

Годишен доклад за дейността  
Доклад на независимия одитор  
Финансов отчет

„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“  
АД

31 декември 2019 г.

## Съдържание

	Страница
Доклад за дейността	-
Доклад на независимия одитор	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	2
Отчет за промените в собствения капитал	3
Отчет за паричните потоци	4
Пояснения към финансовия отчет	5

## Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснения	31.12.2019 '000 лв.	31.12.2018 '000 лв.
<b>Нетекущи активи</b>			
Инвестиции в асоциирани и други предприятия	6	2 040	21
<b>Нетекущи активи</b>		<b>2 040</b>	<b>21</b>
<b>Текущи активи</b>			
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата	7	8 679	2 874
Вземания	8	128	66
Пари и парични еквиваленти	9	2 600	5 627
<b>Текущи активи</b>		<b>11 407</b>	<b>8 567</b>
<b>Общо активи</b>		<b>13 447</b>	<b>8 588</b>
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	10	13 157	3 325
Вноски за увеличение на акционерния капитал	10	-	5 446
Други резерви	10	10	10
Натрупана загуба		277	(196)
<b>Собствен капитал</b>		<b>13 444</b>	<b>8 585</b>
<b>Пасиви</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Задължения	11	3	3
<b>Текущи пасиви</b>		<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Общо пасиви</b>		<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>13 447</b>	<b>8 588</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
/Милена Александрова/

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
/Силян Иванов/

Дата: 30 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 30 март 2020 г.

д-р Мариана Михайлова  
Управител  
РСМ БГ ООД  
Одиторско дружество №173

д-р Мариана Михайлова  
Регистриран одитор отговорен за одита №203

## Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход към 31 декември

	Пояснения	31.12.2019 '000 лв.	31.12.2018 '000 лв.
Разходи за външни услуги	13	(39)	(28)
Разходи за персонала	12	(47)	(45)
Разходи за обезценка	14	-	(42)
Други разходи	15	(3)	(4)
Приходи от възстановена обезценка	8	14	-
Печалба/(Загуба) от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	16	286	(24)
Приходи от лихви	17	262	58
Други финансови разходи		-	(1)
<b>Печалба/Загуба преди данъци</b>		<b>473</b>	<b>(86)</b>
<b>Печалба/Загуба за периода</b>		<b>473</b>	<b>(86)</b>
<b>Общо всеобхватна печалба/загуба</b>		<b>473</b>	<b>(86)</b>
		<b>лв.</b>	<b>лв.</b>
<b>Печалба/Загуба на акция:</b>	19	<b>0.05</b>	<b>(0.03)</b>

Съставил: \_\_\_\_\_  
/Милена Александрова/

Изпълнителен  
директор: \_\_\_\_\_  
/Силян Иванов/

Дата: 30 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 30 март 2020 г.

д-р Мариана Михайлова  
Управител  
РСМ БГ ООД  
Одиторско дружество №173

д-р Мариана Михайлова  
Регистриран одитор отговорен за одита №203

## Отчет за промените в собствения капитал към 31 декември

	Акционерен капитал	Вноски за увеличение на акционерния капитал	Други резерви	Натрупана печалби/загуби	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2019 г.	3 325	5 446	10	(196)	8 585
Печалба за периода	-	-	-	473	473
<b>Общо всеобхватна печалба за периода</b>	-	-	-	<b>473</b>	<b>473</b>
Вноски за увеличаване на акционерния капитал	9 832	(5 446)	-	-	4 386
<b>Сделки със собственици</b>	<b>9 832</b>	<b>(5 446)</b>	-	-	<b>4 386</b>
<b>Салдо към 31 декември 2019 г.</b>	<b>13 157</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>277</b>	<b>13 444</b>

	Акционерен капитал	Вноски за увеличение на акционерния капитал	Други резерви	Натрупана загуба	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2018 г.	3 325	-	10	(110)	3 225
Загуба за периода	-	-	-	(86)	(86)
<b>Общо всеобхватна загуба за периода</b>	-	-	-	<b>(86)</b>	<b>(86)</b>
Вноски за увеличаване на акционерния капитал	-	5 446	-	-	5 446
<b>Сделки със собственици</b>	-	<b>5 446</b>	-	-	<b>5 446</b>
<b>Салдо към 31 декември 2018 г.</b>	<b>3 325</b>	<b>5 446</b>	<b>10</b>	<b>(196)</b>	<b>8 585</b>

Съставил: \_\_\_\_\_ Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
/Милена Александрова/ /Силян Иванов/

Дата: 30 март 2020 г.  
Заверил съгласно одиторски доклад от 30 март 2020 г.

