

Пояснения

1 Обща информация

„Финанс Директ“ АД е дружество, вписано в агенцията по вписванията, министерството на правосъдието под № 20101124114634/24.11.2010 с предмет на дейност: Отпускане на заеми със средства, които не са набрани чрез публично привличане на влогове или други възстановими средства, финансов лизинг, както и всякаква друга дейност, незабранена със закон.

С вписване № 20141015133220 в търговския регистър е вписана промяна в предмета на дейност на дружеството, както следва: отпускане на заеми със средства, които не са набрани чрез публично привличане на влогове или други възстановими средства; финансов лизинг. С вписване № 20141015134524 в търговския регистър е обявен устав на дружеството с промени относно предмета на дейност.

Като кредитна институция дружеството е вписано в регистъра на БНБ под № BGR 00223.

Дружеството предлага кредити срещу обезпечение с финансови инструменти, недвижимо и движимо имущество, финансов лизинг.

Седалището и адресът на управление на Дружеството е гр. София 1000, ул. „Кузман Шапкарев“ №4.

Адресът за кореспонденция на Дружеството е гр. София 1756, ул. „Лъчезар Станчев“ №5, Софарма Бизнес Тауърс, кула Б, ет.12-13.

Дружеството има едностепенна система на управление Съветът на директорите на Дружеството към 30.06.2019г. е в състав:

МИГЛЕНА ЯНАКИЕВА ЗИБИЛЯНОВА – член на СД,
ГАЛИНА ВАСИЛЕВА ГЕРГАНОВА- член на СД,
ПЕТЪР АЛЕКСАНДРОВ АНГЕЛОВ– Изпълнителен директор

Към 30.06.2019г. в Дружеството има назначени пет служители на трудов договор, и един изпълнителен директор по договор за управление и контрол.

Крайните собственици на Дружеството са юридически и физически лица.

2 Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО,

приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

При изготвянето на ГФО за 2018 година, дружеството се възползва от възможността предоставена му в ЗС през месец ноември 2018 за смяна на базата от МСФО към НСС, но в последствие, след промяна на ЗС, обнародвана в ДВ на 07 май 2019 отново преминава към МСФО като база за изготвяне на финансовите отчети.

Финансовият отчет е изготвен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3 Промени в счетоводната политика

3.1 Общи положения

3.1 Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2017 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г.:

МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС

Тези изменения изискват допълнително оповестяване, което ще позволи на ползвателите на финансови отчети да оценят промените в задължения, произтичащи от финансовата дейност. Дружеството категоризира тези промени като промени, произтичащи от парични потоци и непарични промени с допълнителни категории съгласно изискванията на МСС 7 (вж. пояснение **Error! Reference source not found.**).

МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., приет от ЕС

Тези изменения са във връзка с признаването на отсрочени данъчни активи за неизползвани загуби и поясняват как да се отчитат счетоводно отсрочени данъчни активи относно дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност.

Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

- МСФО 12 “Оповестяване на дялови участия в други предприятия” – Пояснения относно обхвата на стандарта, в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
Изискванията за оповестяване се прилагат към дялови участия в други предприятия, които са класифицирани като държани за продажба с изключение на обобщената финансова информация.

3.2 Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Дружеството

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани *нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2017 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.* Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу.

Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

МСФО 2 „Плащане на базата на акции” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 4 „Застрахователни договори” (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти” в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 9 „Финансови инструменти” заменя МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване”. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането.

Ръководството на Дружеството е идентифицирало следните области, които са с очакван ефект от прилагането на МСФО 9:

- класификацията и оценяването на финансовите активи на Дружеството следва да бъдат прегледани на базата на новите критерии, които взимат под внимание договорените парични потоци за активите и бизнес модела, по който те са управлявани. Ръководството държи повечето финансови активи, за да събира съответните парични потоци и оценява видовете парични потоци, за да класифицира правилно финансовите активи.
- обезценка на базата на очакваната загуба следва да бъде призната относно вземанията на Дружеството. Дружеството не очаква съществено ефект от първоначалното прилагане на модела на очакваната загуба.

