

Политиката на Групата е насочена към разкриване на информация към инвеститорите и регулаторните органи на капиталовия пазар.

Дружеството – майка Софарма логистика АД е публично дружество по смисъла на чл.110 от ЗППЦК.

Акциите на дружеството – майка са безналични и то е лицензирано от Комисията за финансов надзор с Решение на № 401- ПД от 15.06.2006 г и е вписано като публично дружество.

Регистрираният капитал от 5,485,503 (пет милиона четиристотин осемдесет и пет хиляди петстотин и три) лева е изцяло внесен. Капиталът е разпределен в 5,485,503 броя поименни, безналични, обикновени, свободно прехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев.

Към 31.03.2008 г. акционери в дружеството – майка, притежаващи повече от 5 % от капитала са, както следва:

	%
Софарма АД	30.29
Калиман -РТ АД	16.49
Донев Инвестмънтс АД	18.45

Дружеството – майка има едностепенна система на управление – Съвет на директорите, състоящ се от трима членове, както следва:

Христо Карамфилов – председател на СД

Цветанка Златева – изпълнителен директор

Юлия Соколова – член

Дружеството се представлява и управлява от изпълнителния директор Цветанка Златева. За 2008 г. средно-списъчният състав на персонала в дружеството е 3 служители.

Предметът на дейност на дружеството включва следните видове операции и сделки:

- придобиване и управление на инвестиции в други дружества,
- придобиване на финансови активи с цел търгуване
- инвестиране на средства в недвижими имоти за изграждане на логистични центрове и отдаването им под наем.

Марс МВ АД – дъщерно дружество, е регистрирано в България и със седалище и адрес на управление с. Момчиловци, община Смолян. Съдебна регистрация на дружеството е с решение № 955 на Смолянски окръжен съд от 01.08.1996 г.

Предмет на дейност на дружеството е извършване на сервизни, ремонтно-технически и механизирани (основно снегочистващи) услуги.

Дъщерното дружество Марс-МВ АД има едностепенна система на управление със Съвет на директорите, състоящ се от трима членове:

Костадин Арнаудов – член

Тодор Делиянчев – член

Теменужка Янкова – член

Дружеството се представлява и управлява от изпълнителния директор Тодор Делиянчев.

I. ИЗЛОЖЕНИЕ НА РАЗВИТИЕТО НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ГРУПАТА, КАКТО И НА БЪДЕЩИТЕ ПЕРСПЕКТИВИ

1. Преглед на дейността на Групата през 2007 г.

Осъществените през 2008 г. сделки на дружествата от Групата се отнасят основно до:

- Строителство на складови сгради и последващо отдаване под наем
- Придобиване на участия в други дружества;
- Продажба на участия;
- Придобиване на финансови активи с цел търгуване
- Транспортни услуги и услуги със строителна маханизация

1.1. Придобиване на недвижими имоти с цел организиране на логистични центрове и последващо отдаване под наем и продобит инвестиционен имот

През 2007 г. дружеството – майка е придобило следните недвижими имоти:

- складова сграда, находяща се централната градска част на в гр. Враца Стойността на направената инвестиция е в размер на 297 х. лв. Сградата е класифицирана като инвестиционен имот и е отдадена под наем при месечен наем 3,168 лв.
- Поземлен имот в с. Ветрен, област Бургас с площ от 6,700 кв.м. Стойността на инвестицията е 162 х.лв. Целта на инвестицията е изграждане на складова база с приблизителна РЗС от 2,500 кв.м. Към датата на настоящият доклад поземленият имот е влязъл в регулация и е започнато проектирането на складова база с обща застроена площ приблизително 2400 кв.м.
- Урегулиран поземлен имот в гр. Велико Търново с площ 5,488 кв.м. Стойността на инвестицията е 569 х. лв. Целта на инвестицията е изграждане на складова база с обща застроена площ от 2,948 кв.м., зелени площи 1,614 кв.м., допълнително застрояване – трафопост, контролен пункт, автомивка, паркинг. Дружеството - майка има одобрени проекти и през м. октомври 2007 г. е даден старт на строителството на обекта. Към датата на изготвяне на настоящият доклад са изпълнени строителните работи на кота - 1 и кота 0,00. За проектирането и строителството до момента са инвестирани 924 х.лв.

