

## Пояснителни бележки

По чл. 100о1 ал. 4 т.2 от ЗППЦК на „Мивабо” ООД за периода 01.01.2017 до 31.03.2017 г.

### 1. Важни събития през първо тримесечие на 2017 г. и тяхното влияние върху финансовия резултат.

Няма важни събития, настъпили през първото тримесечие на 2017 г.

#### 1.1. Нематериални активи

Нематериални активи на Дружеството включват учреден сервитут за преминаване и софтуеър. Балансовите стойности за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	Програмни продукти ‘000 лв.	Други ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>			
Салдо към 1 януари 2017 г.	15	4	19
Новопридобити активи, закупени			
Новопридобити активи, вътрешно разработени			
Отписани активи			
Салдо към 31 март 2017 г.	15	4	19
<b>Амортизация</b>			
Салдо към 1 януари 2017 г.	(8)	(2)	(10)
Амортизация			
Салдо към 31 март 2017 г.	(8)	(2)	(10)
<b>Балансова стойност към 31 март 2017 г.</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>9</b>
	<b>Програмни продукти ‘000 лв.</b>	<b>Други ‘000 лв.</b>	<b>Общо ‘000 лв.</b>
<b>Брутна балансова стойност</b>			
Салдо към 1 януари 2016 г.	15	4	19
Новопридобити активи, закупени			
Новопридобити активи, вътрешно разработени			
Отписани активи			
Салдо към 31 декември 2016 г.	15	4	19
<b>Амортизация</b>			
Салдо към 1 януари 2016 г.	(7)	(1)	(8)
Амортизация	(1)	(1)	(2)
Салдо към 31 декември 2016 г.	(8)	(2)	(10)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2016 г.</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>9</b>

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доходна ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи”.

## 1.2. Имоти, машини и съоръжения

Имотите, машините и съоръженията на Дружеството включват земи, сгради, машини и съоръжения МВЕЦ "Иваник". Балансовата стойност може да бъде анализирана, както следва:

	Земи	Сгради	Машини, съоръжения и оборудване	Общо
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>				
Салдо към 1 януари 2017г.	24	204	2107	2335
Новопридобити активи			1	1
Салдо към 31 март 2017 г.	24	204	2108	2336
<b>Амортизация</b>				
Салдо към 1 януари 2017 г.		(44)	(466)	(510)
Амортизация		(2)	(22)	(24)
Салдо към 31 март 2017 г.		(46)	(488)	(534)
<b>Балансова стойност към 31 март 2017 г.</b>	<b>24</b>	<b>158</b>	<b>1620</b>	<b>1802</b>

	Земи	Сгради	Машини, съоръжения и оборудване	Общо
		'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
<b>Брутна балансова стойност</b>				
Салдо към 1 януари 2016 г.	24	204	2107	2335
Новопридобити активи				
Салдо към 31 декември 2016 г.	24	204	2107	2335
<b>Амортизация</b>				
Салдо към 1 януари 2016 г.		(36)	(380)	(416)
Амортизация		(8)	(86)	(94)
Салдо към 31 декември 2016 г.		(44)	(466)	(510)
<b>Балансова стойност към 31 декември 2016 г.</b>	<b>24</b>	<b>160</b>	<b>1641</b>	<b>1825</b>

## 1.3. Материални запаси

Материалните запаси, признати в отчета за финансовото състояние, могат да бъдат анализирани, както следва:

	31 март 2017	31 декември 2016
	'000 лв.	'000 лв.
Материали	19	19
Електропровод 20kV	71	71
Оборудване на килия	3	3
<b>Материални запаси</b>	<b>93</b>	<b>93</b>

Материалните запаси не са предоставяни като обезпечение на задължения.

#### 1.4. Вземания от клиенти и доставчици и съдебни вземания

	31 март 2017	31 декември 2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Търговски вземания, брутно	60	20
Обезценка		
<b>Търговски вземания</b>	<b>60</b>	<b>20</b>

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички търговски вземания на Дружеството са прегледани относно индикации за обезценка. Във връзка с банков заем Дружеството е учредило залог върху свои бъдещи вземания от продажба на електроенергия

#### 1.5. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	31 март 2017	31 декември 2016
	‘000 лв.	‘000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:	54	121
Пари и парични еквиваленти	54	121

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

#### 1.6. Собствен капитал

##### Основен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 51 на брой дяла с номинална стойност в размер на 100 лв. за дял. Всички дялове са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на съдружниците на Дружеството.

Списъкът на основните съдружници на Дружеството е представен, както следва:

	31 март 2017	31 март 2017	31 декември 2016	31 декември 2016
	Брой дялове	%	Брой дялове	%
„Контекс Дружба ООД	41	80,39	41	80,39
Борислав Борисов	3	5,88	3	5,88
Иван Петков	4	7,84	4	7,84
Веселин Петков	2	3,92	2	3,92
Олга Владева	1	1,97	1	1,97
	<b>51</b>	<b>100</b>	<b>51</b>	<b>100</b>



## 1.7. Финансов резултат

	31 март 2017	31 декември 2016
	'000 лв.	'000 лв.
Неразпределена печалба от минали години	1005	860
Натрупана загуба от минали години	(247)	(247)
Текуща печалба	3	145
Натрупана печалба/загуба	<u>761</u>	<u>758</u>

## 1.8. Заеми

Дружеството има сключен договор за банков инвестиционен кредит с „Уникредит Булбанк” АД за сумата от 1 000 000,00 EUR и срок на погасяване м. 10.2019 г. Същият е обезпечен както следва:

- първи по ред залог на търговското предприятие на „МИВАБО” ООД. (включващо цялото настоящо и бъдещо имущество на Дружеството, в т.ч. всички бъдещи вземания, търговски марки, движими и недвижими вещи, материални и нематериални права);
- ипотека на недвижими имоти – земя и сграда собственост на свързаното лице „Дружба Рент” ЕАД;
- залог по реда на ЗДФО - 1 000 хил. евро;
- залог по ЗОЗ в/у движими вещи-машини и съоръжения (турбина, сградоцентра, генераторно оборудване, водохващане и напорен тръбопровод)
- втори по ред залог на по реда на ЗОЗ върху бъдещи вземания от продажба на електроенергия по договор за закупуване на електрическа енергия N14 от 03.09.2011г.

Солидарен длъжник по кредита е „Контекс Дружба” ООД.

Към 31.03.2017 г. непогасеният остатък е в размер на 499 441.49 лв.

„Мивабо” ООД има сключени договори за заеми със свързаното лице „Контекс Дружба” ООД в лева. Непогасената част от главницата към 31.03.2017г. е в размер на 110 хил.лв. Лихвеният процент по заема е годишна лихва в размер на 7%. Договореното погашение на лихви и главница е еднократно в края на срока им – месец декември 2019 г. По договорите за заем няма предоставяни обезпечения.

„Мивабо” ООД има сключени договори за заеми със свързаното лице „Дружба Рент” ЕАД в лева. Непогасената част от главницата към 31.03.2017г. е в размер на 247 хил.лв. Лихвеният процент по заема е годишна лихва в размер на 7%. Договореното погашение на лихви и главница е еднократно в края на срока им – месец декември 2019 г. По договорите за заем няма предоставяни обезпечения.

## 1.9. Възнаграждения на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	31.03.2017 '000 лв.	31.03.2016 '000 лв.
Разходи за заплати	(12)	(10)
<i>В .ч. на ключов управленски персонал</i>	-	-
Разходи за социални осигуровки	(3)	(3)
<b>Разходи за персонала</b>	<u>(15)</u>	<u>(13)</u>

### 1.10. Задължения към персонала

Пенсионните и други задължения към персонала, признати в отчета за финансовото състояние, се състоят от следните суми:

	31 март 2017	31 декември 2016
	'000 лв.	'000 лв.
Неизплатени заплати	3	3
Задължения към персонала	3	3
<i>В т.ч. на ключов управленски персонал</i>	-	-

### 1.11. Търговски задължения

	31 март 2017	31 декември 2016
	'000 лв.	'000 лв.
<b>Текущи:</b>		
Чез Електро		2
Други	2	3
	<u>2</u>	<u>5</u>

Нетната балансова стойност на текущите търговски задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

### 1.12. Данъчни и осигурителни задължения

Данъчните и осигурителни задължения включват:

	31 март 2017	31 декември 2016
	'000 лв.	'000 лв.
Задължения за социално осигуряване	1	1
Задължения за ДДС	9	2
Корпоративен данък		5
	<u>10</u>	<u>8</u>

### 1.13. Разходи за материали

Разходите за материали включват:

	31 март 2017	31 март 2016
	'000 лв.	'000 лв.
Други	(1)	(1)
	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>

### 1.14. Финансови приходи и разходи

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

	31 март 2017	31 март 2016
	'000 лв.	'000 лв.
Разходи за лихви по получени заеми	(14)	(19)
Банкови такси		
Отрицателни разлики от промяна във валутните курсове		
<b>Финансови разходи</b>	<u>(14)</u>	<u>(19)</u>

### 1.15. Приходи от продажби

Приходите от продажби на Дружеството могат да бъдат анализирани, както следва:

	31 март 2017 '000 лв.	31 март 2016 '000 лв.
Приходи от продажба на ел. енергия	62	225
	62	225

### 1.16. Финансирания

Дружеството е получило финансиране от Европейската Банка за възстановяване и развитие (ЕБВР), субсидирана със средствата на Международен Фонд Козлодуй в размер на 200 000.00 евро. Със средствата частично са разплатени доставки на материали, машини, съоръжения във връзка с изграждане на МВЕЦ „Иваник”.

За отчитане на безвъзмездната финансова помощ дружеството прилага приходния подход, при който безвъзмездните средства се признават в печалбата или загубата през един или повече периоди на системна база през периодите, през които предприятието признава съответните разходи.

През текущия период са признати приходи в размер на 4 хил.лв.

Финансирания към 31.03.2017г.	290 х.лв.
в т.ч.: - дългосрочен дял	275 х.лв.
- краткосрочен дял	15 х.лв.

## 2. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „Мивабо” ООД

При осъществяване на дейността си “МИВАБО” ООД 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 надигания 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. Политическата несигурност кара правителството да се концентрира върху популистки мерки с цел да се хареса на избирателите за сметка на разходи, които да доведат до растеж в по-дългосрочен план. Бюджет, който да се хареса на всички – и на протестиращите за повече социални помощи, и на протестиращите за по-малко корумпирана държава, и на бизнеса. На пръв поглед с финансовата рамка на държавата за следващите години правителството се е опитало да постигне точно това: да увеличи социалните плащания, като едновременно с това маркира някакви намерения за реформи в администрацията, образованието и здравеопазването.
  - 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 взема 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. Подобриенето 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.

Конюктурно водещите индикатори показаха известно подобриение през последните месеци, но основните пазарни движещи сили се очаква да останат силно променливи. Темповете на възстановяване на световната икономика се очаква да останат умерени. В същото време, с нарастване на структурните предизвикателства, икономическата активност в развиващите се страни показва известна загуба на инерция.

Пазарните обеми, както и маржове се очаква да продължат да бъдат под натиск, независимо от очакваното възстановяване на икономиката.

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 долларите 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 долларите 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 политическата 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 конюнктура на международните пазари на суровини. Цената на петрола пада поради факта, че държавите в ОПЕК и извън картела се задължават да приемат споразумението за понижаване 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 отгласкване, 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 утежняващите 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).

- \* 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 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 среден.

✓ **Технологичен риск:**

Технологичният риск е произведен 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 продуктите, които се предлагат от „Мивабо” ООД, 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 задължнялост. Негативен ефект върху предприятията и задължнялостта 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 задължнялостта 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 подобрене 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 нисък.

✓ Ценови риск:

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

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

- \* На база посоченото по-горе, пазарната конюнктура, както и себестойността на произведената от нас продукция, 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 навремени 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.

"Мивабо"ООД е получило кредити през предходни периоди от банка и от свързани лица. Кредитите от свързани лица са с фиксиран лихвен процент. Банковият кредит е гарантиран от свързано лице.

Дружеството има сключен договор за изкупуване на ел.енергия със срок 29.07.2026г., което гарантира възможността му за погасяване на кредитите.

- \* На база посоченото по-горе, познаването на кредитната политика на банките, състоянието на банковата 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.

За управление на инвестиционния риск се прилага политика на хеджиране - застраховка срещу неблагоприятни събития, която не ги предотвратява, но ограничава последиците от тях.

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

✓ Регулативен риск:

Регулативният риск е свързан с вероятността да се понесат загуби в резултат на нарушения или неспазване на законовите и подзаконовите 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 продуктите и пазарите:

Този риск се свързва с възможността на дружеството да произвежда продукти / 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. Пазарната война се води предимно на база цена, което води до нейното редуциране.

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.

### 3. Сделки със свързани и/ или заинтересовани лица.

Сделките със свързаните лица за периода 01.01.2017 до 31.03.2017 са както следва:

Наименование	Тип свързаност	Обем на сделките за периода 01.01.2017 до 31.03.2017 Хил. лв.	Обем на сделките за периода 01.01.2017 до 31.03.2017 Хил. лв.	Характер на сделките	Салдо към 31.03.2017 г. в хил. лв.	
					Вземане	Задължение
„Контекс Дружба” ООД	Мажоритарен собственик			Предоставен заем		110
„Контекс Дружба” ООД	Мажоритарен собственик	2	2	Лихви		2
„Дружба Рент” ЕАД	Управление			Предоставен заем		247
„Дружба Рент” ЕАД	Управление	4	4	Лихви		91
<b>Общо</b>					-	<b>450</b>

### 4. Информация за нововъзникнали съществени вземания и задължения за съответния период.

Няма възникнали съществени вземания и задължения през първото тримесечие на 2017 година.

12.04.2017 г.

Управител:  
Кольо Кечовски