д-р Мариана Михайлова  
Управител  
РСМ БГ ООД  
Одиторско дружество №173

д-р Мариана Михайлова  
Регистриран одитор отговорен за одита №203

## Отчет за паричните потоци към 31 декември

	Пояснения	31.12.2019 '000 лв.	31.12.2018 '000 лв.
<b>Паричен поток от оперативна дейност</b>			
Плащания към доставчици		(43)	(27)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(51)	(54)
Други постъпления и плащания от оперативна дейност		62	
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>		<b>(32)</b>	<b>(81)</b>
<b>Паричен поток от инвестиционна дейност</b>			
Постъпления от продажба и изкупуване на финансови активи		3 626	796
Плащания за придобиване на финансови активи		(9 125)	(1 470)
Получени лихви		141	20
Постъпления от продажба на инвестиции в асоциирани предприятия		16	-
Плащания за придобиване на инвестиции в асоциирани предприятия		(2 039)	-
Плащания за нетекущи инвестиции		-	(1)
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>		<b>(7 381)</b>	<b>(655)</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>			
Постъпления от емисия на акции		4 386	5 446
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>		<b>4 386</b>	<b>5 446</b>
<b>Нетна промяна в пари и парични еквиваленти</b>		<b>(3 027)</b>	<b>4 710</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	8	5 627	917
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	8	<b>2 600</b>	<b>5 627</b>

Съставил: \_\_\_\_\_ Изпълнителен  
/Милена Александрова/ директор: \_\_\_\_\_  
/Сиян Иванов/

Дата: 30 март 2020 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от 30 март 2020 г.

д-р Мариана Михайлова  
Управител  
РСМ БГ ООД  
Одиторско дружество №173

д-р Мариана Михайлова  
Регистриран одитор отговорен за одита №203

## Пояснения към финансовия отчет

### 1. Обща информация

Основната дейност на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД (Дружеството) се състои в придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, финансиране на дружества, в които Дружеството участва, търговско посредничество, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

Дружеството е регистрирано като акционерно дружество в Търговския регистър на Агенцията по вписванията с ЕИК 201814769.

Седалището и адресът на управление на дружеството е гр. София, ул. „Георги Раковски“ № 132, етаж 1, ап. 3.

Дружеството е с едностепенна система на управление.

Съветът на директорите е в състав Слиян Иванов, Борислав Михов, Илиян Александров.

Към 31 декември 2019 г. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителният директор Слиян Иванов.

Броят на персонала към 31 декември 2019 г. е 5 служители.

Акционерният капитал на Дружеството е в размер на 13 156 509 лв. разпределен в 13 156 509 бр. поименни акции с номинална стойност 1 лв. всяка. На 27.12.2018 г. има решение на Съвета на директорите на Дружеството за приемане на резултатите от процедурата по първично публично предлагане и акции за увеличаването на акционерния капитал на Дружеството. По откритата набирателна сметка на Дружеството е внесена 100% от емисионната стойност на записаните 5 446 000 броя акции. Вписването на увеличението на капитала от 3 325 006 лева на 8 771 006 лева в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, е направено на 09.01.2019 г. На 21.10.2019 г. има решение на Съвета на директорите на Дружеството за приемане на резултатите от процедурата по първично публично предлагане и акции за увеличаването на акционерния капитал на Дружеството. По откритата набирателна сметка на Дружеството е внесена 100% от емисионната стойност на записаните 4 385 503 броя акции. Вписването на увеличението на капитала от 8 771 006 лева на 13 156 509 лева в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, е направено на 28.10.2019 г.

Акциите издадени от Дружеството са регистрирани на Българска фондова борса.

### 2. Основа за изготвяне на финансовия отчет

Финансовият отчет на Дружеството е съставен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева ('000 лв.) (включително сравнителната информация за 2018 г.), освен ако не е посочено друго.

Ръководството носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия финансов отчет.

## **2.1. Действащо предприятие**

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

На 27.12.2018 г. има решение на Съвета на директорите на Дружеството за приемане на резултатите от процедурата по първично публично предлагане и акции за увеличаването на акционерния капитал на Дружеството. По откритата набирателна сметка на Дружеството е внесена 100% от емисионната стойност на записаните 5 446 000 броя акции. Вписването на увеличението на капитала от 3 325 006 лева на 8 771 006 лева в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, е направено на 09.01.2019 г.

На 17 Юни 2019г. на заседание на Съвета на директорите се взе решение на основание чл. 196, ал.1 и чл. 194, ал. 1 от ТЗ, чл. 112 и следващите от ЗППЦК и съгласно овластяването по чл. 12 ал. 5 от Устава на дружеството, Съветът на директорите взема решение за увеличаване на капитала на дружеството от 8 771 006 лв. на 13 156 509 лв чрез публично предлагане на 4 385 503 (четири милиона триста осемдесет и пет хиляди петстотин и три) броя нови обикновени поименни безналични акции с право на глас, като всяка една нова акция е с номинална стойност 1,00 (един) лев и емисионна стойност 1,00 (един) лев. Увеличението ще се счита за успешно проведено, ако бъдат записани и напълно заплатени най-малко 500 000 (петстотин хиляди) броя от новите акции.