1.2. Придобиване на участия

През 2008 г. дружеството-майка Софарма Логистика АД е придобило инвестиции в други предприятия общо на стойност 1,064 х. лв. Придобитите инвестиции на разположение и за продажба са както следва:

1. Според вида на инвестицията	2008	2007
	BGN'000	BGN'000
В публични предприятия	2,168	1,114
В непублични предприятия	72	72
	2,240	1,186

1.3. Продажба на участия

През 2008 г. са дружеството - майка се е освободило от притежавани от него инвестиции в други предприятия с балансова стойност 10 х. лв.. Продадените инвестиции са както следва:

Според вида на инвестицията	2007	2006
	BGN'000	BGN'000
В публични предприятия	10	277
В непублични предприятия	-	-
	10	277

1.4. Придобиване на финансови активи с цел търгуване

През 2008 г. дружеството-майка е придобило финансови активи с цел търгуване на обща стойност 137 х. лв. Продадени са финансови активи с балансова стойност в размер на 10 х. лв., реализирана е положителна разлика (печалба) от продажбата в размер на 1 х. лв.

1.5. Транспортни услуги и услуги със строителна маханизация

През 2008 г. дъщерното дружество Марс-МВ АД е реализирало приходи от услуги в размер на 64 х. лв.

2. Анализ на резултатите от дейността на Групата през 2007 година

АКТИВ	31.3.2008	Изменение	31.12.2007	Изменение	Изменение
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000
Нетекущи активи	4128	46,04	2988	32,37	1140
Имоти, машини и оборудване	1595	17,79	1500	16,25	95
Инвестиционни имоти	288	3,21	291	3,15	-3
Инвестиции на разположение и за продажба	2240	24,98	1186	12,85	1054
Активи по отсрочени данъци	5	0,06	11	0,12	-6
Текущи активи	4839	53,96	6244	67,63	-1405
Материални запаси	13	0,14	12	0,13	1
Търговски вземания	100	1,12	39	0,42	61
Вземания от свързани лица	3331	37,15	5205	56,38	-1874
Други вземания	263	2,93	246	2,66	17
Ценни книжа, държани за търгуване	249	2,78	122	1,32	127
Парични средства и парични еквиваленти	883	9,85	620	6,72	263
Сума на актива	8967	100%	9232	100%	-265

ПАСИВ	31.3.2008	Изменение	31.12.2007	Изменение	Изменение
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000
Капитал, отнасящ се до притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	7880	87,88	7852	85,05	28
Основен акционерен капитал	5486	61,18	5486	59,42	0
Резерви	1792	19,98	1792	19,41	0
Неразпределена печалба	602	6,71	574	6,22	28
Малцинствено участие	72	0,80	73	0,79	-1
Нетекущи задължения	12	0,13	6	0,06	6
Задължения към персонала при пенсиониране	6	0,07	6	0,06	0
Пасиви по отсрочени данъци	6	0,07	-	-	0
Текущи задължения	1003	11,19	1301	14,09	-298

Задължения по продадени права от емисия на акции	900	10,04	904	9,79	-4
Краткосрочни банкови заеми		0,00	49	0,53	-49
Търговски задължения	68	0,76	177	1,92	-109
Задължения към свързани лица		0,00	61	0,66	-61
Задължения към персонала и за социално осигуряване	32	0,36	33	0,36	-1
Задължения за данъци	3	0,03	74	0,80	-71
Задължения на дъщерно дружество в ликвидация	0	0,00	0	0,00	0
Други текущи задължения	0	0,00	3	0,03	-3
Сума на пасива	8967	100%	9232	100%	-265

2.1. Активи

Информация за притежаваните от Групата инвестиции в други дружества към 31 март е представена по-долу:

Инвестициите на разположение и за продажба са в следните дружества:

	<i>31.03.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
	<i>BGN '000</i>	<i>BGN '000</i>
Софарма АД	1126	587
Доверие - обединен холдинг АД	1042	527
Балканфарма Разград АД	70	70
Балканфарма Дупница АД	2	2
	2,240	1186

2.2. Собствен капитал и пасиви

Основния капитал на дружеството – майка е 5,485,503 лв. Разпределени м 5 485 503 броя безналични, обикновени, поименни акции с право на 1 глас в общото събрание на Софарма логистика АД.

Формиран е премиен резерв в размер на 548 х. лв.

Към 31.03.2008 г. текущите задължения на Групата са в размер на 1,003 х. лв., като сумата на текущите задължения е намаляла с 298 х. лв. Намалението се дължи основно на изплатените задължения към доставчици и бюджета

2.3. Резултати от дейността

Промените в резултатите от дейността на Групата са представени по-долу чрез обобщена съпоставка между отчета за доходите на Групата за 31.03.2008 г. и 31.03.2007 г.

