ГОДИШЕН ДОКЛАД
за дейността по чл. 39 от Закона за счетоводството

2016 година

“ЕТОН“ АД, 1434, София, ул. ”Шумака” 16

адрес за кореспонденция: София 1271, ул. Кирил Благоев 12

Тел. (+359 2) 9350 309; 9350 225

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

“ЕТОН” АД, ЕИК: 200376054 е акционерно дружество, създадено с Решение № 1 от 30.03.2004 г. по ф.д. № 2936 по описа на Софийски градски съд, ФО. Дружеството е образувано чрез отделяне от “Елди“ АД (старо наименование „Астера Козметикс” АД), ЕИК: 121425801 и е със седалище и адрес на управление гр. София, кв. ”Симеоново”, ул. ”Шумака” № 16.

Дружеството е преregистрирано в Търговски регистър с вписване от 25.03.2008г.

На 18.09.2008г. по партидата на Етон в Търговски регистър е вписано преобразуване на дружеството чрез промяна на правната форма - от ЕООД в ЕАД. „ЕТОН“ ЕАД, ЕИК: 200376054 е универсален правоприемник на „ЕТОН“ ЕООД, ЕИК: 131230413, като последното считано от вписване на преобразуването в Търговски регистър се прекратява без ликвидация.

На 29.10.2008 г. е вписана следната промяна в обстоятелствата относно дружеството - от еднолично акционерно дружество (ЕАД) в акционерно дружество (АД).

Собственост и управление

Към 31 декември 2016 г. капиталът на дружеството е в размер на 22 212 582 лв., разпределен в 22 212 582 броя обикновени поименни акции. Капиталът е изцяло внесен.

Разпределението на капитала между основните акционери на дружеството е показано в Таблица № 1:

Таблица №1

№	Акционер	Брой акции	Относителен дял от капитала (%)
1	Лукан Луканов	15 327 670	69,00 %
2	„Адрита“ ЕООД	253 700	1,14 %
3	„Елди“ АД	6 631 212	29,86 %

Дружеството е с едностепенна система на управление. Съветът на директорите е в състав от трима членове:

- Лукан Димитров Луканов;
- Марийка Димитрова Андреева;
- Димитър Луканов Луканов;

Дружеството се управлява и представлява от изпълнителния директор Лукан Димитров Луканов.

Локации и клонове:

Основната дейност на дружеството, а именно вътрешен и международен туризъм, хотелиерство и ресторантьорство, е локализирана в гр. Велинград. Част от административната дейност на "ЕТОН" АД се извършва на адрес: гр. София, 1271, район "Надежда", кв. "Илиянци", ул. "Кирил Благоев" № 12.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 2016 г.

Собственият на дружеството SPA&WELLNES петзвезден комплекс "Гранд Хотел Велинград" предоставя висококачествени услуги и стандарт на гостите си с най-съвременна концепция за отдих и възстановяване. Комплексът разкри нови работни места в район с голям процент на безработица и предостави реални възможности на специалисти от областта да приложат своя опит в сферата на балнеологичното възстановяване.

2.1. Резултати от дейността през 2016 г.

През 2016 г. „ЕТОН" АД поддържа доброто си ниво на реализираните приходи от основна дейност – хотелиерство, ресторантьорство. Дружеството реализира ръст в нетните си приходи от продажби в размер на 5,8 % спрямо 2015 г. Компанията следи непрекъснато за измененията в бизнес средата в локален и световен мащаб и предприема съответните коригиращи действия.

Структура на приходите от продажби

	2016	***2015***
	BGN '000	***BGN '000***
Нетни приходи от продажби		
Хотелиерски услуги	2 807	2 665
Услуги СПА ц-р	281	276
Услуги /боулинг зала /	41	37
Продажба на стоки/ заведения за хранене/	1 452	1 350

	4 581	**4 328**
Други приходи		
Финансиране - енергийна ефективност	5	5
Излишъци МЗ	8	8
Наем на търговски площи	68	57
Отписани задължения	13	2
	12	12
Продажби на ДМА и МЗ	149	6
Получени обезщетения		9
	243	**87**
Общо	**4 824**	**4 415**

През 2016г. дружеството реализира положителен финансов резулатат преди данъци в размер на 264 хил. лв./ През 2015г. печалба в размер на 120 хил. лв./

Резултатът от дейността на дружеството за 2016г. преди финансови приходи/разходи и разходи за амортизации е печалба в размер на 1 140 х.лв. / през 2015г. печалба в размер на 1096 х.лв./

Източници на финансиране на дружеството са генерираните парични средства от оперативна дейност, както и ползвания овърдрафт на дружеството и полученото през отчетния период допълнително финансиране в размер на 360 хил. евро. Дружеството има положителни нетни парични потоци от оперативна дейност и през разглеждания период не е имало ликвидни проблеми.

Парични постъпления от основна дейност:

Година	**000 BGN**
2016	5 283
2015	4 950
2014	5 012

Парични плащания за основна дейност:

Година	**000 BGN**
2016	4 279
2015	3 948
2014	3 527

При коректен анализ на горните показатели може да се обобщи, че компанията адекватно реагира на променящите се пазарни условия.

2.2. Анализ на финансови и нефинансови основни показатели за резултата от дейността, имащи отношение към стопанската дейност (съгл.чл.39, т.2 от ЗСч.)