- инструментите на собствения капитал няма да могат да бъдат оценявани по себестойност намалена със загуби от обезценка. Вместо това всички тези инвестиции ще бъдат оценявани по справедлива стойност. Промените в справедливата стойност ще бъдат представени в текущата печалба или загуба, освен ако Дружеството не ги представя без право на отмяна в другия всеобхватен доход.
- ако Дружеството продължава да избира оценяването на определени финансови пасиви по справедлива стойност, промените в справедливата стойност ще бъдат признати в другия всеобхватен доход до степента, до която тези промени се отнасят до собствения кредитен риск на Дружеството.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране, в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС

В момента дружеството е в процес на изследване и изчисляване на ефектите от прилагането на МСФО 9. Същите ще бъдат отразени в годишния финансов отчет на Финанс директ АД към 31.12.2019г.

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС

МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“ и свързани с тях разяснения и въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол. Новият стандарт променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време и води до разширяване и подобряване на оповестяванията относно приходите. МСФО 15 е базирано на основен принцип, който изисква дружеството да признава приход по начин, който отразява прехвърлянето на стоки или предоставянето на услуги на клиентите и в размер, който отразява очакваното възнаграждение, което дружеството ще получи в замяна на тези стоки или услуги. Дружеството не очаква съществено ефект от първоначалното прилагане на МСФО 15.

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

Тези изменения включват указания за идентифициране на задължения за изпълнение, за отчитане на лицензи за интелектуална собственост и за преценка

дали става въпрос за принципал или агент (брутно или нетно представяне на приходите).

МСФО 16 „Лизинги” в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС

Този стандарт заменя указанията на МСС 17 и въвежда значителни промени в отчитането на лизинги особено от страна на лизингополучателите.

Съгласно МСС 17 от лизингополучателите се изискваше да направят разграничение между финансов лизинг (признат в баланса) и оперативен лизинг (признат извънбалансово). МСФО 16 изисква лизингополучателите да признават лизингово задължение, отразяващо бъдещите лизингови плащания, и ‘право за ползване на актив’ за почти всички лизингови договори. МСС е включил право на избор за някои краткосрочни лизинги и лизинги на малоценни активи; това изключение може да бъде приложено само от лизингополучателите.

Счетоводното отчитане от страна на лизингодателите остава почти без промяна.

Съгласно МСФО 16 за договор, който е или съдържа лизинг, се счита договор, който предоставя правото за контрол върху ползването на актива за определен период от време срещу възнаграждение.

Ръководството е в процес на оценяване на ефекта от прилагането на стандарта, но все още не може да представи количествена информация. Следните действия са предприети, за да се определи ефектът:

- извършва се пълен преглед на всички договори, за да се прецени дали допълнителни договори няма да се считат за лизингови договори съгласно новата дефиниция на МСФО 16;
- решава се кои условия за прилагане да се изберат; или пълно ретроспективно прилагане или частично ретроспективно прилагане (което означава, че сравнителната информация няма да бъде променяна). Частичното прилагане позволява да не се преценяват текущите договори дали съдържат лизинг и други облекчения. Решението кой подход да се избере е важно, тъй като не може да се промени впоследствие;
- определя се кое счетоводно опростяване е приложимо към договорите за лизинг и дали ще се използва правото на освобождаване;
- разглеждат се изискванията към съществуващата ИТ система и дали нова система за отчитане на лизинг е необходима. Това се осъществява заедно с преглед на изискванията за прилагане на МСФО 15 и МСФО 9, за да се извършат всички промени в системата на Дружеството наведнъж;
- преценяват се допълнителните оповестявания, които се изискват.

МСФО 17 „Застрахователни договори” в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС

МСС 40 “Инвестиционни имоти” (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

КРМСФО 22 “Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута” в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

КРМСФО 23 “Несигурност относно отчитането на данък върху дохода” в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС

Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г., в сила от 1 януари 2018 г., все още не са приети от ЕС

- МСФО 1 “Прилагане за първи път на МСФО”
- МСС 28 “Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия”.