Отчет за доходите	2008	2007	Изменение
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Приходи			
от инвестиции	69	24	45
от услуги	64	38	26
	133	62	71
Други доходи	2	0	2
Разходи за материали	-24	-17	-7
Разходи за външни услуги	-29	-18	-11
Разходи за персонала	-43	-31	-12
Обезценка на вземания			0
Разходи за амортизации	-8	-5	-3
Други разходи	-4		-4
Печалба от оперативна дейност	27	-9	36
			-
Финансови разходи		-1	1
Печалба от оперативна дейност след финансови разходи	27	-10	37
			-
Печалба от освобождаване от инвестиция в закрито при ликвидация дъщерно дружество			0
Печалба преди данъци върху печалбата	27	-10	37
			-
Икономия от данъци върху печалбата			0
Нетна печалба за годината	27	-10	37
			-
Отнасяща се към:			-
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	28	-5	33
Малцинственото участие (загуба)	-1	-5	4

Най-голям дял в приходите през 2008 г. заемат приходите от операции с инвестиции–По отношение на разходите преобладаващ е дела на разходите за персонала, следвани от разходите за външни услуги.

Разходите за външни услуги включват основно разходи за одиторски и консултантски услуги на, такси и комисионни и др.

2.4. Показатели за финансов анализ на дейността на Група Софарма Логистика

Показатели	2008		2007
Коефициенти на ликвидност			
Обща (текуща) ликвидност Краткотрайни активи/краткосрочни задължения	4,82		4,80
Бърза ликвидност (Парични средства + вземания + краткосрочни инвестиции)/ краткосрочни задължения	4,81		4,79
Незабавна ликвидност	1,13		0,57
Абсолютна ликвидност Парични средства/краткосрочни задължения	0,88		0,48
Коефициенти на рентабилност			
Рентабилност на дейността - Нетна печалба/приходи	0,20		-0,16
Рентабилност на собствения капитал Нетна печалба/собствен капитал	0,00		0,00
Рентабилност на пасивите Нетна печалба/пасиви	0,03		-0,01
Рентабилност (капитализация) на активите	0,00		0,00
Показатели за анализ на финансовия риск			
Коефициент на задлъжнялост Нетна печалба/реални активи			
Коефициент на финансова автономност и платежоспособност Собствен капитал/пасиви	7,76		6,01
Други показатели			
Покритие (обезпечение) на дълготрайните активи със собствен капитал Собствен капитал/дълготрайни активи	1,91		2,63
Покритие (обезпечение) на дълготрайните активи с дългосрочен капитал (Собствен капитал + дългосрочни задължения)/дълготрайни активи	1,91		2,63

Ползваните източници на ликвидност от Групата до момента на изготвяне на настоящия доклад са основно вътрешни – собствен капитал и постъпления от упражняваната дейност.

Групата има използван един краткосрочен заем – овърдрафт от банка, който е погасен и няма ползвани дългосрочни заеми от банки. И през настоящата година Групата има намерения за извършване на капиталови разходи по придобиването на недвижими имоти и инвестиции в акции, търгуеми на Българска фондова борса.

Ликвидността на Групата може да бъде понижена поради спецификите на инвестирането в недвижими имоти, а именно – трудностите, с които може да се сблъска Групата при отдаването на активите под наем на изгодна цена. При необходимост от отдаване на активите под дългосрочен наем съществува риск Групата да не ги отдаде на справедлива пазарна цена. Това ще рефлектира върху понижаването на нетната стойност на активите разпределена на една акция. С цел предотвратяване на негативното въздействие на тези фактори, ръководството на дружеството - майка осъществява прецизно оценяване на ликвидността и класифицира активите по срокове на реализация.

Ликвиден риск носи и несигурността за развито пазарно търсене на акциите на Групата за определен период от време. Този риск ще бъде ограничен предвид факта, че акциите на дружеството – майка Софарма логистика АД се търгуват свободно на Българска фондова борса.

2.5. Капиталови ресурси

Инвестиционната програма на Групата за 2008 г. включва изграждането и пускането в експлоатация на складова база във Велико Търново, обновяване на съществуващи складове и изграждане на нови складове – създаване на логистични центрове в страната за търговия на едро и дребно с фармацевтични продукти, както и инвестиране в ценни книжа, търгувани на БФБ - София.