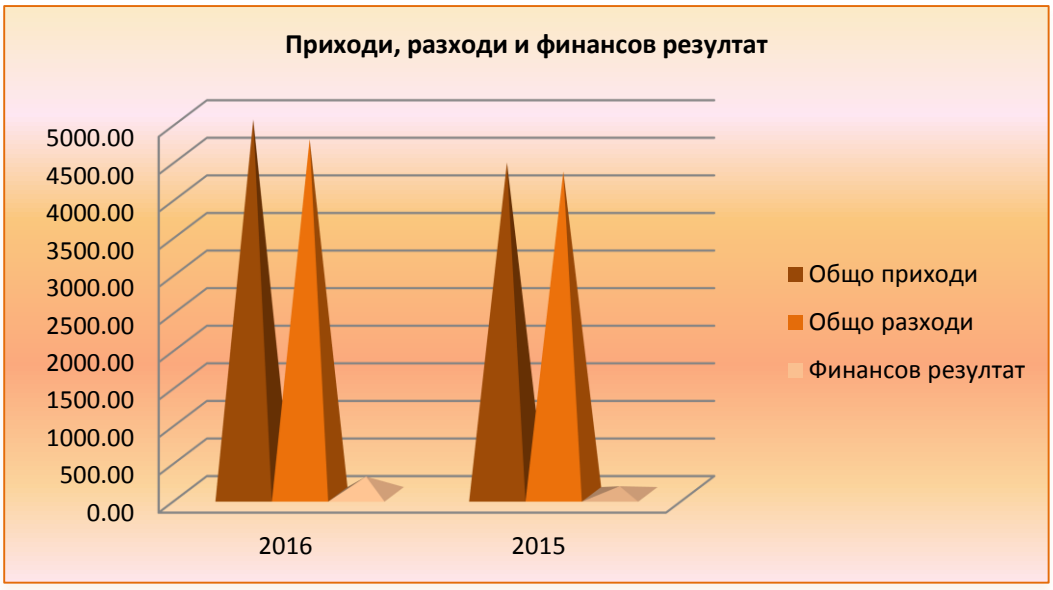
2.2.1. Финансови показатели *(хил.лв.)*

N:	Показатели:	2016	2015	2016/2015	
		година	година	стойност	процент
1	Финансов резултат	237	108	129	119.4%
2	Нетни приходи от продажби	4581	4328	253	5.8%
3	Общо приходи от оперативна дейност	4824	4415	409	9.3%
4	Общо приходи	4989	4415	574	13.0%
5	Общо разходи за оперативна дейност	4323	4004	319	8.0%
6	Общо разходи	4725	4295	430	10.0%
7	Собствен капитал	23004	20544	2460	12.0%
8	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	14434	7892	6542	82.9%
9	Обща сума на активите	37514	28517	8997	31.5%
10	Краткотрайни активи	4251	376	3875	1030.6%
11	Краткосрочни задължения	14405	7869	6536	83.1%
12	Краткосрочни вземания	4007	119	3888	3267.2%
13	Краткосрочни финансови активи (без парични средства)	0	0	3888	3267.2%
14	Парични средства	124	133	-9	-6.8%
15	Материални запаси	120	124	-4	-3.2%
16	Дългосрочни задължения	29	23	6	26.1%
Рентабилност:					
17	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.0517	0.0250	0.0268	107.3%
18	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0.0103	0.0053	0.0050	96.0%
19	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	0.0164	0.0137	0.0027	20.0%
20	Коеф. на капитализация на активите (1/9)	0.0063	0.0038	0.0025	66.8%
Ефективност:					
21	Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	1.0559	1.0279	0.0279	2.7%
22	Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	1.1159	1.1026	0.0132	1.2%
Ликвидност:					
23	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	0.2951	0.0478	0.2473	517.6%
24	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	0.5649	0.0471	0.5178	1098.3%
25	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	0.0086	0.0169	-0.0083	-49.1%
26	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	0.0086	0.0169	-0.0083	-49.1%
Финансова автономност:					
27	Коеф. на финансова автономност (7/8)	1.5937	2.6031	-1.0094	-38.8%
28	Коеф. на платежоспособност (9/8)	2.5990	3.6134	-1.0144	-28.1%

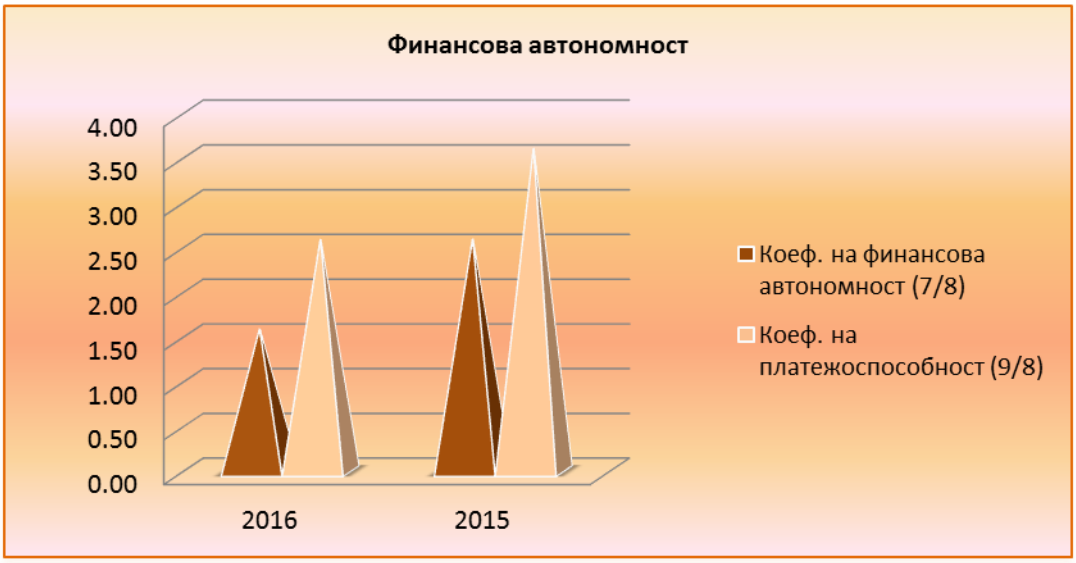
	2016	2015
Общо приходи от оперативна дейност	4824.00	4415.00
Общо разходи за оперативна дейност	4323.00	4004.00



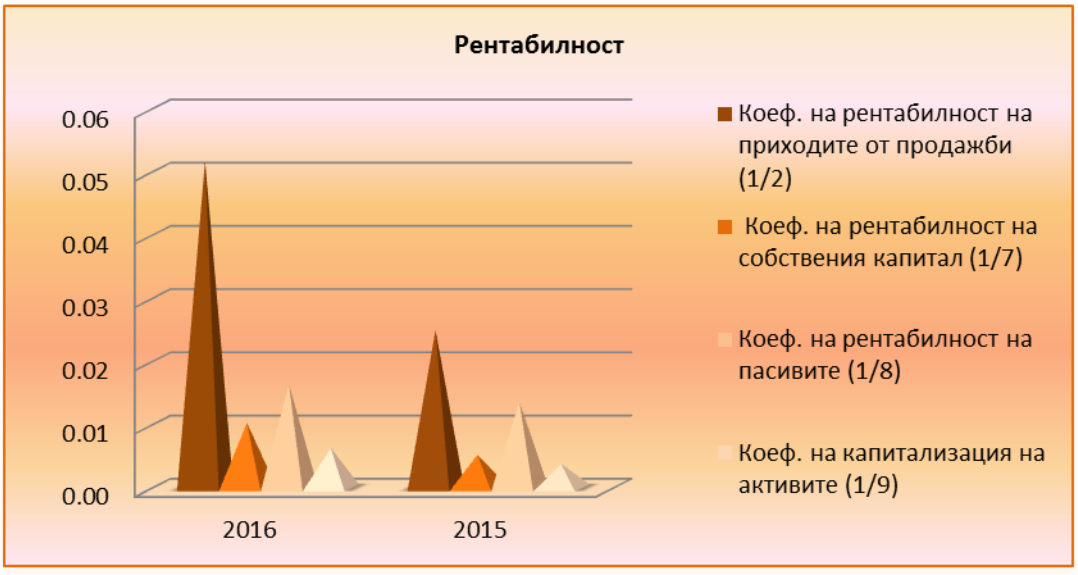
	2016	2015
Общо приходи	4989	4415
Общо разходи	4725	4295
Финансов резултат	237	108



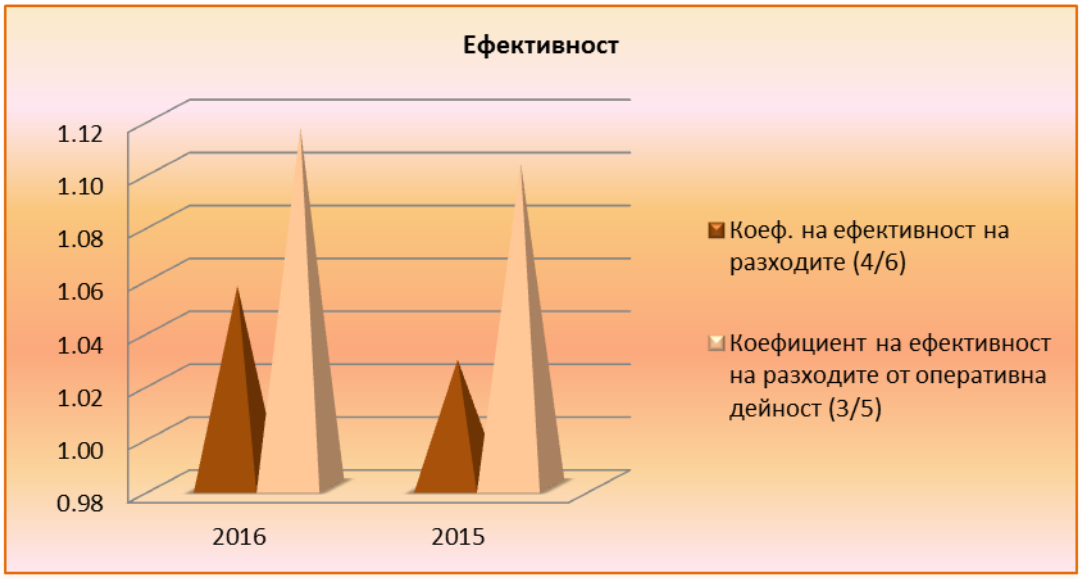
	2016	2015
Коеф. на финансова автономност (7/8)	1.59	2.60
Коеф. на платежоспособност (9/8)	2.60	3.61