4 Счетоводна политика

4.1 Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на този финансов отчет, са представени по-долу.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи, съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет. Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

4.2 Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети” (ревизиран 2007 г.). Дружеството прие да представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет. Отчета за финансовото състояние като представя активите и пасивите по степен на ликвидност. Дружеството е променило подхода на представяне на информация в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход и е извършило промяна за съответствие на съпоставимата информация.

4.3 Инвестиции в асоциирани предприятия

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние, но които не са дъщерни предприятия, нито съвместно контролирани дружества. Инвестициите в асоциирани предприятия се отчитат по себестойността метод.

В отчета за доходите се признава доход от инвестицията, само когато Дружеството получава дял при разпределението на акумулираната нетна печалба на асоциираното предприятие, възникнала след датата на придобиването му. Всеки доход от разпределение на печалбата на асоциираното предприятие, превишаващ

дела на Дружеството, се третира като възвръщане на инвестицията и се отчита като намаление на стойността на инвестицията в отчета за финансовото състояние.

4.4 Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

4.5 Приходи

Приходите включват приходи от продажба на стоки и приходи от услуги.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като не се включват данък добавена стойност всички търговски отстъпки и количествени рабати, направени от Дружеството.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;

Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу

Печалбата или загубата от отписване на даден актив се определя като разлика между постъпленията и балансовата стойност на актива и се отразява в Отчета за всеобхватния доход. Печалбите или загубите в резултат на продажба на нетекущи активи са отразени в Отчета за всеобхватния доход на ред „Печалба / (загуба) от продажба на нетекущи активи”.

Приходите от продажби на финансови активи се признават при отписването им. Дружеството отписва финансов актив когато изгуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив. Като приход от операции с инвестиции се признава разликата между продажната и отчетната стойност

4.5.1. Продажба на стоки

Продажбата на стоки включва продажба на автомобили. Приход се признава, когато Дружеството е прехвърлило на купувача значимите ползи и рискове от

собствеността на предоставените стоки. Счита се, че значимите рискове и ползи са прехвърлени на купувача, когато клиентът е приел стоките без възражение.

4.5.2.Предоставяне на услуги

Услугите, предоставяни от Дружеството, включват отпускане на заемни средства и други финансови услуги.

4.5.3.Приходи от лихви и дивиденди

Приходите от лихви и разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент. Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

4.6 Отчитане на лизинговите договори

При лизингодателя

Активите, отдадени по оперативни лизингови договори, се отразяват в отчета за финансовото състояние на Дружеството и се амортизират в съответствие с амортизационната политика, възприета по отношение на подобни активи на Дружеството, и изискванията на МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения” или МСС 38 „Нематериални активи”. Доходът от оперативни лизингови договори се признава директно като приход в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния отчетен период.

Активите, отдадени при условията на финансови лизингови договори, се отразяват в отчета за финансовото състояние на Дружеството като вземане, равно на нетната инвестиция в лизинговия договор. Доходът от продажба на активите се включва в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за съответния период. Признаването на финансовия приход се основава на модел, отразяващ постоянен периодичен процент на възвращаемост върху остатъчната нетна инвестиция.

4.7 Оперативни разходи

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

4.8 Разходи за лихви и разходи по заеми

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент.

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Дружеството. Всички разходи по заеми, които директно могат да бъдат отнесени към закупуването, строителството или производството на един отговарящ на условията актив, се капитализират през периода, в който се очаква активът да бъде завършен и приведен в готовност за използване или продажба. Останалите разходи по заеми следва да се признават като разход за периода, в който са възникнали, в отчета за доходите.

Когато са получени заеми без конкретно целево предназначение и те са използвани за придобиването на един отговарящ на условията актив, размерът на разходите по заеми, които могат да се капитализират, се определя чрез прилагане на процент на капитализация към разходите по този актив. Процентът на капитализация е среднопретеглената величина на разходите по заеми, отнесени към заемите на Дружеството, които са непогасени през периода, като се изключат заемите, получени специално за целите на придобиване на един отговарящ на условията актив.

4.9 Финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по транзакцията с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на уреждането.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

4.9.1. Финансови активи

Финансовите активи, включват следните категории финансови инструменти:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в печалбата или загубата или в другия всеобхватен доход на Дружеството. Всички финансови активи с изключение на тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, подлежат на тест за обезценка към датата на финансовия отчет. Финансовите активи се обезценяват, когато съществуват обективни доказателства за това. Прилагат се различни критерии за определяне на загубата от обезценка в зависимост от категорията на финансовите активи, както е описано по-долу.

Всички приходи и разходи, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в печалбата или загубата при получаването им, независимо от това

как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят, и се представят в Отчета за всеобхватния доход.

Кредити и вземания

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. Парите и паричните еквиваленти, търговските и по-голямата част от други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка по отделно, когато са просрочени към датата на финансовия отчет или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата при първоначалното им признаване.

4.9.2. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват заеми, търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, и промени в справедливата стойност на финансови инструменти, ако има такива, се признават в печалбата или загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите на Дружеството, се признават, когато дивидентите са одобрени на Общото събрание на акционерите.

4.10 Материални запаси

Материалните запаси обхващат закупените и предназначени за директна продажба или отдаване чрез финансов лизинг автомобили. Оценяват се по себестойност, която представлява сумата от всички разходи по закупуването, преработката и разходите, направено във връзка с доставянето им до тяхното местоположение. Разходите за закупуване съставляват сборът от покупната цена, митата и невъзстановимите данъци, транспортните разходи и други, които могат директно да се препишат на придобиването на материалните запаси. Търговските отстъпки и рабати се приспадат при определяне на покупната стойност. Разходите за преработка на материалните запаси включват разходи, директно свързани с тях. Финансовите разходи не се включват в стойността на материалните запаси. Към края на всеки отчетен период материалните запаси се оценяват по по-ниската от себестойността им и тяхната нетна реализуема стойност. Сумата на всяка обезценка на материалните запаси до нетната им реализуема стойност се признава като разход за периода на обезценката.

Нетната реализуема стойност представлява очакваната продажна цена на материалните запаси, намалена с очакваните разходи по продажбата. В случай че материалните запаси са били вече обезценени до нетната им реализуема стойност и в последващ отчетен период се окаже, че условията довели до обезценката не са вече налице, то се възприема новата им нетна реализуема стойност. Сумата на възстановяването може да бъде само до размера на балансовата стойност на материалните запаси преди обезценката. Сумата на обратно възстановяване на стойността на материалните запаси се отчита като намаление на разходите за материали за периода, в който възниква възстановяването.

Разходите на материални запаси се определя чрез използването на конкретна идентификация на себестойността на всеки от тях е именно, че конкретни разходи се свързват с определени позиции материални запаси.

При продажба на материалните запаси тяхната балансова стойност се признава като разход в периода, в който е признат съответният приход.

4.11 Данъци върху дохода

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Размерът на отсрочените данъчни активи и пасиви се изчислява без дисконтиране. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.

Отсрочените данъчни активи се признават само до степента, до която съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни доходи.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

4.12 Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки.

4.13 Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденди

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

4.14 Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали поради неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква той да бъдат ползван в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

4.15 Провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минали събития да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да

бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да не са сигурни. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред засегнатите лица. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като също така се вземат в предвид рисковете и несигурността, включително свързани със сегашното задължение. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Дружеството се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Дружеството не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

4.16 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу.

4.17 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.17.1 Обезценка на кредити и вземания

Ръководството преценява адекватността на обезценката на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултатите от дейността на клиентите се влошат над очакваното, стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към отчетната дата.