Ресурсите за осъществяване на инвестиционната програма са осигурени основно чрез планирано използване на набрания чрез емисията капитал на дружеството - майка. Средствата от набрания капитал ще бъдат използвани от Групата за бъдещо развитие на логистичната дистрибуторска мрежа на Групата чрез закупуване на терени, изграждане и оборудване на складове на едро за търговия с лекарствени средства или закупуване на съществуващи бази за складиране и търговия и последващото им реновиране и оборудване за използването им като складове на едро за търговия и логистика с лекарствени средства в градовете Велико Търново и Бургас. Увеличената капиталова база на Групата ще създаде и необходимите предпоставки за извършването и на други дългосрочни инвестиции.

Средствата, необходими за реализацията на проектите за придобиването на недвижимите имоти са в размер на 1,010 х. лв., а средствата необходими за изграждане на складовата база са в размер на 3,500 х. лв. и са осигурени от увеличението на капитала на дружеството-майка през 2007 г. чрез публичното предлагане на акции.

II. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ И ТАКИВА ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА.

Направени разходи от началото на годината за строителство на обект Велико Търново на стойност 451 х.лв.

Покупка на акции от капитала на Софарма АД и Доверие - ОХ АД – 1066 х.лв.

III. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СДЕЛКИТЕ, СКЛЮЧЕНИ МЕЖДУ ГРУПАТА И СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Свързаните лица на Групата са както следва:

	<i>Вид на свързаност</i>
Софарма АД	Основен акционер
Донев инвестмънтс АД (бивше София АД)	Основен акционер
Калиман - РТ АД	Акционер със значително влияние
Телекомплект АД	Основен акционер в Софарма АД
Телсо АД	Основен акционер в Софарма АД
Софконсулт Груп АД	Дружество под общ контрол
Софарма трейдинг АД	Дружество под общ контрол
ФармаЛогистика АД	Дружество под общ контрол
Българска роза Севтополис АД	Дружество под общ контрол
Софарма Поланд	Дружество под общ контрол
Софарма Здравит	Дружество под общ контрол
Ростболканфарм	Дружество под общ контрол
Софарма САЩ	Дружество под общ контрол
Електронкомерс ЕООД	Дружество под общ контрол
Минералкомерс АД	Дружество под общ контрол
Биофарминженеринг АД	Дружество под общ контрол

Други свързани дружества: Предприятия, собственост на основни акционери и предприятия, в които пряко или косвено притежават значителен дял отделни личности, упражняващи контрол върху дружествата от Групата:

Арказ ООД – Костадин Савов Арнаудов
ЕТ “Момчил юнак – Тодор Делиянчев” – Тодор Делиянчев

От началото на годината Групата е осъществявала сделки със свързани лица, данните за които са представени по-долу:

<i>Доставки от свързани лица</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
<i>Административно обслужване</i>		
Дружество под общ контрол	9	-
<i>Продажби на свързани лица</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
<i>Доходи от наеми</i>		
Дружество под общ контрол	8	15
<i>Други сделки</i>		
<i>Погасяване на заем на основен акционер на Софарма АД</i>	3,500	-
<i>Погасяване на лихви по предоставен заем на основен акционер на Софарма АД</i>	60	
<i>Предоставен заем на акционер със значително влияние</i>	2,700	
<i>Частично погасяване на заем, предоставен на акционер със значително влияние</i>	746	148
<i>Изплатени лихви по предоставен заем на акционер със значително влияние</i>	58	142
<i>Начислени доходи от лихви по предоставени заеми:</i>		
- на акционер със значително влияние	16	88
- на основен акционер в Софарма АД	44	16

Условията, при които са извършвани сделките не се отклоняват от пазарните за подобен вид сделки.

IV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪБИТИЯ И ПОКАЗАТЕЛИ С НЕОБИЧАЕН ЗА ГРУПАТА ХАРАКТЕР И ЗА СДЕЛКИ, ВОДЕНИ ИЗВЪНБАЛАНСОВО

Няма събития от необичаен характер.

Дружествата от Групата не са извършвали сделки, водени извънбалансово.

V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ

	Притежавани акции брой	% от капитала	Стойност BGN
СОФАРМА АД	141,383	0.11	1125685
ДОВЕРИЕ-ОБЕДИНЕН ХОЛДИНГ АД	75,433	0.56	1042152
БАЛКАНФАРМА РАЗГРАД	31,519	0.33	69,657
БАЛКАН ФАРМА ДУПНИЦА	189	0.005	2,167
БАЛКАН ФАРМА ТРОЯН	28	0.002	238
			2,239,899

VI. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СКЛЮЧЕНИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, В КАЧЕСТВОТО ИМ НА ЗАЕМОПОЛУЧАТЕЛИ, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ

Към 31 декември има получен овърдрафт от банка при следните условия:

Договорен размер на кредита:	до 50 х. евро
Лихвен процент:	базов лихвен процент на банката + 3,9%
Срок:	18.06.2011 г.(прераглеждане на 18.06.2008 г.)
Ограничения:	Прераглеждане на кредита на всеки 12 месеца Договорна ипотека на земя и сграда в с.
Обезпечение:	Смилян с балансова стойност 25 х. лв.
Цел на кредита:	Оборотни средства за дейността
Салдо към 31 Март 2008 г.:	0,00 х. лв. (31.12.2007 г.: 49 х. лв.)

VII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СКЛЮЧЕНИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПАТА, В КАЧЕСТВОТО ИМ НА ЗАЕМОДАТЕЛИ, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ

Дружеството – майка е предоставило заеми на свързани лица при следните условия:

Получател:	Калиман РТ АД
Цел на кредита:	Оборотни средства
Договорена сума:	1,521 х.лв.
Падеж:	31 декември 2007 г
Предоговорен с анекс:	31 юли 2008 г
Договорен лихвен процент:	6% годишна лихва върху заемната сума
Салдо към 31.03.2008 г.:	6,31 х.лв. (2007г.: 1,419 х.лв.) в т.ч. лихва 0,00 х.лв. (2007г.: 46 х.лв.)

Получател:	Телсо АД
Цел на кредита:	Оборотни средства
Договорена сума:	3,500 х.лв.
Падеж:	31 март 2008 г.
Договорен лихвен процент:	6% годишна лихва върху заемната сума
Салдо към 31.03,2008 г.:	0,00 х.лв. (2007г.: - 3516 х.лв.) в т.ч. лихва 0,00 х.лв. (2007 г.: - 16 х.лв.)

Получател:	Софарма АД
Цел на кредита:	Оборотни средства
Договорена сума:	2,700 х.лв.
Падеж:	31 декември 2008 г
Договорен лихвен процент:	7,58% годишна лихва върху заемната сума
Салдо към 31.03.2008 г.:	2.700 х.лв. (2007г.: 0,00 - лв.)

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПОЛЗВАНЕТО НА СРЕДСТВАТА ОТ ИЗВЪРШЕНА НОВА ЕМИСИЯ ЦЕННИ КНИЖА НА ДРУЖЕСТВОТО – МАЙКА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Средствата от новата емисия се използват съгласно инвестиционната програма на дружеството – майка – закупуване на недвижими имоти и инвестиции в ценни книжа.

IX. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА НА ПОЛИТИКАТА ОТНОСНО УПРАВЛЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ РЕСУРСИ

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

Управлението на риска се осъществява текущо от ръководството на дружеството-майка, съгласно политиката определена от Съвета на директорите. Той е разработил основните принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти

По-долу са описани различните видове рискове, на които е изложена Групата при осъществяване на търговските и операции, както и възприетият подход при управлението на тези рискове.

Валутен риск

Дружествата от Групата не са изложени на значителен валутен риск, защото почти изцяло техните операции и сделки са деноминирани в български лева.

Ценови риск

Групата е изложена на ценови риск по отношение на притежаваните от нея акции в други дружества, класифицирани като “ценни книжа, държани за търгуване” и “инвестиции на разположение и за продажба”. За целта ръководството на дружеството – майка следи текущо и анализира всички промени и тенденции на пазара на ценни книжа, както и използва професионалните консултантски съвети и услуги на един от инвестиционните посредници в страната с най-висок рейтинг.

Действащото дъщерно дружество е изложено само на ценови риск по отношение на евентуалното нарастване на цените на основните материали, предимно горива. С оглед минимизиране на риска цените на предоставяните от дружествата от Групата услуги се договарят на база на актуалните пазарни цени на материалите. Същевременно няма трайна обвързаност съгласно договорни отношения с определени доставчици и предоставяните от доставчиците цени са обект на периодичен анализ и актуализиране спрямо промените на пазара.

Кредитен риск

Основните финансови активи на дружествата от Групата са пари в брой и в текущи банкови сметки, инвестиции на разположение и за продажба или за активна търговия, търговски и кредитни вземания.

Кредитен риск е основно рискът, при който контрагентите на дружествата от Групата няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските и кредитните вземания.

