

• Пазарен риск: рискът определен финансов инструмент да претърпи колебания по отношение на справедливата стойност или на бъдещите парични потоци в резултат на колебания на пазарните цени. Всъщност Дружеството е изложено на три компонента на пазарния риск:

- Лихвен риск;
- Валутен риск;
- Риск от промяна в цената на собствения капитал.

За ефективно управление на тези рискове, Едноличния собственик е одобрил специфични стратегии за мениджмънт на финансовия риск, които са в съответствие с корпоративните цели. Основните насоки на тези стратегии определят краткосрочните и дългосрочните цели и действия, които трябва да се предприемат, за да се управляват финансовите рискове, пред които е изправено Дружеството.

Основните насоки на политиката по отношение на финансовите рискове са следните:

- Минимизиране на лихвения риск, валутния риск и ценовия риск за всички видове сделки;
- Максимално използване на „естественото хеджиране“, при което в максимална възможна степен се залага на естественото прихващане на продажби, разходи, дължими суми и вземания, преизчислени в съответната валута, вследствие на което се налага прилагане на стратегии на хеджиране само за салдата в превишение. Същата стратегия се прилага и по отношение на лихвения риск;
- Внедряване на деривативи или други подобни инструменти единствено за целите на хеджиране;
- Всички дейности по управление на финансовия риск се осъществяват и контролират на централно ниво;
- Всички дейности по управление на финансовия риск се осъществяват на разумна и последователна основа и при спазване на най-добрите пазарни практики.

Дружеството може да инвестира в акции или други подобни инструменти само в случай, че е налице временна допълнителна ликвидност, като за всички подобни сделки е необходимо разрешение от Едноличния собственик.

Оценка

Прилаганите счетоводни политики за оценка на финансовите активи и пасиви са както следва:

Вид актив / пасив	Класификация	База за оценка
Парични средства	Парични средства	Номинална стойност
Блокирани парични средства	Блокирани парични средства	Номинална стойност
Краткосрочни и дългосрочни заеми	Финансов пасив	Амортизирана стойност
Търговски вземания	Заеми и вземания, възникнали първоначално в Дружеството	Търговските вземания са безлихвени краткосрочни вземания, които обичайно се оценяват по оригиналната им фактурна стойност, намалена с евентуални разходи за обезценка (резерв за трудносъбираеми вземания).

Търговски задължения	Финансов пасив	Търговските задължения са безлихвени краткосрочни задължения, които обичайно се оценяват по оригиналната им фактурна стойност.
Дългосрочни задължения	Финансов пасив	Амортизирана стойност

Информация за финансовия риск

Кредитен риск

Дружеството контролира своята изложеност на кредитен риск чрез установяване на граници на риска по отношение на отделните клиенти. Дружеството е възприело политика на извършване на делова активност само с кредитоспособни насрещни страни.

Степента на кредитния риск, на който е изложено Дружеството се определя от стойността на търговските и други краткосрочни вземания и активи към датата на баланса.

Дружеството не държи допълнително обезпечение за никое от своите вземания. Всички вземания, които са просрочени към отчетната дата, са съответно обезценени.

Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи, възлиза на съответната им стойност по баланса към 31 декември 2013 г.

Максималната кредитна експозиция на Дружеството е представена по-долу:

	31 декември 2013	31 декември 2012
Парични средства	21	72
Текущи търговски и други вземания, нетно	678	919
Общо	699	991

Ликвиден риск

Ликвидният риск произтича от възможността Дружеството да не осигури достатъчно външно финансиране, както и контрагентите да не изпълнят своите финансови задължения на договорените падежи. В допълнение, периодично се извършва преглед и оценка на събираемостта на търговските и други краткосрочни вземания като за тези, които са трудносъбираеми и несъбираеми се заделят резерви, както е посочено по-горе.

Дружеството управлява ликвидния риск на базата на очакваните дати на падежа. В следващата таблица са анализирани финансовите задължения по оставащия срок до падежа съгласно съответния договор (договорни и недисконтирани парични потоци):

Ликвиден риск								
	до 1 месец	над 1 месец до 3 месеца	над 3 месеца до 6 месеца	над 6 месеца до 12 месеца	над 1 година до 3 години	над 3 години до 5 години	над 5 години	Общо
Нетекущи активи	-	-	-	-	230	-	-	230
Нетекущи финансови активи от свързани лица					230			230
Нетекущи пасиви	-	-	-	-	193	-	-	193
Нетекущи финансови пасиви					193	-		193
Нетна ликвидна стойност - дългосрочна	-	-	-	-	37	-	-	37
Текущи активи	81	60	70	464	-	-	-	675
Текущи финансови активи				130				130
Текущи финансови активи от свързани лица								-
Текущи търговски и други вземания	60	60	70	334				524
Парични средства и парични еквиваленти	21							21
Текущи пасиви	72	50	60	592	-	-	-	774
Текущи финансови пасиви				450				450
Текущи търговски и други задължения	72	50	60	142				324
Нетна ликвидна стойност - краткосрочна	9	10	10	(128)	-	-	-	(89)
Общо финансови активи	81	60	70	464	230	-	-	908
Общо финансови пасиви	72	50	60	592	193	-	-	960
Общо Нетна ликвидна стойност	9	10	10	(128)	37	-	-	(52)

Дружеството очаква, че от текущата дейност ще се генерират задоволителни парични постъпления, за да се изпълнят тези парични ангажименти.

Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от колебанията в цената на финансов инструмент в зависимост от промените в лихвените нива.

Валутният риск произтича от колебанията в цената на финансов инструмент в зависимост от промените във валутните курсове.

Лихвен риск				
	С фиксиран а лихва	С плаващ а лихва	Без лихвени	Общо
Нетекущи активи	230	-	-	230
Нетекущи финансови активи от свързани лица	230		-	230

Нетекущи пасиви	193	-	-	193
Нетекущи финансови пасиви	193		-	193
Дългосрочен риск	37	-	-	37
Текущи активи	130	-	545	675
Текущи финансови активи	130			130
Текущи търговски и други вземания			524	524
Парични средства и парични еквиваленти			21	21
Текущи пасиви	450	-	324	774
Текущи финансови пасиви	450			450
Текущи търговски и други задължения			324	324
Краткосрочен риск	(320)	-	221	(89)
Общо финансови активи	360	-	545	908
Общо финансови пасиви	643	-	324	960
Общо излагане на лихвен риск	(283)	-	221	(52)

Валутен риск

Дружеството не е изложено на валутни рискове, свързани със сделки от продажби или покупки в чуждестранна валута.

Пазарен риск

Пазарен риск е рискът, че справедливата стойност на бъдещите парични потоци от даден инструмент ще варира поради промените в пазарните цени. Пазарните цени включват четири типа риск: лихвен, валутен, стоков и друг ценови риск, какво е и рискът за цената на собствения капитал. Финансовите инструменти, които биват засегнати от пазарния риск, включват заеми и привлечени средства, депозити, инструменти на разположение за продажба и деривативни финансови инструменти.

Анализите на чувствителността в следващите раздели са свързани със състоянието към 31 декември през 2013 и 2012 г.

Анализите на чувствителността са изготвени при предположението, че сумата на нетния дълг, съотношението на фиксираните към плаващите лихвени проценти по дълга и деривативите и съотношението на финансовите инструменти в чуждестранни валути, всички са постоянни и на база определянето на хеджове както те съществуват към 31 декември 2013 г.

Анализите изключват ефекта от движенията в пазарните променливи в балансовата стойност на пенсионните и други задължения след пенсиониране, провизиите и по нетекущите финансови активи и пасиви на чуждестранни дейности.

При изчисление на анализите на чувствителността са направени следните предположения:

- ✓ Чувствителността на отчета за финансовото състояние е свързана единствено с деривативи и дългови инструменти на разположение за продажба;
- ✓ Чувствителността на съответния отчет за доходите представлява ефекта от предполагаемите промени в пазарните рискове. Той се базира на финансовите активи и финансовите пасиви, държани към 31 декември 2013 и 2012 г., включително ефект на хеджиращите инструменти;
- ✓ Чувствителността на собствения капитал се изчислява като се преценява ефекта от свързаните хеджове на паричен поток и хеджове на нетна инвестиция в чуждестранно дъщерно дружество към 31 декември 2013 г. за ефектите от поетите промени в базовия инструмент.

4. Управление на капитала

Основната цел на управлението на капитала на Дружеството е да се гарантира, че тя поддържа стабилен кредитен рейтинг и подходящи капиталови съотношения, за да поддържа бизнеса си и да увеличи максимално стойността за едноличния собственик на капитала.

Дружеството управлява капиталовата си структура и прави корекции в нея с оглед на промените в икономическите условия.

През годините, приключващи на 31 декември 2013 г. и 31 декември 2012 г. няма промени в целите, политиката или процесите за управление на капитала.

Дружеството наблюдава капитала като използва съотношение на задлъжнялост, което представлява нетния дълг, разделен на общия капитал плюс нетния дълг. Дружеството включва в нетния дълг, лихвоносните заеми и привлечени средства, заем от партньори в съвместно предприятие, търговски и други задължения, намалени с паричните средства и паричните еквиваленти, с изключение на преустановените дейности.

За своите вътрешни и външни нужди, Дружеството изчислява и оповестява съотношението на нетния дълг към собствения капитал, както следва:

Вид	31.12.2013 г.	31.12.2012 г.
Общо дългов капитал, т.ч.:	429	1 619
Задължения към банки и финансови институции	165	280
Задължения по финансов лизинг	31	-
Търговски кредити и заеми към трети лица и стокови кредити	233	1 339
Намален с: паричните средства и парични еквиваленти	(21)	(72)
Нетен дългов капитал	408	1 547
Общо собствен капитал	11	(373)
Общо капитал	419	1 174
Коефициент нетен дълг към собствен капитал	0,973747	1,3177172

За своите вътрешни и външни нужди Дружеството оповестява коефициента на задлъжнялост, който се изчислява както следва:

Вид	31.12.2013 г.	31.12.2012 г.
Общо привлечен капитал (пасиви), т.ч.:	960	1 847
Задължения към банки и финансови институции	165	280
Задължения по финансов лизинг	31	-
Търговски кредити и заеми към трети лица и стокови кредити	233	1 339
Задължения към свързани предприятия	531	228
Всички останали пасиви	11	(373)
Общо собствен капитал	11	(373)
Коефициент на задлъжнялост	87,272727	-4,951743

5. Корекция на грешки и промяна в счетоводна политика
Няма корекции на грешки

6. Корекции на приблизителни оценки
Няма корекции на приблизителни оценки

7. Условни активи и пасиви
Няма условни активи или пасиви

8. Събития след края на отчетния период
Не са настъпили събития след края на отчетния период, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2013 г.

9. Несигурности
На ръководството не са известни несигурности, които биха повлияли на дейността през следващия отчетен период.

10. Принцип-предположение за действащо предприятие – финансово състояние

Принципът-предположение за действащо предприятие е фундаментален принцип при изготвянето на финансовите отчети. Съгласно принципа-предположение за действащо предприятие, Дружеството обикновено се разглежда като продължаващо дейността си в обозримо бъдеще без намерение или необходимост от ликвидация, преустановяване на стопанската дейност или търсене на защита от кредиторите, вследствие на съществуващи закони или други нормативни разпоредби. Съответно, активите и пасивите се отчитат на база възможността на Дружеството да реализира активите и да уреди пасивите си в нормалния ход на бизнеса. При оценката за това дали принципа-предположение за действащо предприятие е уместен, ръководството взема предвид цялата налична информация за обозримото бъдеще, която обхваща поне, но не се ограничава само до, дванадесетте месеца от края на отчетния период.

Финансовият отчет е изготвен на принципа-предположение за действащо предприятие, който предполага, че Дружеството ще продължи дейността си в обозримото бъдеще. Дружеството има история на печеливша дейност и свободен достъп до финансови ресурси. Общата несигурност при сегашната неблагоприятна икономическа ситуация в условията на глобална икономическа и финансова криза, породила спад в продажбите на Дружеството ще се преодолява чрез оптимизиране на оперативната дейност и следване на стратегия, съсредоточена върху основните компетенции на Дружеството. Освен промяна на бизнес модела и приемане на нова стратегия за функциониране в променяща се среда, Дружеството предприема намаляване на разходите си и политика на по-бърза и ефективна адаптация към променящия се пазар.

Ръководството на Дружеството счита, че Дружеството е действащо и ще остане действащо, няма планове и намерения за преустановяване на дейността.

	2013 г.	2012 г.
Коеф. на обща ликвидност	0,88	1,47
Коеф. на бърза ликвидност	0,88	1,47
Коеф. на незабавна ликвидност	0,20	0,11
Коеф. на абсолютна ликвидност	0,03	0,11
	2013 г.	2012 г.
Коеф. на финансова автономност	0,01	-0,20
Коеф. на задлъжнялост	87,27	-4,95