4.17.2 Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котираны цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

5. Имоти, машини, съоръжения и оборудване и програмни продукти

Дълготрайните материални и нематериални активи на дружеството включват компютърно оборудване. Започнатият от 2015 г. процес по внедряване на нов счетоводен софтуер, който да е пригоден за по-лесно осчетоводяване на кредити и финансов лизинг, както и по-лесно изготвяне на справки за счетоводни и клиентски цели, финализира в началото на 2016г. Новият софтуер е в експлоатация от м. януари 2016 година, като бяха презаведени всички крайни салда от стария софтуер – като начални салда в новия. Балансовата стойност може да бъде анализирана както следва:

	Машини и оборудване	Транспортни средства	Общо

Отчетна стойност

Салдо към 31.12.2017	5		5
Салдо към 31.12.2018	5	-	5
Постъпили		249	249
(Салдо към 30.6.2019)	5	249	254

Амортизация

Салдо към 31.12.2017	(2)		(2)
Постъпили	(3)		(3)
Салдо към 31.12.2018	(5)	-	(5)

Салдо към 30.6.2019	(5)	-	(5)
---------------------	-----	---	-----

Балансова стойност

Балансова стойност към 31.12.2018	-	-	-
Балансова стойност към 30.6.2019	-	249	249

	Програмни продукти	Общо

Отчетна стойност

Салдо към 31.12.2017	8	8
Салдо към 31.12.2018	8	8
Салдо към 30.6.2019	8	8

Амортизация

Салдо към 31.12.2017	(8)	(8)
Салдо към 31.12.2018	(8)	(8)
Салдо към 30.6.2019	(8)	(8)

Балансова стойност

Балансова стойност към 31.12.2018	-	-
Балансова стойност към 30.6.2019	-	-

6. Вземания по предоставени заеми и финансов лизинг

Като кредитна институция, вписана в регистъра на БНБ под № BGR 00223, Дружеството предоставя заеми обезпечени с ценни книжа или така наречените репо-сделки, недвижимо и движимо имущество, както и необезпечени такива. Клиентите на Дружеството са физически и юридически лица:

Нетекущи финансови активи	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Вземания по предоставени кредити	3 725	2 551
Общо	3 725	2 551

Кредити - дългосрочни

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Вземания по кредити от свързани предприятия /нето/	254	-
Вземания по кредити от свързани предприятия	254	
Вземания по предоставени кредити /нето/	3 471	2 551
Вземания по предоставени кредити	3 471	2 551
Общо	3 725	2 551

Текущи финансови активи	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Вземания по предоставени кредити	607	2 159
Общо	607	2 159

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Вземания по кредити от свързани предприятия /нето/	126	375
Вземания по кредити от свързани предприятия	126	375
Вземания по предоставени кредити /нето/	481	1 784
Вземания по предоставени кредити	481	1 784
Общо	607	2 159

7. Вземания по съдебни спорове

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Вземания по съдебни спорове	15	11
Вземания по съдебни спорове	15	11
Общо	15	11

8. Вземания по финансов лизинг

Една от основните дейности на „Финанс Директ“ АД е финансовият лизинг. Финансовият лизинг вече съставлява повече от половината от вземанията по предоставени парични средства на клиенти. Фирмата предоставя за ползване моторни превозни средства на лизингополучатели, съгласно договор за финансов лизинг, като след изтичане срока на договора и изплащане на всички вземания по съответния договор собствеността се прехвърля на лизингополучателя. Затова вземанията от клиенти са прехвърлени и стоят в баланса като вземания по финансов лизинг.

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Вземания от продажби /нетекущи/	4 983	3 944
Вземания от финансов лизинг	4 983	3 944
Общо	4 983	3 944

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Вземания от продажби /текущи/	988	1 338
Вземания от финансов лизинг	988	1 338
Общо	988	1 338

9. Данъци за възстановяване

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Данък върху печалбата	12	6
Данък върху добавената стойност	40	
Общо	52	6

10 . Парични средства

Паричните средства включват следните компоненти:

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Парични средства в брой в т.ч.	10	4
В лева	10	4
Парични средства в разплащателни сметки в т.ч.	227	57
В лева	227	57
Общо	237	61

11. Собствен капитал

а. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 2 000 000 на брой обикновени акции с номинална стойност в размер на 1.00 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

	30.6.2019 '000 лв.	31.12.2018 '000 лв.
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	2 000	2 000
- издадени през годината	-	-
Акции издадени и напълно платени	2 000	2 000
Общо акции, оторизирани към 30 юни 2019	2 000	2 000

Съгласно книгата на акционерите към 30 юни 2019 капиталът е разделен както следва:

Юридически лица – 1 153 530 бр. акции или 57.68%
Физически лица – 846 470 бр. акции или 42.32%

12. Заеми

Заемите включват следните финансови пасиви:

Нетекучи финансови пасиви	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Задължения по облигационни заеми	4 009	3 520
Задължения по получени кредити	2 557	1 408
Общо	6 566	4 928

Кредити - дългосрочни		
Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Задължения по кредити към финансови предприятия	2 557	1 408
Общо	2 557	1 408

Текущи финансови пасиви		
	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Задължения по облигационни заеми - главници и лихви	1 009	1996
Задължения по получени кредити	434	548
Общо	1 443	2 544

Кредити - краткосрочни		
Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Задължения по кредити към финансови предприятия	434	548
Общо	434	548

13.1 Заеми, отчитани по амортизирана стойност

Облигационен заем - на 15.10.2014г. „Финанс Директ“ АД емитира корпоративни необезпечени облигации при условията на частно предлагане. Размерът на емисията е 1 000 000 евро – 1 000 броя облигации с номинална и емисионна цена 1 000 евро. Облигациите са обикновенни, необезпечени, поименни, безналични, лихвоносни, свободно прехвърляеми. Срокът до падежа на емисията е 60 месеца от датата на сключване на облигационния заем. Лихвените плащания са шестмесечни при лихвен процент 7.62 % на годишна база. Главницата се погасява на четири равни вноски заедно с последните четири лихвени плащания през 4-тата и 5-тата година. През периода е извършено лихвено и главнично плащане на 15.04.2019 г.

Облигационен заем - на 12.04.2016г. „Финанс Директ“ АД емитира корпоративни необезпечени облигации при условията на частно предлагане. Размерът на емисията е 1 000 000 евро – 1 000 броя облигации с номинална и емисионна цена 1 000 евро. Облигациите са обикновенни, необезпечени, поименни, безналични, лихвоносни, свободно прехвърляеми. Срокът до падежа на емисията е 60 месеца от датата на сключване на облигационния заем. Лихвените плащания са шестмесечни при лихвен процент 5,00 % на годишна база. Главницата се погасява на четири равни вноски заедно с последните четири лихвени плащания през 4-тата и 5-тата година. През периода е извършено лихвено плащане на 12.04.2019 г.

Облигационен заем - на 15.12.2017г. „Финанс Директ“ АД емитира корпоративни необезпечени облигации при условията на частно. Размерът на емисията е 1 300 000 евро – 1 300 броя облигации с номинална и емисионна цена 1 000 евро. Облигациите са обикновени, поименни, безналични, лихвоносни, неконвертируеми, свободно прехвърляеми. Срокът до падежа на емисията е 72 месеца от датата на сключване на облигационния заем. Лихвените плащания са шестмесечни при

лихвен процент 4.50% на годишна база. Главницата се погасява на четири равни вноски заедно с последните четири лихвени плащания през 5-тата и 6-тата година. На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ-София АД, е взето протоколно решение за допускане на настоящата емисия облигации до търговия на Основния пазар BSE, Сегмент за облигации. Размерът на емисията е 1 300 000 евро, а броят на облигациите е 1 300 с номинална стойност на една облигация 1 000 евро.

Пазарната партида е един лот = 1 бр. облигации. Определената от заявителя индикативна референтна цена за първата търговска сесия е 100% от номинала.

Паричният сетълмент по сделката се извършва в български лева, по обменния курс на БНБ към датата на сключване на сделката.

Задължението на Дружеството за изплащане на лихви се изпълнява чрез „Централен депозитар“ АД.

Право да получат лихвено плащане имат облигационерите, вписани в книгата на облигационерите, водена от „Централен депозитар“ АД, 3 (три) работни дни преди датата на съответното лихвено плащане, съответно 5 (пет) работни дни преди падежа на последното лихвено плащане, което съвпада с датата на падеж на емисията. През периода е извършено лихвено плащане на 15.06.2019 г.

13.2 Банков заем

Към 22.02.2017 г. е сключен договор за кредитна линия № 999-008-001 на стойност 1 000 000 евро за финансиране на текущата дейност на „Финанс Директ“ АД. Срокът на договорът е до 20.11.2022 г. когато приключват вноските по главницата. Лихвата по договора е тримесечния EURIBOR плюс 5,312 пункта, но не по-малко от общо 5 %. Плащанията по главницата започват от 20.06.2019 г. и продължават до 20.11.2022 г.

Към 18.01.2019 г. е сключен договор за кредитна линия № 999-043-001 на стойност 1 500 000 лева за финансиране на текущата дейност на „Финанс Директ“ АД. Срокът на договорът е до 20.03.2022 г. когато приключват вноските по главницата. Лихвата по договора е месечния ОЛП плюс 4,00 пункта, но не по-малко от общо 4 %. Плащанията по главницата започват от 20.04.2019 г. и продължават до 20.03.2022 г.

Дружеството няма активни договори за репо, както и други краткосрочни заеми към 30.06.2019.

13. Търговски задължения

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Задължения към свързани предприятия в т.ч.	176	-
Задължения по дивиденди	176	
Задължения по доставки	168	163
Задължения по получени аванси	51	22
Общо	395	185

14. Данъчни задължения

Данъчните задължения включват:

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Данък върху доходите на физическите лица	5	3
Осигурителни задължения	5	4
Общо	10	7

15. Задължения към персонала и осигурителни институции

Задълженията към персонала са текущи и се състоят от следните суми:

Вид	30.6.2019 г.	31.12.2018 г.
Задължения към персонала	15	13
Общо	15	13

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към служителите на Дружеството, отнасящи се за м. юни 2019 г.

16. Приходи от продажба на стоки (върнати МПС от финансов лизинг)

Вид приход	30.6.2019 г.	30.6.2018 г.
Продажби на стоки в т.ч.	39	-
Продажби на върнати активи от финансов лизинг	39	-
Общо	39	-

Вид разход	30.6.2019 г.	30.6.2018 г.
Балансова стойност на продадени активи /нето/	32	-
Балансова стойност на продадени активи	32	-
Общо	32	-

17. Финансови приходи

Вид приход	30.6.2019 г.	30.6.2018 г.
Приходи от лихви в т.ч.	526	474
по заеми	210	186
по лизингови договори	246	242
за забава	70	46
Общо	526	474

18. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

Вид разход	30.6.2019 г.	30.6.2018 г.
Офис материали и консумативи	1	2
Общо	1	2

19. Разходи за външни услуги

Разходите за външни услуги включват:

Вид разход	30.6.2019 г.	30.6.2018 г.
Такси	15	13
Други разходи за външни услуги	17	2
Наеми	10	10
Общо	42	25

20. Разходи за амортизации

Вид разход	30.6.2019 г.	30.6.2018 г.
Разходи за амортизации на административни дълготрайни материални активи	-	3
дълготрайни материални активи		2
дълготрайни нематериални активи		1
Общо	-	3

21. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

Разходи за:	30.6.2019 г.	30.6.2018 г.
Разходи за заплати на в т.ч.	85	101
административен персонал	85	101
Разходи за осигуровки на в т.ч.	14	12
административен персонал	14	12
Общо	99	113

22. Други разходи

Вид разход	30.6.2019 г.	30.6.2018 г.
Други разходи	14	1
Общо	14	1

23. Разходи за лихви

Финансовите разходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

Вид разход	30.6.2019 г.	30.6.2018 г.
Разходи за лихви в т.ч.		
по облигационен заем	135	148
банков кредит	60	50
От обезценка на финансови активи		2
Други финансови разходи	19	4
Общо	214	204

Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват основни акционери на дружество, ключов управленски персонал и други под общ контрол и са описани по-долу

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Дружеството. Управлението на риска на Дружеството се осъществява от централната администрация на Дружеството в сътрудничество със съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, като намали излагането си на риск.