По отношение на кредитните вземания няма значителна концентрация на кредитен риск спрямо трети лица, доколкото предоставените кредити са на свързани лица и са предоставени с цел ефективно използване на временно свободни парични средства на свързани за Групата лица. Събираемостта на вземанията се контролира директно от изпълнителните директори на дружествата от Групата. Отговорността им е оперативно да контролират и регулират вземанията съобразно обективните дадености на пазара и потребностите на дружествата. Паричните операции са ограничени до банки с висока репутация и ликвидна стабилност.

Търговските вземания са представени в баланса в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудно събираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит. Събираемостта на вземанията се контролира от ръководството на дружеството – майка, чиято отговорност е да контролира и регулира вземанията съобразно обективните дадености на пазара и потребностите на Групата.

Дружествата от Групата нямат политика да извършват търговски продажби на разсрочено плащане. Паричните и разплащателни операции са ограничени до банки с висока репутация и ликвидна стабилност.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружествата от Групата да не бъдат в състояние да посрещнат безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Те провеждат консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържат оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност на финансиране на стопанската си дейност, вкл. 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 матурирещите граници на активите и пасивите на Групата.

Риск на лихвоносни парични потоци

Лихвоносните активи на дружествата от Групата са основно предоставените заеми на свързани лица и паричните средства по банкови сметки. Те обичайно са с фиксиран лихвен процент и затова приходите и оперативните парични потоци са в голяма степен независими от промените в пазарните лихвени равнища.

Дружествата от Групата не са изложени на съществен лихвен риск от привлечените средства, тъй като размерът на ползвания получен заем е относително незначителен. Също така дружествата от Групата преди всичко финансират текущите си операции чрез оборотен капитал, краткосрочни задължения, защото те са обичайно търговски и безлихвени.

Ръководството на Групата текущо наблюдава и анализира експозицията ѝ спрямо промените в лихвените равнища като се старее да ефектите от пазарния (ценови) риск от промените в лихвените проценти (при фиксирани проценти на лихвени активи и пасиви) и ефектите върху паричните потоци (при плаващи лихвени проценти), вкл. чрез адекватни изменения на лихвените условия по банковите сметки и заемите.

Лихвен анализ

Лихвен анализ

31 март 2008 г.	<i>с плаващ лихвен % BGN'000</i>	<i>с фиксиран лихвен % BGN'000</i>	<i>безлихвени BGN'000</i>	<i>Общо BGN'000</i>
Финансови активи	-	3,331	1,495	4,826
Финансови пасиви		-	1,047	1,047

Справедлива стойност

Справедливата стойност най-общо представлява сумата, за която един актив може да бъде разменен или едно задължение да бъде изплатено при нормални условия на сделката между независими, желаещи и информирани контрагенти. Политиката на Групата е да оповестява в консолидираните си финансови отчети справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, най-вече за които съществуват котировки на пазарни цени.

Справедливата стойност на финансовите инструменти, търгувани на активни пазари се базира на котирани цени към датата на баланса. Котираните пазарни цени са текущите “бид-цени” (цена “купува”).

Справедливата стойност на финансовите инструменти, които не се търгуват на активни пазари се определя чрез оценъчни методи, които се базират на различни оценъчни техники и предположения на ръководството, направени на база пазарните условия към датата на баланса като тези на дисконтираните парични потоци.

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансови инструменти чрез продажба. В повечето случаи, обаче, особено по отношение на търговските вземания и задължения, краткосрочните кредити и банковите депозити, Групата очаква да

реализира тези финансови активи и чрез тяхното цялостно обратно изплащане или респ. погасяване във времето. Затова те се представят по тяхната амортизируема стойност.

Също така голямата част от финансовите активи и пасиви са или краткосрочни по своята същност (търговски вземания и задължения, краткосрочни заеми), или са отразени в консолидирания баланс по пазарна стойност (предоставени банкови депозити, инвестиции в ценни книжа) и поради това тяхната справедлива стойност е приблизително равна на балансовата им стойност. Изключение от това правило са инвестициите в дъщерни и други дружества, за които няма пазар и обективни условия за определяне по достоверен начин на тяхната справедлива стойност, поради което те са представени по цена на придобиване (себестойност).

Все още не съществува достатъчно пазарен опит, стабилност и ликвидност за покупки и продажби на някои финансови активи и пасиви, и за тях няма достатъчно и надеждни котировки на пазарни цени. Ръководството на дружеството-майка счита, че при съществуващите обстоятелства представените в консолидирания баланс оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност.