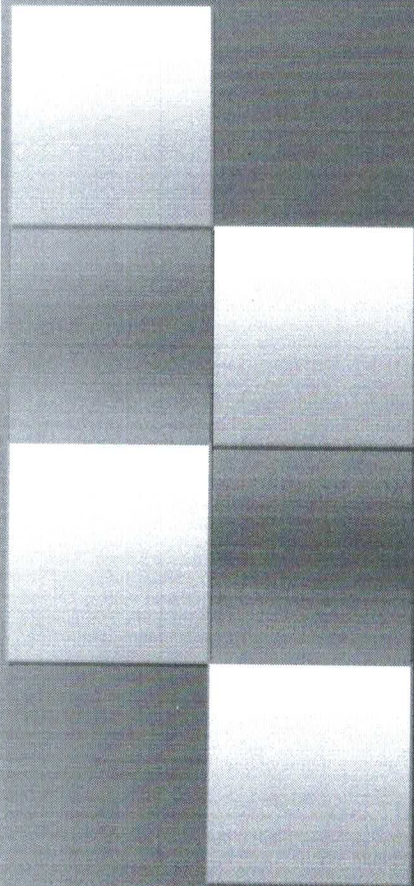




МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

2017 година



Меджинният доклад за дейността на "ДКЦ 4 Варна" ЕООД, гр. Варна за първото шестмесечие на 2017 г. е изготвен съгласно изискванията чл. 100о, ал. 4 т. 2 от ЗППЦК и чл. 33, ал. 1, т.2 от Наредба N:2 от 17.09.2003г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация на база анализ на развитието, пазарните тенденции и присъствие, обществената, макро- и микро-икономическата среда, финансово-икономическото състояние на дружеството за шестмесечието на 2017 г.

18.07.2017 г.
гр. Варна

Управител:

(д-р Соня Г. Ценова)



I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 813116984

Фирма:	“ДКЦ 4 Варна” ЕООД
Седалище:	гр. Варна
Адрес на управление:	гр. Варна
Предмет на дейност:	Осъществяване на извънболнична специализирана медицинска помощ
Собственост:	Дружеството е 100 % бщинска собственост;
Капитал:	Дружеството е с капитал 445500 лв., разпределен в 4450 бр. дялове с номинална стойност 100 лв. всеки един.
Органи на управление:	Дружеството се управлява и представлява от: Д-р Соня Георгиева Цекова - управител;
Лицензии, разрешителни за осъществяване на дейността:	Лечебното заведение е вписано в регистъра на Регионална здравна инспекция Варна под № 004, том 12 и регистрационен номер на практика 0306134008
Клонове (чл. 39, т. 7 от ЗС):	Дружеството няма регистрирани клонове.
Свързани лица:	Дружеството има свързани лица, както следва: Община Варна като едноличен собственик на капитала. Свързаност е налице и по отношение на изпълнителните служители, представляващи дружеството.

II. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ДЕЙНОСТТА

Осъществяваната от “ДКЦ 4 Варна” ЕООД основна дейност е:

- ✦ Извънболнична специализирана медицинска помощ;

Реализираните нетни приходи от продажби по видове услуги за първото шестмесечие на 2017 г. и тяхното изменение спрямо първото шестмесечие на 2016 г. са както следва:

(хил. лв)

Реализирани приходи от продажби			
по видове услуги	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016	изменение %
От РЗОК за извършена медицинска дейност по договор	791	774	102%
Касови плащания от оказани медицински услуги	220	233	94%
Застрахователни дружества с дейност здравно застраховане, профилактични прегледи	27	31	87%
Общо приходи от продажби	1038	1038	100%

Реализираните услуги в натурално изражение за първото шестмесечие на 2017 г. и тяхното изменение спрямо първото шестмесечие на 2016 г. са както следва:

Реализирани услуги в количествено изражение			
Видове стоки/ продукти/услуги	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016	изменение %
Прегледи по договор с РЗОК	41658	41636	100%
Платени прегледи, извън тези по РЗОК	4273	4738	90%
Прегледи по договори със застрахователни дружества с дейност здравно осигуряване	774	882	88%
Профилактични прегледи по договори	474	535	89%
Общо:	47179	47791	99%

Относителният дял на реализираните услуги в приходите от продажби на дружеството за първото шестмесечие на 2017 г. и неговото изменение спрямо първото шестмесечие на 2016 г. е както следва:

(%)

Относителен дял в приходите от продажби			
по видове стоки/ продукти/услуги	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016	изменение %
От РЗОК за извършена медицинска дейност по договор	76.200	74.600	102%
Касови плащания от оказани медицински услуги	21.200	22.400	95%
Застрахователни дружества с дейност здравно застраховане, профилактични прегледи	2.600	3.000	87%
Общо:	100%	100%	

“ДКЦ 4 Варна” ЕООД реализира своите услуги на следните пазари:

> **Вътрешни**

Реализираните на вътрешните и външните пазари приходи по видове стоки/ продукти / услуги от дейността за първото шестмесечие на 2017 г. и тяхното изменение спрямо първото шестмесечие на 2016 г. са както следва:

(хил.лв.)

Реализирани приходи от продажби						
по видове услуги	Шестмесечие 2017		Шестмесечие 2016		изменение %	
	външн и пазар и	вътреш ни пазари	външн и пазар и	вътреш ни пазари	външн и пазар и	вътреш ни пазари
От РЗОК за извършена медицинска дейност по договор	0	791	0	774	0%	102%
Касови плащания от оказани медицински услуги	0	220	0	233	0%	94%
Застрахователни дружества с дейност здравно застраховане, профилактични прегледи	0	27	0	31	0%	87%
Общо приходи от продажби	0	1038	0	1038	0%	100%

Основните клиенти на “ДКЦ 4 Варна” ЕООД, техният относителен дял в общите приходи от продажби за първото шестмесечие на 2017 г. и изменението спрямо първото шестмесечие на 2016 г. са както следва:

Основни клиенти на "ДКЦ 4 Варна" ЕООД			
Наименование	относителен дял		
	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016	Изменение %
РЗОК Варна /НЗОК/	76.3	74.6	102%
Население - касови плащания	21.1	22.4	94%
Застрахователни дружества с дейност здравно осигуряване	2.6	3	87%
Общо	100%	100%	

Видно от таблицата основните клиенти на “ДКЦ 4 Варна” ЕООД, чийто относителен дял надхвърля 10% от приходите от продажби са както следва:

Основни клиенти на "ДКЦ 4 Варна " ЕООД с относителен дял над 10% от приходите от продажби				
Наименование	относителен дял %	ЕИК	седалище и адрес на управление	връзка / взаимоотношения с дружеството
РЗОК Варна	76.3	12185£220	Варна, бул. "Цар Освободител" № 76 А	По договор

Основните доставчици на "ДКЦ 4 Варна" ЕООД, техният относителен дял в общите разходи за материали и услуги за първото шестмесечие на 2017 г. и изменението спрямо първото шестмесечие на 2016 г. са както следва:

Основни доставчици на "ДКЦ 4 Варна" ЕООД			
Наименование	относителен дял		
	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016	Изменение %
Аквахим АД София	12.4	10.9	114%
МТИ ООД София	2.8	3.9	72%
Медиал 02 ЕООД Варна	7.9	6.7	118%
Ритъм 4 ТБ ООД Ст. Загора	20.4	16.1	127%
Други	56.5	62.4	91%
Общо	100%	100%	

➤ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

При осъществяване на дейността си "ДКЦ 4 Варна" ЕООД 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. 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 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 и 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: **среден***

✓ **Макроикономически рискове:**

Икономиката на България като малка държава е силно зависима от европейската и световната икономика. Подобреното 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.

Конюктурноводещите индикатори показаха известно подобрение 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 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: *без риск*.

➤ Инфляционен 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 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%

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).

- * 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 ѝ 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 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 услугите, които се предлагат от „ДКЦ 4 Варна“ ЕООД, обезпечеността с човешки ресурси, управленските решения на оперативното 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: **среден**

✓ **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 предоговаряне 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 /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: *среден*

✓ **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 банковата система по време на финансова криза, както и кредитната политика на дружеството, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме кредитния риск като: *без риск*.

✓ **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: *среден*

✓ **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: *висок*

ТАБЛИЦА НА АКТИВ® ЗА ПРОХОДИМОСТТА НА БИЗНЕСА

	Политически риск	Валутен риск	Инфляционен риск	Риск от лицензионни режими	Други рискове, свързани с влиянието на основни макроикономически фактори	Секторен риск	Технологичен риск	Фирмен риск	Финансов риск	Ликвиден риск	Ценови риск	Риск, свързан с паричния поток	Кредитен риск	Инвестиционен риск	Регулативен риск	Рискове, свързани с продуктите и пазарите	Риск, свързан с корпоративната сигурност
Много Висок																	
Висок																	
Среден																	
Нисък																	
Без риск																	

Труднопроходимо поле (много висок / висок / среден)

Леснопроходимо поле (нисък / без риск)

III. АНАЛИЗ на ФИНАНСОВИ и НЕФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Финансовият отчет на ДКЦ 4 Варна ЕООД за първо шестмесечие не подлежи на заверка от регистриран одитор и не му е извършен одиторски преглед.

✓ Финансови показатели

Постигнатите от дружеството **финансови показатели** за първото шестмесечие на 2017 година спрямо първото шестмесечие на 2016 г. са както следва:

N:	Показатели:	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016	Шестмесечие 2016/2015	
		година	година	стойност	процент
1	Финансов резултат	34	36	-2	-5.6%
2	Нетни приходи от продажби	1038	1038	0	0.0%
3	Общо приходи от оперативна дейност	1083	1087	-4	-0.4%
4	Общо приходи	1084	1088	-4	-0.4%
5	Общо разходи за оперативна дейност	1049	1051	-2	-0.2%
6	Общо разходи	1050	1052	-2	-0.2%
7	Собствен капитал	480	462	18	3.9%

(хил.лв.)

8	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	382	390	-8	-2.1%
9	Обща сума на активите	862	852	10	1.2%
10	Краткотрайни активи	503	460	43	9.3%
11	Краткосрочни задължения	182	171	11	6.4%
12	Краткосрочни вземания	146	161	-15	-9.3%
13	Краткосрочни финансови активи (без парични средства)			0	0.0%
14	Парични средства	352	293	59	20.1%
15	Материални запаси	5	6	-1	-16.7%
16	Дългосрочни задължения	98	109	-11	-10.1%
Рентабилност:					
17	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.0328	0.0347	-0.0019	-5.6%
18	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0.0708	0.0779	-0.0071	-9.1%
19	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	0.0890	0.0923	-0.0033	-3.6%
20	Коеф. на капитализация на активите (1/9)	0.0394	0.0423	-0.0028	-6.7%
Ефективност:					
21	Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	1.0324	1.0342	-0.0018	-0.2%
22	Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	1.0324	1.0343	-0.0018	-0.2%
Ликвидност:					
23	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	2.7637	2.6901	0.0737	2.7%
24	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	2.7363	2.6550	0.0813	3.1%
25	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	1.9341	1.7135	0.2206	12.9%
26	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	1.9341	1.7135	0.2206	12.9%
Финансова автономност:					
27	Коеф. на финансова автономност (7/8)	1.2565	1.1846	0.0719	6.1%
28	Коеф. на платежеспособност (9/8)	2.2565	2.1846	0.0719	3.3%

Постигнатите от дружеството **финансови показатели** за първото шестмесечие на 2017 година спрямо първото шестмесечие на 2016 г. са както следва:

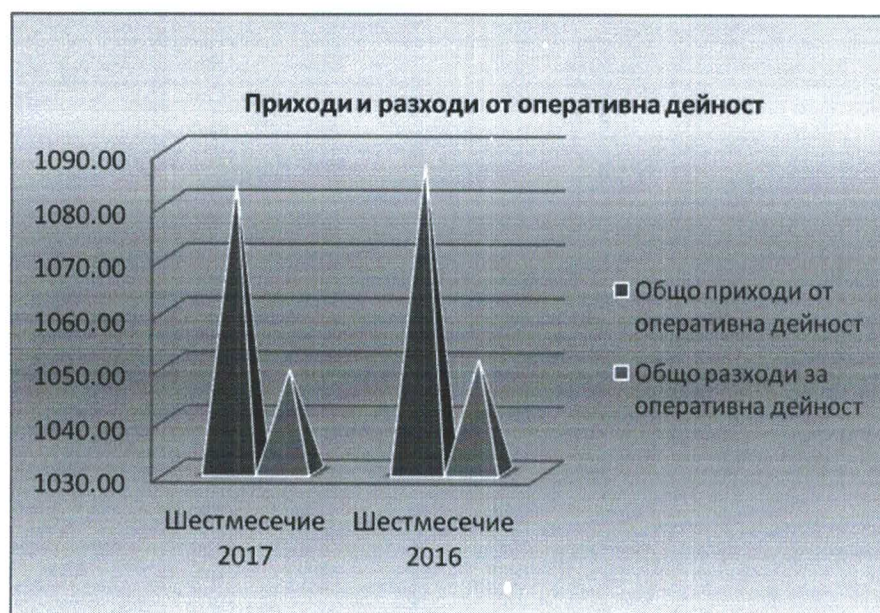
N:	Показатели:	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016	Шестмесечие 2016/2015	
		година	година	стойност	процент
1	Финансов резултат	34	36	-2	-5.6%
2	Нетни приходи от продажби	1038	1038	0	0.0%
3	Общо приходи от оперативна дейност	1083	1087	-4	-0.4%
4	Общо приходи	1084	1088	-4	-0.4%
5	Общо разходи за оперативна дейност	1049	1051	-2	-0.2%
6	Общо разходи	1050	1052	-2	-0.2%

(хил.лв.)

7	Собствен капитал	480	462	18	3.9%
8	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	382	390	-8	-2.1%
9	Обща сума на активите	862	852	10	1.2%
10	Краткотрайни активи	503	460	43	9.3%
11	Краткосрочни задължения	182	171	11	6.4%
12	Краткосрочни вземания	146	161	-15	-9.3%
13	Краткосрочни финансови активи (без парични средства)			0	0.0%
14	Парични средства	352	293	59	20.1%
15	Материални запаси	5	6	-1	-16.7%
16	Дългосрочни задължения	98	109	-11	-10.1%
Рентабилност:					
17	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.0328	0.0347	-0.0019	-5.6%
18	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0.0708	0.0779	-0.0071	-9.1%
19	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	0.0890	0.0923	-0.0033	-3.6%
20	Коеф. на капитализация на активите (1/9)	0.0394	0.0423	-0.0028	-6.7%
Ефективност:					
21	Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	1.0324	1.0342	-0.0018	-0.2%
22	Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	1.0324	1.0343	-0.0018	-0.2%
Ликвидност:					
23	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	2.7637	2.6901	0.0737	2.7%
24	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	2.7363	2.6550	0.0813	3.1%
25	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	1.9341	1.7135	0.2206	12.9%
26	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	1.9341	1.7135	0.2206	12.9%
Финансова автономност:					
27	Коеф. на финансова автономност (7/8)	1.2565	1.1846	0.0719	6.1%
28	Коеф. на платежоспособност (9/8)	2.2565	2.1846	0.0719	3.3%

(Хил. лв.)

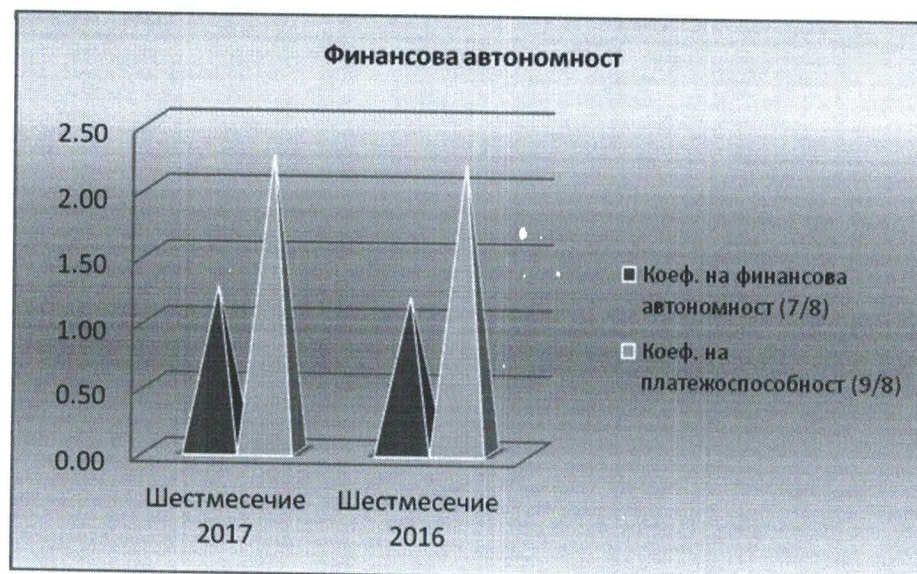
	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Общо приходи от оперативна дейност	1083.00	1087.00
Общо разходи за оперативна дейност	1049.00	1051.00



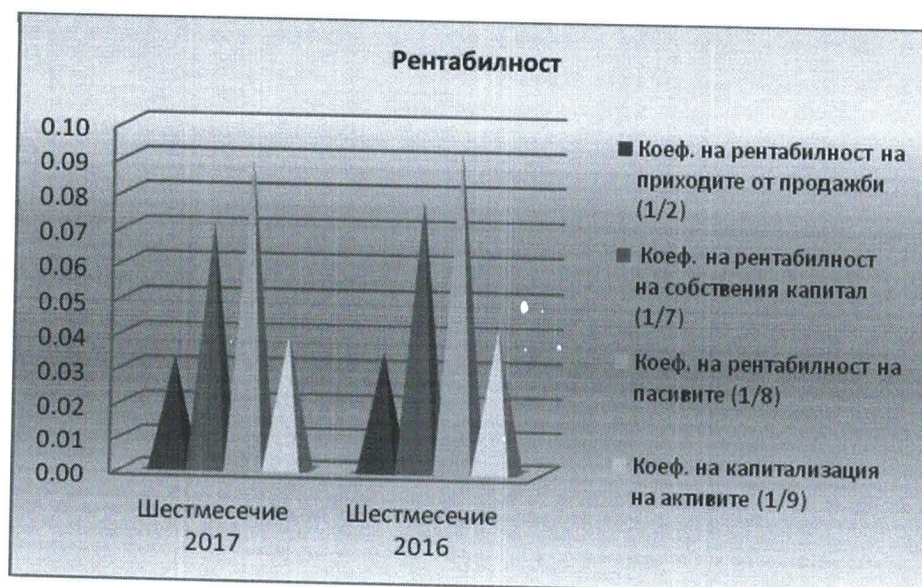
	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Общо приходи	1084	1088
Общо разходи	1050	1052
Финансов резултат	34	36



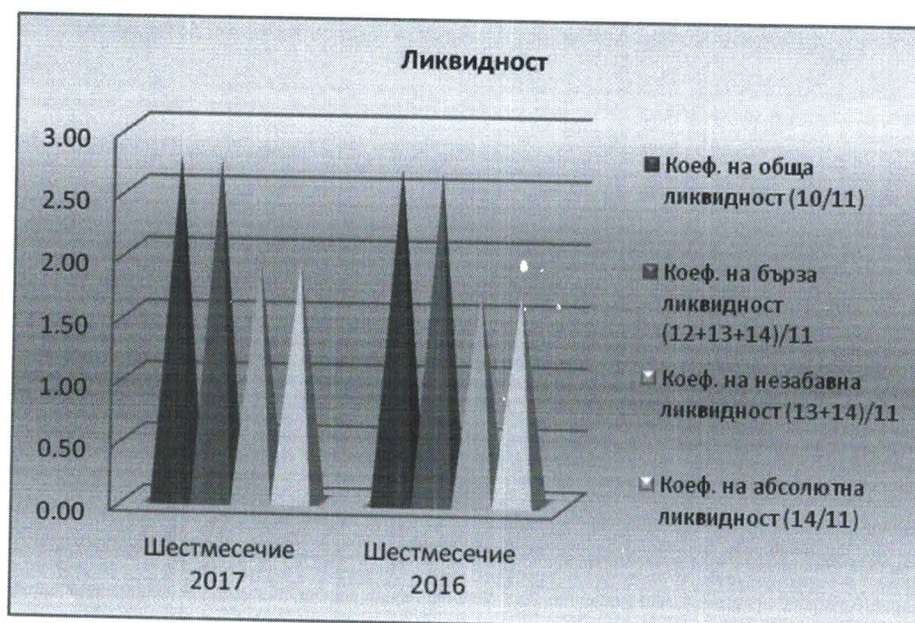
	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Коеф. на финансова автономност (7/8)	1.26	1.18
Коеф. на платежоспособност (9/8)	2.26	2.18



	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0.033	0.035
Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0.071	0.078
Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	0.089	0.092
Коеф. на капитализация на активите (1/9)	0.039	0.042



	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Коеф. на обща ликвидност (10/11)	2.764	2.690
Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	2.736	2.655
Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	1.934	1.713
Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	1.934	1.713

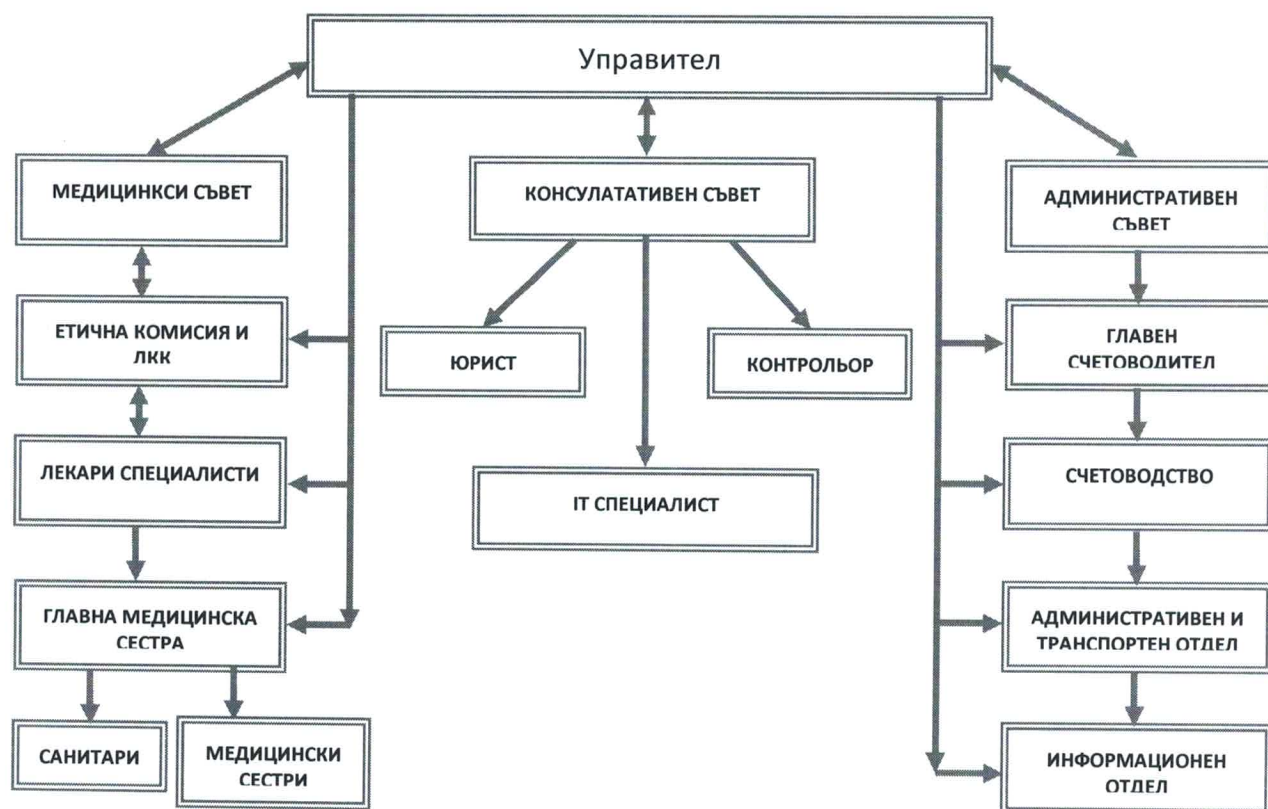


Стойността на капитала на дружеството за първото шестмесечие на 2017 г. спрямо първото шестмесечие на 2016 г. е както следва

	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Стойност на 100% от собствения капитал	445500	445500
Брой дялове	4450	4450
Стойност на 1 дял	100,11	100,11

✓ Нефинансови показатели

➤ Организационна структура на ДКЦ 4 Варна ЕООД



➤ Численост и структура на персонала:

Категория	(брой)	
	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Общо, в т.ч.	82	82
Ръководители	2	2
Специалисти	61	61
Техници и приложни специалисти	9	9
Административен персонал	4	4
Други	6	6

➤ Производителност на труда:

Производителност на труда		
Години	(лева)	
	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016

Средносписъчен състав	82	82
Нетни приходи от продажби	1 038 246	1 038 407
Нетни приходи от продажби / 1 лице	12662	12664

➤ **Рентабилност на труда:**

(лева)

Рентабилност на труда		
Години	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Средносписъчен състав	82	82
Финансов резултат	34 035	36 404
Финансов резултат / 1 лице	415	444

➤ **Издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала:**

(лева)

Издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала		
Години	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Средносписъчен състав	82	82
Възнаграждения и осигуровки*	859 684	863 153
Издръжка на 1 лице, лв.	10484	10526

➤ **Издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала спрямо производителност на труда и рентабилност на труда:**

(лева)

Години	Шестмесечие 2017	Шестмесечие 2016
Издръжка на едно лице от персонала	10484	10526
Производителност на труда (спрямо нетни приходи от продажби)	12662	12664
Рентабилност на труда (спрямо финансов резултат)	415	444

IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ШЕСТМЕСЕЧНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След съставянето на финансов отчет за първото шестмесечие на 2017 г. в "ДКЦ 4 Варна" ЕООД не са настъпили важни събития.

V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ СЪЩЕСТВЕНИ СДЕЛКИ

През първото шестмесечие на 2017 г. "ДКЦ 4 Варна" ЕООД не е сключило съществени сделки.

VI. СДЕЛКИ, СКЛЮЧЕНИ МЕЖДУ „ДКЦ 4 Варна“ ЕООД И СВЪРЗАНИ ЛИЦА, СДЕЛКИ ИЗВЪН ОБИЧАЙНАТА МУ ДЕЙНОСТ И СДЕЛКИ, КОИТО СЪЩЕСТВЕНО СЕ ОТКЛОНЯВАТ ОТ ПАЗАРНИТЕ УСЛОВИЯ

- *Информация за сключените сделки със свързани лица:*

През първото шестмесечие на 2017 г. "ДКЦ 4 Варна" ЕООД не е сключило сделки със свързани лица.

- *Информация за сключените сделки извън обичайната дейност:*

През първото шестмесечие на 2017 г. "ДКЦ 4 Варна" ЕООД не е сключило сделки извън обичайната му дейност.

- *Информация за сключените сделки, които съществено се отклоняват от пазарните условия*

През първото шестмесечие на 2017 г. "ДКЦ 4 Варна" ЕООД не е сключило сделки, които съществено се отклоняват от пазарните условия.

VII. СЪБИТИЯ И ПОКАЗАТЕЛИ С НЕОБИЧАЕН ХАРАКТЕР

През първото шестмесечие на 2017 г. в "ДКЦ 4 Варна" ЕООД не са се случили събития и показатели с необичаен характер.

VIII. ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ НА „ДКЦ 4 Варна“ ЕООД, ОСНОВНИ ИНВЕСТИЦИИ В СТРАНАТА И ЧУЖБИНА, ИНВЕСТИЦИИ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ИЗВЪН НЕГОВАТА ГРУПА ПРЕДПРИЯТИЯ И ИЗТОЧНИЦИТЕ / НАЧИНИТЕ НА ФИНАНСИРАНЕ

- *Информация за дялови участия:*
- ДКЦ 4 Варна ЕООД няма дялови участия.
- *Информация за основните инвестиции в страната и чужбина няма:*
ДКЦ 4 Варна няма инвестиции в ценни книжа, финансови инструменти, недвижими имоти в страната и чужбина.

IX. СКЛЮЧЕНИ ОТ „ДКЦ 4 ВАРНА“ ЕООД, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ В КАЧЕСТВОТО НА ЗАЕМОПОЛУЧАТЕЛИ

- *Информация за сключени от „ДКЦ 4 Варна“ ЕООД договори за заем:*
- ДКЦ 4 Варна ЕООД няма сключени договори за заем в качеството на заемополучател.

X. СКЛЮЧЕНИ ОТ „ДКЦ 4 ВАРНА“ ЕООД, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ В КАЧЕСТВОТО НА ЗАЕМОДАТЕЛИ

- *Информация за сключени от „ДКЦ 4 Варна“ ЕООД договори за заем:*
ДКЦ 4 Варна ЕООД няма сключени договори за заем в качеството на заемодател.
- *Информация за предоставени гаранции, включително на свързани лица:*
ДКЦ 4 Варна ЕООД няма предоставени гаранции, включително на свързани лица.

XI. НАСТЪПИЛИ ПРОМЕНИ В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ НА УПРАВЛЕНИЕ

През първото шестмесечие на 2017 г. в основните принципи на управление на „ДКЦ 4 Варна“ ЕООД не са настъпили промени.

XII. ПРОМЕНИ В УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ

През първото тримесечие на 2017 г. в управителните органи на ДКЦ 4 Варна“ ЕООД не са настъпили промени:

XIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИСЯЩИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА

- *Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи негови задължения в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал*
Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства.