

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.чл. 33 и 37 от Закона за счетоводството, чл.100о, ал.2 от ЗППЦК и чл. 33а 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 31.12.2008 г. акционери в дружеството – майка, притежаващи повече от 5 % от капитала са, както следва:

	%
Софарма АД	32.62
Донев Инвестмънтс АД (бивше София АД)	18.41
Калиман - РТ АД	16.49
Други физически и юридически лица	32.48
	<u>100</u>

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:

Борислав Костов – председател на СД

Тодор Делиянчев – изпълнителен член

Лилия Божанкова – 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 2008 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 4,500 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. До края на годината обекта ще бъде завършен..
За проектирането и строителството до момента са инвестирани 4,195 х.лв.

1.2. Придобиване на участия

През 2008 г. дружеството-майка Софарма Логистика АД е придобило инвестиции в други предприятия общо на стойност 1,422 х. лв. Придобитите инвестиции на разположение и за продажба са както следва:

1. Според вида на	2008 г. Хил.лв.	2007 г. Хил.лв.
В публични предприятия	2536	1114
В непублични предприятия	72	72
Общо	2608	1,186

Дългосрочните инвестиции са показани в баланса по справедлива стойност към 31.12.2008 г. Нереализираната загуба от преоценката на инвестиции на разположение и за продажба е в размер на 1,320 х.лв.

Наименование	Стойност преди преоценката	бр. акции	Борсова цена 30.09.2008	Стойност след преоценка	Съществуващ преоценъчен резерв	Преоценка към 30.09.2008	Преоценъчен резерв
1 Софарма АД	1205	158494	2,18	346	55	-859	-689
3 Балканфарма Разград АД	70	31519		70			
5 Балкан фарма Дупница АД	2	189		2			
6 Балканфарма Троян АД	0	28		0			
9 Доверие Обединен холдинг АД	1061	80020	6,29	503	103	-558	-498
12 Медика АД	101	18800	1,59	30		-71	-45
15 Софарма имоти АДСИЦ	29	3201	3,31	11		-18	-20
17 Българска роза Севтополис Ад	26	12550	0,68	9		-17	-10
18 Софарма трейдинг АД	102	21100	3,22	68		-34	-22
24 Унифарм АД	12	340	38,98	13		1	-3
	2608			1051	157	-1557	-1320

1.3. Продажба на участия

През 2008 г. са продадени общо инвестиции в други предприятия с балансова стойност 39 х. лв.. Продадените инвестиции са както следва:

Според вида на инвестицията	2008 г. Хил.лв.	2007 г. Хил.лв.
В публични предприятия	39	277
В непублични предприятия		-
Общо	39	277

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 293 х. лв.(2007 г.: 173 х.лв.)

2. Анализ на резултатите от дейността на Групата през 2008 година

АКТИВ	31.12.2008	Изменение %	31.12.2007	Изменение %	Изменение BGN'000
	BGN'000		BGN'000		
Нетекущи активи	5949	75,83	2988	32,37	2961
Имоти, машини и оборудване	4614	58,81	1500	16,25	3114
Инвестиционни имоти	279	3,56	291	3,15	-12
Инвестиции на разположение и за продажба	1051	13,40	1186	12,85	-135
Активи по отсрочени данъци	5	0,06	11	0,12	-6
Текущи активи	1896	24,17	6244	67,63	-4442
Материални запаси	13	0,17	12	0,13	1
Търговски вземания	132	1,68	39	0,42	93
Предоставени заеми на св.лица	1047	13,35	5205	56,38	-4158
Други вземания	445	5,67	246	2,66	199
Ценни книжа, държани за търгуване	3	0,04	122	1,32	-119
Парични средства и парични еквиваленти	256	3,26	620	6,72	-364
Сума на актива	7845	100%	9232	100%	-1481

ПАСИВ	31.12.2008	Изменение %	31.12.2007	Изменение %	Изменение BGN'000
	BGN'000		BGN'000		
Капитал, отнасящ се до притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	6397	81,54	7925	85,84	-1528
Основен акционерен капитал	5486	69,93	5486	59,42	0
Резерви	718	9,15	1792	19,41	-1074
Неразпределена печалба	123	1,57	574	6,22	-451
Малцинствано	70	0,89	73	0,79	-3
задължения	1448	18,46	1307	14,16	141
Задължения по продадени права от емисия на акции	894	11,40	904	9,79	-10
Задължения към финансови предприятия	85		49		
Търговски задължения	420	5,35	177	1,92	243
Задължения към свързани лица	2	0,03	61	0,66	-59

Задължения към персонала и за социално осигуряване	41	0,52	39	0,42	2
Други текущи задължения	6	0,08	77	0,83	-71
Сума на пасива	7845	100%	9232	100%	-1387

2.1. Активи

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

Инвестициите на разположение и за продажба са в следните дружества:

	31.12.2008	31.12.2007
1 Софарма АД	346	587
3 Балканфарма Разград АД	70	70
5 Балкан фарма Дупница АД	2	2
9 Доверие Обединен холдинг АД	503	527
12 Медика АД	30	
15 Софарма имоти АДСИЦ	11	
17 Българска роза Севтополис Ад	9	
18 Софарма трейдинг АД	68	
24 Унифарм АД	13	
	1,051	1,186

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.

Към 31.12.2008 г. текущите задължения на Групата са в размер на 1380 х. лв., като сумата на текущите задължения е увеличена с 79 х. лв. Увеличението се дължи основно на увеличение на задълженията за доставени услуги и краткосрочен заем.

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 31.12.2008 г. и 31.12.2007 г.

Отчет за доходите	2008		2007	Изменение
	BGN'000		BGN'000	BGN'000
Приходи				
от инвестиции	238		534	-296
от услуги	293		173	120
	531		707	-176
Други доходи	16		114	-98
Загуби от инвестиции	-73			-73
Разходи за материали	-114		-72	-42
Разходи за външни услуги	-145		-105	-40
Разходи за персонала	-199		-138	-61
Обезценка на вземания			-64	64
Разходи за амортизации	-41		-25	-16
Други разходи	-17		-9	-8
Печалба от оперативна дейност	-42		408	-450
				-
Финансови разходи	-8		-3	-5
Печалба от оперативна дейност след финансови разходи	-50		405	-455
				-
Печалба от освобождаване от инвестиция в закрито при ликвидация дъщерно дружество				0
Печалба преди данъци върху печалбата	-50		405	-455
				-
Икономия от данъци върху печалбата				0
Нетна печалба за годината	-50		405	-455
				-

Най-голям дял в приходите през 2008 г. заемат приходите от услуги. 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	1,31		4,78
Бърза ликвидност (Парични средства + вземания + краткосрочни инвестиции)/ краткосрочни задължения	0,49		0,76
Незабавна ликвидност	0,18		0,57
Абсолютна ликвидност Парични средства/краткосрочни задължения	0,18		0,47
Коефициенти на рентабилност			
Рентабилност на дейността - Нетна печалба/приходи	-0,09		0,49
Рентабилност на собствения капитал Нетна печалба/собствен капитал	-0,01		0,05
Рентабилност на пасивите Нетна печалба/пасиви	-0,03		0,31
Рентабилност (капитализация) на активите	-0,01		0,04
Показатели за анализ на финансовия риск			
Коефициент на задлъжнялост Нетна печалба/реални активи			
Коефициент на финансова автономност и платежоспособност Собствен капитал/пасиви	4,42		6,06
Други показатели			
Покритие (обезпечение) на дълготрайните активи със собствен капитал Собствен капитал/дълготрайни активи	1,08		2,65
Покритие (обезпечение) на дълготрайните активи с дългосрочен капитал (Собствен капитал + дългосрочни задължения)/дълготрайни активи	1,08		2,65

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 да замрази 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.

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 4,500 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 3,124 х.лв. и предплатени аванси за строителство в размер на 502 х.лв.

Покупка на акции на фондовата борса – 1051 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
	Дъщерно дружество – до датата на прекратяване 16.11.2007 г.
Евроконтракт ЕООД	Дъщерно дружество
Марс-МВ АД	Основен акционер в Софарма АД
Телекомплект АД	Основен акционер в Софарма АД
Телсо АД	Дружество под общ контрол
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
Минерал Комерс ООД	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 /бивш председател на СД/
ЕТ “Момчил юнак – Тодор Делиянчев” – Тодор Делиянчев

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

През годината дружеството е осъществявало сделки със свързани лица, данните за които са представени по-долу:

Участие в увеличение на акционерния капитал на дружеството

	2008	2007
	BGN '000	BGN '000
Софарма АД - Основен акционер		936
Донев инвестмънтс Холдинг АД (бивше София АД) - Основен акционер		620
Калиман РТ АД - Акционер със значително влияние		671

Доставки от свързани лица

Недвижими имоти

Акционер със значително влияние	-	290
Дружество под общ контрол	-	556

Строителство на склад

Основен акционер в Софарма АД	83	95
-------------------------------	----	----

Административно обслужване

Дружество под общ контрол	36	3
---------------------------	----	---

Наем на офис

Основен акционер	8	-
------------------	---	---

Продажби на свързани лица

	2008	2007
	BGN'000	BGN'000
<i>Доходи от наеми</i>		
Дружество под общ контрол	32	14

Други сделки

<i>Предоставен заем на основен акционер на Софарма АД</i>		3,500
<i>Погасяване на заем от основен акционер на Софарма АД</i>	3,500	
<i>Предоставен заем на основен акционер</i>	2,700	
<i>Частично погасяване на заем от основен акционер</i>	1,654	
<i>Погасяване на заем, предоставен на акционер със значително влияние</i>	1,377	148
<i>Изплатени лихви по предоставен заем на акционер със значително влияние</i>	70	142

<i>Изплатени лихви по предоставен заем на основен акционер на Софарма АД</i>	60	
<i>Изплатени лихви по предоставен заем на основен акционер</i>	123	
<i>Начислени приходи от лихви по предоставени заеми:</i>		
- на акционер със значително влияние	28	88
- на основен акционер в Софарма АД	44	16
- на основен акционер	124	

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

Наименование	бр. акции	Борсова цена 30.09.2008	Стойност
1 Софарма АД	158494	2,18	346
3 Балканфарма Разград АД	31519		70
5 Балкан фарма Дупница АД	189		2
6 Балканфарма Троян АД	28		0
9 Доверие Обединен холдинг АД	80020	6,29	503
12 Медика АД	18800	1,59	30
15 Софарма имоти АДСИЦ	3201	3,31	11
17 Българска роза Севтополис Ад	12550	0,68	9
18 Софарма трейдинг АД	21100	3,22	68
24 Унифарм АД	340	38,98	13
			1051

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

Към 31 декември 2007 г. има получен овърдрафт от банка и към 31.12.2008 г. е погасен.

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 30.09.2008 г.:	0,00 х.лв. (2007г.: 1.419 х.лв.) в т.ч. лихва 0.х.лв.

Първоначално заемът е предоставен на Аптечно управление, София - град. След вливането на това дружество в Калиман РТ АД, дългът е преоформен с подписано споразумение от 03.01.2006 г., което регламентира условията на погасяване и размера на лихвата.

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.: 3.516 - лв.)

в т.ч. лихва 0.00 х.лв. (2007г.: -16 х.лв.)

Получател:	Софарма АД
Цел на кредита:	Оборотни средства
Договорена сума:	2,700 х.лв.
Падеж:	31 декември 2008 г
Предоговорен с анекс:	31 декември 2009 г.
Договорен лихвен процент:	7,58% годишна лихва върху заемната сума
Предоговорен лихвен процент:	8,08% годишна лихва върху заемната сума
Салдо към 31.12.2008 г.:	1.047 х.лв. (2007г.: 0,00 - лв.)
	в т.ч. лихва 7 х.лв. (2007г.: 0,00- х.лв.)

VII. 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.

VIII. 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 оперативна 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 трудносъбираеми 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.

Докладът е приет на заседание на СД на 26.02.2009 г. И е подписан от

Изпълнителен директор:

/Цветанка Златева/