

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**По чл. 33, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003г. на КФН**

**на «АТЛАС ФИНАНС» АД**

**ЗА ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2016 год.**

**I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2016 год.**

- През м.март.2016г. е изготвен годишния одитиран финансов отчет на дружеството за дейността му през 2015г. и е представен в Комисията за финансов надзор, Българска фондова борса – София и Централен депозитар АД. Същият е публикуван на сайта на дружеството
- През м.януари.2016г. е изготвен междинния финансов отчет на дружеството за четвъртото тримесечие на 2015г. и е представен в Комисията за финансов надзор, Българска фондова борса – София. Същият е публикуван на сайта на дружеството.

**II. ВЛИЯНИЕ НА ПО-ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ.**

Цитираните събития не са оказали съществено влияние върху резултатите във финансовия отчет на емитента през първото тримесечие на 2016 г.

**III. ОСНОВНИ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕН ЕМИТЕНТЪТ ПРЕЗ ОСТАНАЛАТА ЧАСТ ОТ ФИНАНСОВАТА ГОДИНА.**

**A. Рискови фактори за сектора, в който емитентът развива дейност:**

В пазара на финансовите услуги и консултации рисковете се класифицират обикновено в три основни категории - пазарен, оперативен и бизнес риск. Въпреки, че няма общо стандартно определение за бизнес риска, следната дефиниция се използва основно: Рискове, които влияят на приходите поради външни фактори (напр. икономиката, конкуренция) или вътрешни въпроси (напр. остаряване на продуктите, спадащи приходи към общите разходи).

Бизнес рисковете се характеризират като нестабилност в приходите (чрез външен конкурентен или икономически натиск или вътрешни проблеми в качеството /ценообразуването), разходите (напр. разходи за реструктуриране, несъразмерни разходи или нестабилни разходи, различни от събития с оперативен риск). Всички тези финансови рискове трябва да бъдат премерени, като се изключи ефект на пазарен или оперативен риск, за да се избегне двойното преброяване.

### 1.Кредитен риск

Кредитният риск на държавата е рискът от невъзможност или нежелание за посрещане на предстоящите плащания по дълга. В това отношение България постоянно подобрява позициите си на международните дългови пазари, което улеснява достъпа до средства в подкрепа на общото управление на разходите на държавата. Повишаването на оценките на кредитния риск на страната е в резултат на постигнатите резултати в сферата на стабилизацията на макроикономическата среда, постигането на устойчив темп на растеж след 1997 година и добре капитализирания валутен борд.

Прогнозите за развитие на България и очакванията на Международния валутен фонд се базират на запазването на системата на валутен борд и след присъединяването на страната към Европейския съюз.

### 2.Валутен риск

Валутният риск представлява възможността за негативна промяна на съотношението между курса на лева към чуждите валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвръщаемостта от инвестиции в страната.

През 1997 година в България е въведен валутен борд, при което българският лев е фиксиран към еврото. Системата на валутен борд доведе до стабилизиране на българската икономика, намаляване на инфлацията, устойчив растеж, редуциране на големия бюджетен дефицит и положителна оценка от международните рейтингови агенции. Системата на фиксиран курс пренася движението на курса евро/щатски долар в движение на курса щатски долар/лев. В този смисъл валутният риск от една страна е близък до валутния риск при движението на цената на евро/щатски долар, а от друга страна, е еквивалентен на политическия риск на страната.

### 3.Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Ниската степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността. Въпреки положителните тенденции, произтичащи от условията на валутен борд и поддържането на рестриктивна фискална политика, касаещи изменението на индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта ѝ от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждаат риск от внос на инфлация. При нарастване на инфлацията в страната, реалната доходност от инвестицията може да спадне в резултат на повишаване на общото ценово равнище.

### 4.Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на Дружеството, доколкото при равни други условия промяната на лихвените равнища води до промяна в цената на финансовия ресурс, използван от Дружеството при осъществяване на различни проекти. В резултат от въведения валутен съвет както и в резултат от въведената методика за изчисляване на основния лихвен процент на базата на първичния пазар на тримесечни държавни ценни книжа лихвените равнища в България са стабилни. Членството на България в ЕС оказва допълнително положително влияние върху запазване на стабилността в лихвените равнища.

## 5. Политически рискове

Приемането на България в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. Бъдещият растеж на икономиката обаче продължава да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС

Настоящата българска политическа система е уязвима от икономически трудности, недоволство от реформата и членството в ЕС, поради нереалистични очаквания, социална диференциация и ниски средни доходи, от организираната престъпност и корупцията. Евентуална политическа нестабилност може да окаже значителен неблагоприятен ефект върху дейността на „Атлас Финанс“ АД, оперативните резултати и финансовото му състояние.

## 6. Икономически рискове

Бизнесът в България има кратка история на функциониране в свободни пазарни условия. В тази връзка в сравнение с компаниите, функциониращи в страните с развита пазарна икономика, българските фирми се характеризират с липса на управленски опит в пазарни условия и ограничени капиталови ресурси, с които да развият своите операции, както и с ниска ефективност на труда. В допълнение, България има ограничен капацитет да поддържа стабилна пазарната система. Дейността на Емитента зависи от общото ниво на икономическа дейност в страната.

## 7. Рискове, свързани с функционирането на правната система

Правната система на България е в процес на промени, съответстващи на развитието на пазарната икономика в страната. Съдебната и административна практика остават проблематични и лицата, разчитащи на българските съдилища за ефективно разрешаване на спорове във връзка със собственост, нарушения на законите и договорите и други, установяват, че такова е трудно да се получи. Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, българското право продължава да се развива по начин, който не винаги съвпада с развитието и прилагането на законодателството в ЕС, както и с пазарното развитие. В резултат на това съществуват неясноти и непоследователност и е налице инвестиционен риск, който не би бил така съществен при инвестиране в дружество, учредено в юрисдикция с по-развита правна система. Все пак, в последните години българското търговско законодателство се разви и стана относително модерно: в процеса на присъединяване към ЕС европейските директиви бяха транспонирани в националния правен ред, а след 1 януари 2007 г. регламентите на ЕС имат пряко действие в страната. Проблемно остава обаче прилагането на законите от съдилищата и административните органи в България, т.е. съществува несигурност как ще бъде приложен закона във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси, каквато несигурност принципно не е налице в други държави членки на ЕС.

## 8. Данъчно облагане

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво. Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на

инвестиция в акциите може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство.

#### **Б. РИСКОВИ ФАКТОРИ ЗА ЕМИТЕНТА:**

##### **1. Ликвиден риск за дейността на дружеството.**

Ликвидният риск, относим към дейността на „Атлас Финанс“ АД, се свързва с възможността за липса на достатъчно налични средства за посрещане на текущите задължения.

Това може да се случи както при значително забавяне за заплащане на дължимите суми от страна на клиентите на Дружеството, така и на неправилно управление на паричните потоци, свързани с основната и финансовата дейност.

##### **2. Управленски риск**

Възможно е ръководството на „Атлас Финанс“ АД да приема и осъществява управленски и инвестиционни решения, които да не доведат до очакваните възвръщаемост и ефективност.

##### **3. Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с промени в нивата на пазарните лихвени проценти, които биха могли да доведат до увеличаване на лихвените разходи и съответно намаляване на финансовия резултат на Дружеството.

#### **В. РИСКОВЕ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО:**

##### **1. Основен риск**

Основният риск и несигурност за акционерите на „Атлас Финанс“ АД е вероятността тяхната инвестиция в акции на дружеството да не запази своята стойност, както и да не генерира очакваната от тях възвръщаемост.

##### **2. Риск от неизплащане на дивидент**

За всички акции е характерен рискът от несигурност при получаването на дивидент (променливост в размера на дивидента) и в частност неговото неизплащане. Всяка акция дава право на дивидент, съразмерно с номиналната ѝ стойност. Размерът на дивидента е променлива величина, която зависи от размера на печалбата на компанията, необходимостта от нови инвестиции, изменението на паричните потоци и пряко от решението за разпределение на печалбата от Общото събрание на акционерите. Способността на компанията да генерира печалба е обект на специфични рискове свързани с дейността на емитента.

#### **IV. Информация по чл. 33, ал. 3 и 4 от Нар. № 2 за сключени големи сделки със свързани лица**

Съгласно нормативното препращане в чл. 33, ал. 3 от Нар. № 2 към § 1, т. 6 от ДР на Закона за счетоводството, за целите на настоящият документ понятието свързани лица се извежда от Международен счетоводен стандарт № 24 „Оповестяване на свързани лица“.

За дружеството свързани лица са всички лица, участващи в икономическата група на „Корпорация за технологии и иновации“ АД, ЕИК 115086942, гр.Пловдив, бул. «Христо Ботев» 27А

Характерът на сделките, сключени със свързани лица, както и фактът че те не са сключени в отклонение от обичайните търговски условия в бранша, дават основание за заключение, че те не оказват съществено влияние върху финансовото състояние на дружеството, единствено поради факта на свързаността.

26.04.2016г.

Изпълнителен директор:

  
(В. Иорданов)