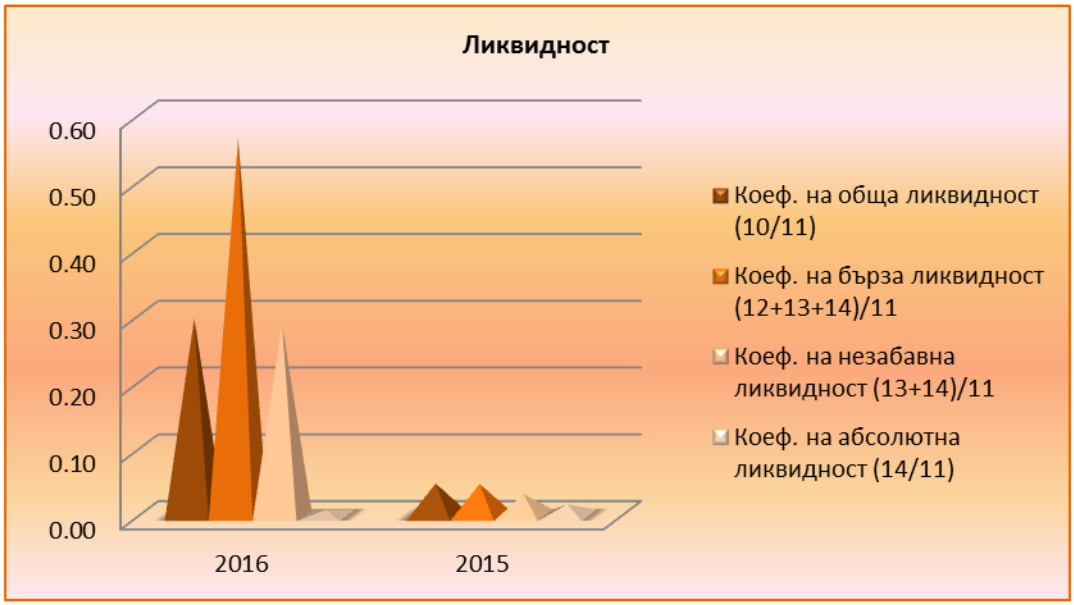
	2016	2015
Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.052	0.025
Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0.010	0.005
Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	0.016	0.014
Коеф. на капитализация на активите (1/9)	0.006	0.004



	2016	2015
Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	1.056	1.028
Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	1.116	1.103



	2016	2015
Коеф. на обща ликвидност (10/11)	0.295	0.048
Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	0.565	0.047
Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	0.287	0.032
Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	0.009	0.017



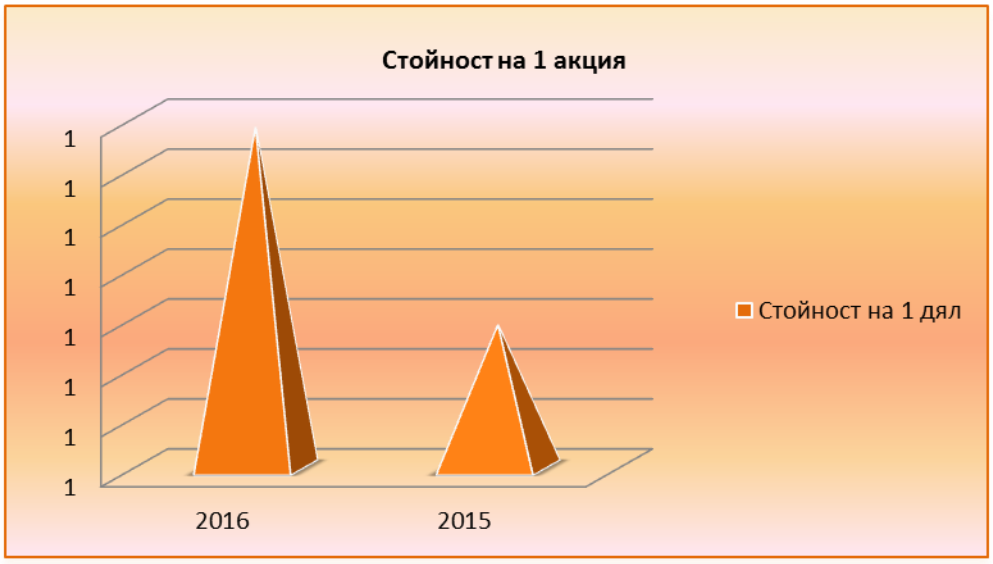
Стойността на дружеството за 2016 г. спрямо 2015 г. е както следва:

	2016	2015
Стойност на 100% от собствения капитал	**23 004 346**	**20 544 635**
Брой дялове	22 212 582	19 990 283
Стойност на 1 дял	**1.04**	**1.03**

(лева)

	2016	2015
Стойност на 1 дял	**1**	**1**





2.2.2. Нефинансови показатели

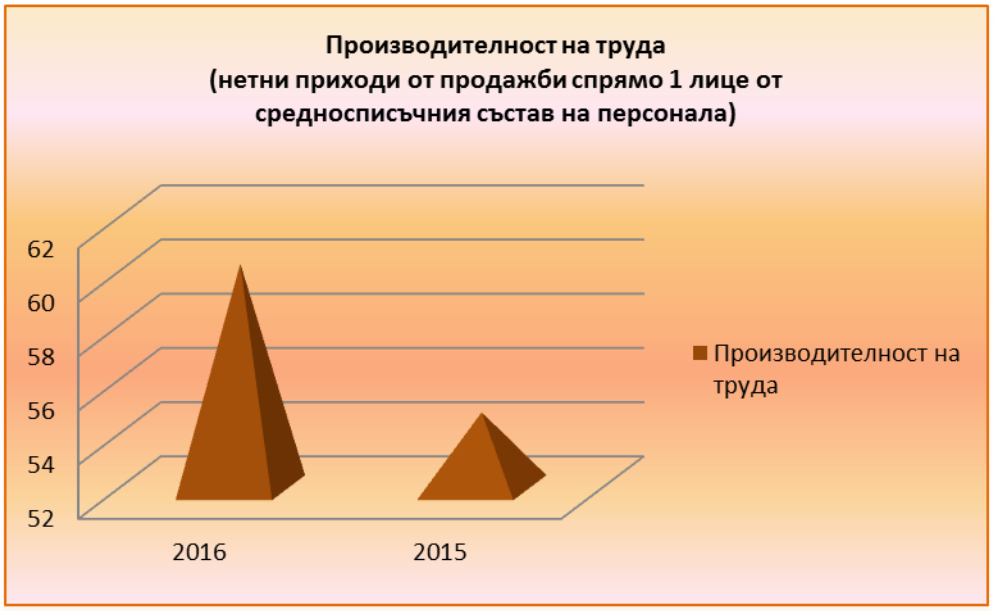
- Численост и структура на персонала:

Категория	2016	2015
Общо, в т.ч.	**76**	**79**
Ръководители	8	8
Специалисти	5	5
Техници и приложни специалисти	6	8
Помощен административен персонал	7	5
Персонал, зает с услуги за населението, търговията и охраната	39	39
Квалифицирани работници в селското, горското, ловното и рибното стопанство	0	0
Квалифицирани работници и сродни на тях занаятчии	0	0
Машинни оператори и монтажници	0	0
Професии, неизискващи специална квалификация	11	14



(лева)

Производителност на труда		
Години	**2016**	**2015**
Средносписъчен състав	76	79
Нетни приходи от продажби	4 581	4 328
Нетни приходи от продажби / 1 лице	60	55



2.3. Важни събития за периода между датата на баланса и датата на изготвяне и приемане на Доклада за дейността

Няма настъпили такива събития.

2.4. Вероятно бъдещо развитие на дружеството

С цел поддържането на висок стандарт и високо качество на услугите, съчетани със съвременни технологии в хотелския комплекс, през 2016 г. дружеството продължава извършването на инвестиционни подобрения и подмяна на машини и оборудване, негодни за употреба в размер на 66 хил. лв. (през 2015г. : 131 хил. лв.)

„ЕТОН“ АД в качеството си на мажоритарен акционер е направило вноски за увеличение на капитала на дъщерното дружество "REALA" А.Е., Гърция в размер на 2 287 110 евро. Увеличението на капитала е вписано в Камара Кавала, Отдел Регистър, Служба Главен Търговски на 24.06.2016 г.

След вписване на увеличението както и към 31.12.2016 г. „ЕТОН“ АД вече притежава 99,93 % от капитала на "REALA" А.Е., Гърция, номинална стойност на дяловото участие: 5 817 100 евро, емисионна стойност на дяловото участие: 10 661 100 евро.

2.5. Наличие на клонове на предприятието

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

2.6. Финансови инструменти и управление на финансовия риск.

При осъществяване на дейността си "Етон" АД е изложено на определени рискове, които оказват въздействие върху неговите резултати.

- Систематични рискове:
- Политически риск:

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната, които от своя страна влияят върху възвръщаемостта на инвестициите. Определящ фактор за дейността на даден отрасъл и респективно дейността на фирмата е формулираната от правителството дългосрочна икономическа програма, както и волята да се осъществяват набелязаните приоритетни стъпки. Степента на политическия риск се асоциира с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството икономическа политика или в по-неблагоприятния случай - смяна на правителството и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

В условията на международна нестабилност, породена и от надигащия се тероризъм, политическият риск зависи от мерките, които правителството предприема за противодействие и за ограничаване на негативните ефекти от кризата. Икономическата и фискална политика на правителството е насочена към:

- постигане на трайна макроикономическа устойчивост;
- стимулиране конкурентоспособността на икономиката;
- подобряване качеството на социалните системи и стандарта на живот.

Основните политически рискове за България засягат:

- Стабилността на българското правителство - от това до голяма степен зависи изпълнението на заложените големи енергийни и инфраструктурни проекти, тъй като те са пряко зависими от подкрепата на правителствения орган.
- Бавното възстановяване от икономическата криза. В тази насока следва да се обърне внимание на: действителния растеж – дали ще отговори на правителствените прогнози; очакваното покачване на износа; възможността на правителството да взима изгодни заеми на международните пазари; полаганите усилия за умерено възстановяване на вътрешното потребление;
- Извършените реформи и оптимизирането на процеса по усвояване на средства от ЕС. Наблюдение на: реформите в неефективните пенсионно-осигурителни системи, здравната система и образованието; административната координация при финансирането на

проекти от ЕС, подобряване процеса на отпускане, координиране и управление на средствата по европейски програми;

- Борбата срещу корупционните практики и организираната битова престъпност - резултатите рефлектират върху доверието на Европа и чуждестранните инвеститори;

- Оценката на международните рейтингови агенции за стабилността на публичните финанси на страната.

- Правителствата се ангажират с деклариране, че ще продължават да провежда консервативна и дисциплинирана фискална политика, поддържаща референтни нива на бюджетен дефицит и стабилност в трансфера на публични финанси.

 На база посоченото и познаването на политическата среда в страната, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме политическия риск като: нисък.

 Макроикономически рискове:

Икономиката на България като малка държава е силно зависима от европейската и световната икономика. Подобрението на водещите индикатори за еврозоната формират очаквания за нейното бавно и постепенно възстановяване. В краткосрочен план вътрешното търсене се очаква да бъде благоприятно повлияно от забавянето на инфлационните процеси.

Очакванията за бизнес климата са предпазливо оптимистични.

Най-голяма все още част от икономическия растеж се дължи на ударното усвояване на европейски средства.

Според министерство на финансите, рамката на бюджета за 2017г. "е изготвена на база консервативна прогноза за основните макроикономически показатели".

 Валутен риск:

Валутният риск обобщава възможните негативни импликации върху възвращаемостта на инвестициите в страната, вследствие на промени във валутния курс. Като гарант за макроикономическата стабилност, България ще запази паричния съвет при съществуващото равнище на фиксиран валутен курс от 1.95583 лева за 1 евро до присъединяването на страната към еврозоната.

Поскъпването на долара влияе пряко върху стойността на номиналния внос и износ, като от гледна точка на българската икономика оскъпява вноса в долари. Положителните ефекти за икономиката на България от обезценяването на еврото спрямо долара са по-значими от негативните. В търговията си с трети страни България се разплаща най-често в долари, делът на които е значително по-висок от средния за еврозоната, а делът на доларовите разплащания при вноса е по-голям от този при износа. Поскъпването на долара

спрямо еврото ще доведе до влошаване на условията на търговия за България с държави извън ЕС при запазване на цените на суровините на същото ниво. Негативният ефект от поскъпването на долара върху условията на търговия обаче се компенсира частично от реакцията на доларовите цени на суровините спрямо динамиката на курса на долара, която е низходяща. България е нетен вносител на първични стоки, каквито са металите и храните, и че делът на разплащанията в долари във вноса е по-висок от този в износа, БНБ очаква поскъпването на долара спрямо еврото да влоши за България условията на търговия за тази група стоки.

От друга страна, в зависимост от степента, в която по веригата на предлагането по-високите вносни цени се пренасят в страната, може да се очаква повишаване на крайните цени и/или понижаване на печалбите на фирмите.

 На база посоченото и познаването на икономическата среда в страната, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме валутния риск като: нисък.

 Инфлационен риск:

Инфлацията в страната е важен фактор, касаещ реалната възвращаемост на инвестициите в България. Основните рискове, свързани с инфлацията се отнасят до развитието на международните цени и до темпа на икономически растеж в страната. Средногодишната инфлация остана ниска под влияние на благоприятната конюктура на международните пазари на суровини. Цената на петрола пада поради факта, че държавите в ОПЕК и извън картела се задължават да споразумението за понижение на добива, което влиза в сила от 1 януари 2017 г. Свиването на продукцията в рамките на общо 1,8 млн. барела дневно ще бъде осъществено на няколко етапа. Това косвено се отразява и върху цените на горивата, а оттам върху разполагаемия доход на хората, които могат да купуват стоки и услуги с по-висока добавена стойност. Това положение може да е временно предвид несигурната политическа обстановка в Близкия изток, която би довела до повишаване цената на петрола.

Слаб оптимизъм дава Българската енергийна борса, която реално заработи от началото на годината. Възможността за сключване на двустранни договори на борсата ще увеличи търгуваните количества, а се очаква това да се отрази и на цената - в посока надолу. Но съществува опасност от структурни изкривявания на енергийния пазар, а от там и промяна в логиката на икономическия живот.

В същото време ниският икономически растеж на българската икономика запазва базисната инфлация на ниско равнище към днешна дата, тъй като домакинствата се

адаптираха към несигурната икономическа среда и продължават да спестяват, свивайки вътрешното потребление.

Годишна инфлация, измерена чрез Индекс на потребителските цени, по години:

2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
6.50%	12.50%	7.80%	0.60%	4.50%	2.80%	4.20%	-1.60%	-0.90%	-0.40%	-0.80%

Източник: НСИ

Силно негативен момент както за икономиката, така и за бюджета е, че страната още не е излязла от дефлационните процеси. Според МФ вече има сигнали за оттласкване, най-вече заради повишените цени на електроенергията. Повишаването на инфлационните очаквания предполага засилване на инвестициите в икономиката и нарастване на търсенето на работна ръка, което вече се забелязва.

 На база посоченото по-горе, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме инфлационния риск като: нисък.

 Риск от лицензионни режими:

Отговорните власти провеждат политика по намаляване броя на отежняващите лицензии и разрешителни, и опростяване на тези, които останат в сила. Това ще окаже благоприятно влияние върху ограничаването на бюрокрацията и корупционните практики. Създадена е и информационна система - административен регистър на регулаторните режими (лицензионни, разрешителни, регистрационни, съгласувателни).

Дейността на дружеството не изпитва затруднения от наличните лицензионни режими.

 На база посоченото по-горе и познаването на регулаторната среда, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме риска от лицензионни режими като: нисък.

 Други рискове, свързани с влиянието на основните макроикономически фактори:

Рискът, асоцииран със степента на стабилност и перспективите за растеж на националната икономика, влияе съществено при формиране на нагласите и поведението на инвеститорите.

Прогнозите на експертите за 2017г. са икономиката ще продължи да расте макар и леко да забавя темпото, постигнато през последните две години. И ако през изминалата 2016 г. напредъкът се е движел основно от износ и потребление, очакванията за 2017 г. са водещо

да е вътрешното търсене. Аргументът - подобрени условия на пазара на труда. В допълнение лихвите по кредити и депозити ще останат ниски, като очакванията са заемите за фирмите и домакинствата да нараснат с по-високи темпове през новата година, което също ще повлияе на потреблението. То от своя страна ще доведе до умерена, но положителна инфлация през новата 2017 г. Очакванията са тя да бъде допълнително подкрепена и от по-високите цени на петрола след срещата на ОПЕК в края на ноември миналата година. Прогнозите са за забавяне на ръста на износа, което може да има относително негативно влияние върху някои от експортните сектори в икономиката.

Ако има двигател на икономиката, който през последната година не се активира, това са инвестициите. Очакванията обаче са през 2017 г. да има леко ускорение - заради еврофондовете и ниската цена на кредита. Според някои анализатори политическата несигурност може да отложи този процес за по-късен момент от годината. Други са по-оптимистично настроени – виждат политическите промени като шанс да се поведе дискусия за устойчиво развитие на страната - например как ръстът на икономиката да е по-бърз, по-балансиран и да се усеща от повече хора.

В същото време външните рискове за икономиката остават същите като през 2016 г. - свързани с по-ниския икономически растеж в Китай, забавяне на еврозоната и продължаващо влошаване на икономиката на Турция.

- Очакванията на повечето икономисти и организации са през 2017 г. БВП на България да расте с между 2.7% и 2.9%. Има и по-оптимистични прогнози, тъй като според анализатори икономическият цикъл на България все още е във фаза на растеж, а пикът й ще е към края на 2017 г. - началото на 2018 г.

 На база посоченото по-горе, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме другите рискове, свързани с влиянието на основни макроикономически фактори като: ниски.

 Несистематични (микроикономически) рискове:

Традиционно несистематичните рискове се разглеждат на две нива – отраслов риск, касаещ несигурностите в развитието на отрасъла ни и общ фирмен риск, произтичащ от спецификите на дружеството ни.

 Отраслов (секторен) риск:

Появява се във вероятността от негативни тенденции в развитието на отрасъла като цяло, технологичната обезпеченост, нормативната база, конкурентната среда и характеристиките на пазарната среда за продуктите и суровините, употребявани в отрасъла.

Рискът се свързва преди всичко с отражението върху възможността за реализиране на доходи в рамките на отрасъла и по-конкретно на технологичните промени или измененията в специфичната нормативна база.

Отраслите с голям потенциал в България, които следва да се стимулират от правителството са: туризъм, селско стопанство, IT сектор, иновации и аутсорсинг на услуги.

- На база посоченото по-горе и спецификата на отрасъла ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме отрасловия риск като: нисък.
- Технологичен риск:

Технологичният риск е производен от необходимите нови технологии за обслужване дейността на дружеството и от скоростта, с която се развиват те. Налице е обратна зависимост на този риск спрямо технологичното фирмено обезпечение.

- На база използваните от дружеството ни технологии и познаването на технологичните тенденции на развитие на бранша, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме технологичния риск като: нисък.
- Фирмен риск:

Свързан е с характера на основната дейност на дружеството, с технологията и организацията на цялостната му активност, както и с обезпечеността на дружеството с финансови ресурси. Подкатегории на фирмения риск са: бизнес риск и финансов риск. Основният фирмен риск е свързан със способността на дружеството да генерира приходи, а оттам и положителен финансов резултат.

Управлението на фирмения риск за дружеството ни засяга анализа на услугите, които се предлагат от „Етон" АД, обезпечеността с човешки ресурси, управленските решения на оперативно и стратегическо ниво, контрола върху прилагането на приетите планове и стратегии за развитие.

- На база посоченото по-горе и спецификата на дейността ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме фирмения риск като: нисък.
- Финансов риск:

Финансовият риск на дружеството е свързан с възможността от влошаване на събираемостта на вземанията и изплащането на задълженията към банковите и др. институции, което би могло да доведе до затруднено финансово състояние.

Като основен проблем в макроикономически аспект са високите стойности на междуфирмена задлъжнялост. Негативен ефект върху предприятията и задлъжнялостта имат ниският ръст на БВП, неблагоприятният бизнес климат, свиването на инвестициите,

нарастването на случаите с фактическа неплатежоспособност, фалитите и бавните процедури по несъстоятелност. Броят на необслужените кредити остава висок. Положително влияние върху задлъжнялостта може да се очаква от засилването на износа, ниските петролни цени, получаването на средства от ЕС и евентуалното ускоряване на икономическия ръст у нас благодарение на постепенното икономическо подобрение в страните на ЕС. Но основно решение на проблема засега е ускореното усвояване на еврофондове и по-достъпното, нисколихвено, банково финансиране за бизнеса, както и директивното налагане на срокове за разплащане.

Управлението на финансовия риск за дружеството ни е фокусирано върху оптимизиране на оперативните разходи /повишаване събираемостта на вземанията/ определяне на адекватни и конкурентоспособни цени на продуктите и услугите, адекватна оценка на формите на поддържане на свободни ликвидни средства.

 На база посоченото по-горе и анализа на финансовото ни състояние, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме финансовия риск като: нисък.

 Ликвиден риск:

Неспособността на дружеството да покрива насрещните си задължения съгласно техния падеж е израз на ликвиден риск. Ликвидността зависи главно от наличието в дружеството на парични средства или на съответните им алтернативи. Другият основен фактор, който влияе силно е свързан с привлечения капитал. Той трябва да се поддържа в оптимално равнище, като се контролира както нивото на заемните средства, така и стойностите на задълженията към доставчиците и от клиентите на дружеството.

Управлението на ликвидния риск за дружеството ни изисква консервативна политика по ликвидността чрез постоянно поддържане на оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност за финансиране на фирмената дейност, осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси, ежедневен мониторинг на наличните парични средства, предстоящи плащания и падежи.

 На база посоченото по-горе и анализа на задълженията на дружеството ни, както и съотношението между собствения ни и привлечен капитал, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме ликвидния риск като: висок.

 Ценови риск:

Ценовият риск се определя в две направления: по отношение на пазарната конюнктура и по отношение на вътрешнофирмените разходи. Продажната цена трябва да бъде съобразена и с двата фактора, като се цели тя да покрива разходите на дружеството и да

носи определена норма на печалба. Цената, съответно не следва да се отдалечава значително от дефинираната на пазара, тъй като това ще рефлектира върху търсенето на фирмените услуги.

Управлението на ценовия риск за дружеството ни изисква периодичен анализ и предоговаряне на договорните параметри с клиенти и доставчици съобразно пазарните промени.

 На база посоченото по-горе, пазарната конюнктура, както и себестойността на предлагани услуги, както и нивото на вътрешнофирмени разходи и нивото на печалбата ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме ценовия риск като: нисък.

 Риск, свързан с паричния поток:

Рискът, свързан с паричния поток разглежда проблемите с наличните парични средства в дружеството. Тук от съществено значение е договорната политика, която следва да защитава фирмените финанси, като гарантира регулярни входящи потоци от страна на клиенти, както и навременни плащания на задълженията.

Управлението на риска, свързан с паричните потоци за дружеството ни изисква поддържане на положителна стойност на ликвидността, т.е. готовност за посрещане на текущите задължения.

 На база посоченото по-горе и анализа на входящите и изходящите ни парични потоци, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме риска, свързан с паричния поток като: нисък.

 Кредитен риск:

Ако дружеството използва заемни средства, то тогава е изложено на кредитен риск. Възниква, когато съществува вероятност кредитополучателят да не изпълнява съзнателно или да е в невъзможност да изпълни поетия от него ангажимент по сключения договор за заем или когато клиентите на дружеството не са в състояние да изплатят изцяло или в обичайно предвидимите срокове дължимите от тях суми.

Управлението на кредитния риск за дружеството ни изисква предоставяне на отсрочени плащания (продажби с отложен падеж) на клиенти с дългогодишна история и партньорски взаимоотношения, добро финансово състояние и липса на нарушения по спазване на кредитния период. Кредитната ни политика има отношение към събираемостта на вземанията, които следва да се контролират текущо чрез ежедневен преглед на откритите позиции по клиенти и извършените плащания.

 На база посоченото по-горе, познаването на кредитната политика на банките, състоянието на банковавата система по време на финансова криза, както и кредитната политика на дружеството, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме кредитния риск като: нисък.

 Инвестиционен риск:

Инвестиционният риск се изразява в това дали реалната доходност от направена инвестиция се различава от предварително планираната такава. Поради дефицита на финансов ресурс и съществуващата финансова криза, банките не финансират много от проектите, класирани по новите рискови матрици. Налага се преразглеждане на планираните инвестиции и специално внимание върху тези с критична значимост за успеха на дружеството и върху тези с бърза възвръщаемост.

 На база посоченото по-горе и реализираните от нас инвестиционни мероприятия, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме инвестиционния риск като: среден.

 Регулативен риск:

Регулативният риск е свързан с вероятността да се понесат загуби в резултат на нарушения или неспазване на законовите и подзаконови нормативни актове или вътрешнодружествените документи, както и от загуби в резултат на интервенция на данъчните власти. Този риск се отнася и за промени в нормативната база, свързани с опазването на околната среда, както и с вероятността дружеството да не бъде в състояние да изпълнява предписанията и изискванията на екологичното законодателство и компетентните органи, за което да му бъдат налагани съответните наказания.

 На база посоченото по-горе, прилаганата от дружеството ни екологична политика и познаването на нормативната база, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме регулативния риск като: нисък.

 Рискове, свързани с услугите и пазарите:

Този риск се свързва с възможността на дружеството да произвежда услуги, които не могат да се реализират успешно на съществуващия пазар. Рисковете по отношение на пазарите са свързани с ограниченията, които налагат международните пазари по отношение стандартите за качество. Управлението на риска, свързан с продуктите и пазарите за дружеството ни изисква прецизна сегментация и анализ на потенциала на съществуващите пазарни сегменти и при необходимост – проучване на възможностите за диверсифициране на дейността (разработване на нови продукти и услуги за нови пазари).

 На база посоченото по-горе и изпълнението на продуктовата и пласментната ни политики, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме рисковете, свързани с продуктите и пазарите като: нисък.

 Риск, свързан с корпоративната сигурност:

Този риск е актуален и засяга редица аспекти от фирмената сигурност като ефективно противодействие на нелоялната конкуренция; надеждна защита на търговската тайна; прилагане на практически мерки за редуциране и неутрализиране на корпоративни заплахи; мотивиране, обучаване и възпитаване на служителите за избягване пропуски в системата за фирмена сигурност.

 На база посоченото по-горе и познаване нивото на фирмена сигурност, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме риска, свързан с корпоративната сигурност като: нисък.

Финансовите рискове текущо се наблюдават, анализират и прогнозират с цел минимизиране на негативните влияния. Управлението на финансовите рискове се извършва текущо от ръководството на дружеството, което е приело и прилага адекватни принципи и подходи за общото управление на финансовия риск и управлението на отделните специфични рискове.

2.7. Информация за придобиване на собствени акции, изисквана по реда на чл. 187д от Търговския закон;

Дружеството не притежава собствени акции и не е придобивало собствени акции през 2016 г.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ НА „ЕТОН“ АД:

Лукан Димитров Луканов: .....

Марийка Димитрова Андреева: .....

Димитър Луканов Луканов: .....