Дружеството е изложена на различни видове рискове по отношение на финансовите инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте Пояснение 0. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са лихвен риск, пазарен риск, кредитен риск, ликвиден и инфлационен риск.

а. Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (вкл. деривативи базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти.

Финансовите активи, притежавани от Дружеството, могат да се определят в две категории за целите на анализа на лихвения риск:

- Вземания по предоставени заеми;
- Парични инструменти и еквиваленти.

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дълготрайно финансиране. Финансовите пасиви на Дружеството са с фиксирани лихвени проценти.

b. Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти.

Към края на отчетния период Дружеството няма съществена експозиция към ценови риск, тъй като ценните книги, придобити срещу вземанията по репо сделки от насрещната страна, не се завеждат като активи на Дружеството и не формират печалби/загуби от преценка. Възможност за възникване на експозиция към ценови риск би могла да възникне само в случай на неизпълнение на насрещната страна по репо сделка, в който случай Дружеството би било принудено да реализира по преобладаващата пазарна цена ценните книги, обезпечение по сделката.

c. Кредитен риск

Кредитният риск за Финанс Директ АД е свързан със сетълмент риск – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещна страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения.

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на Отчета за финансовото състояние.

Дружеството редовно следи за неизпълнение на задълженията на клиентите и на други контрагенти към Дружеството, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Дружеството е да извършва трансакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани и не са просрочени през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

d. Ликвиден риск

Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на краткосрочните си вземания, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно.

Правилното управление на паричния поток позволява навременно реагиране от страна на ръководството и намиране на ефективни решения за посрещане на текущите плащания.

Рискови фактори характерни за предлаганите облигации

Кредитен риск

Кредитният риск по облигациите се определя като риска от ненавременно, частично или пълно неизпълнение на задължението на емитента за изплащане на лихвите и главницата по облигационния заем. С цел поддържане и повишаване на кредитоспособността си и възможността да посреща задълженията си по настоящата емисия, Дружеството се ангажира да поддържа определени съотношения на капитализация и задлъжнялост.

Инфлационен риск

Облигациите с фиксиран доход предполагат излагане на риск, свързан с намаляване на реалната възвращаемост (доходността от инвестицията) при повишаване на инфлацията. Нарастването на инфлацията намалява покупателната способност на получаваните доходи от облигационерите (лихвени плащания). Като следствие от тази зависимост, облигационерите следва да определят своите очаквания за реална възвращаемост от направената инвестиция на база на номиналните доходи от притежаваните облигации и очакваната инфлация за периода на задържане. В случай, че равнището на инфлация се окаже по-високо от очакваното за периода, инвеститорите ще реализират по-нисък реален доход. При такава ситуация е нормално цените на облигациите на вторичен пазар да се понижат, тъй като инвеститорите ще изискват по-висока номинална доходност от своите инвестиции при новите по-високи равнища на инфлация с цел да постигнат същата или сходна реална доходност.

Лихвен риск

Лихвеният риск се свързва с възможността за промяна на пазарните лихвени нива в страната, което пряко би повлияло върху търсенето и предлагането на дългови инструменти с фиксиран доход (в случая корпоративни облигации), поради обратната зависимост между цените и доходността на облигациите. При повишаване на лихвените нива, очакваната доходност до падежа на ценните книжа с фиксиран доход се повишава, което води до понижаване на пазарната цена.

Обратно, при понижаване на лихвените равнища – очакваната доходност до падежа на облигациите с фиксирана доходност намалява и цената им се повишава. В тази ситуация инвеститорите получават капиталова печалба от нарасналата стойност на инвестицията си.

Оценяването на лихвения риск за инвеститорите се свежда до измерване на зависимостта между промяната на цените на облигациите и тяхната доходност на база изискваната от инвеститора норма на възвращаемост.

Един от начините за това е чрез определяне цената на облигациите по формулата за настоящата стойност на генерираните бъдещите парични потоци от инвестицията при определена норма на възвращаемост.

Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие;
 - да осигури адекватна рентабилност за акционерите.
- като определя цената на продуктите и услугите си в съответствие с нивото на риска.