Целта на настоящото публично предлагане е структуриране на портфейл и реализиране на положителен финансов резултат от неговото управление, като дружеството предвижда набраните средства да бъдат инвестирани в ценни книжа на компании, които Съвета на директорите счита, че са с висок потенциал за развитие и биха допринесли положително, както за постигане на висока възвръщаемост от тях, така и за успешната диверсификация на съществуващия портфейл.

На 21.10.2019 г. има решение на Съвета на директорите на Дружеството за приемане на резултатите от процедурата по първично публично предлагане и акции за увеличаването на акционерния капитал на Дружеството. По откритата набирателна сметка на Дружеството е внесена 100% от емисионната стойност на записаните 4 385 503 броя акции. Вписването на увеличението на капитала от 8 771 006 лева на 13 156 509 лева в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, е направено на 28.10.2019 г.

Дружеството отчита Печалба към 31 декември 2019 г. 473 хил. лв. (31 декември 2018 г.: загуба 86 хил. лв.), нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен в размер на 3 027 хил. лв. (30 декември 2018 г.: -4 710 хил. лв.) и собствения капитал превишава акционерният капитал с 287 хил. лв. (2018 г.: акционерният капитал превишава собствения капитал с 186 хил. лв.).

Ръководството на Дружеството е уверено, че ще поддържа нормална дейност и в бъдеще чрез самофинансиране и повишаване ефективността на дейността, без да се продават активи и без да се предприемат съществени промени в неговата дейност.



Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Дружество е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството ръководството очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

### **3. Промени в счетоводната политика**

#### **3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2019 г.**

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения, които са влезли в сила тази година и са както следва:

##### **МСФО 16 „Лизинг“, в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС**

МСФО 16 „Лизинг“ заменя МСС 17 „Лизинги“, както и три разяснения: КРМСФО 4 „Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг“, ПКР 15 „Оперативен лизинг – стимули“ и ПКР 27 „Оценяване на съдържанието на операции, включващи правната форма на лизинг“.

Приемането на този нов стандарт води до признаване от Дружеството на актив с право на ползване и на свързаните с него лизингови задължения във връзка с всички предишни оперативни лизингови договори, с изключение на онези, които са идентифицирани като договори за активи с ниска стойност или с оставащ срок на лизинг по-малко от 12 месеца от датата на първоначалното прилагане.

Новият стандарт е приложен, използвайки модифицирания ретроспективен подход, като кумулативният ефект от приемането на МСФО 16 се признава в собствения капитал като корекция на началния баланс на неразпределена печалба за текущия период. Предходните периоди не са преизчислени.

За договори, сключени преди датата на първоначалното прилагане, Дружеството е избрало да приложи определението за лизинг съгласно МСС 17 и КРМСФО 4 и не е приложило МСФО 16 за договори, които преди това не са били идентифицирани като лизинг съгласно МСС 17 и КРМСФО 4.

Дружеството е избрало да не включва първоначалните преки разходи в оценката на актива с право на ползване за съществуващи оперативни лизингови договори към датата на първоначалното прилагане на МСФО 16, която е 1 януари 2019 г. Към тази дата, Дружеството също така е избрало да признае активите с право на ползване в размер, равен на лизинговото задължение, коригирано с всички предплатени или начислени лизингови плащания, които са съществували към тази дата.

Дружеството не е извършило преглед за обезценка на активите с право на използване към датата на първоначалното прилагане. Вместо това е възприело най-последната си историческата оценка за това дали определени лизингови договори са обременяващи непосредствено преди датата на първоначалното прилагане на МСФО 16.

На датата на преминаване към новия стандарт Дружеството е възприело за определени лизингови договори, които преди са били отчитани като оперативен лизинг и са с остатъчен срок на лизинговия договор по-малък от 12 месеца или са за наем на активи с ниска стойност, да се ползва облекченото преминаване към

новия стандарт, съгласно което не се признават активи с право на ползване, а се отчита разход за лизинг по линейния метод за оставащия срок на договора.

За тези договори за лизинг, които преди са били класифицирани като финансов лизинг, активът с правото на ползване и лизинговото задължение са оценени със същите суми към датата на първоначалното прилагане на стандарта, с които са били съгласно МСС 17 непосредствено преди датата на първоначалното прилагане.

За оценката на лизинговите задължения на датата на преминаването към МСФО 16 е използван среднопретеглен диференциален лихвен процент в размер на 3%.

#### **МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане - в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС**

Тези изменения изясняват счетоводното отчитане на конкретни промени в плана за дефинирани доходи, съкращаване или уреждане. Те потвърждават, че предприятията следва:

- да изчисляват разходите за текущ стаж и разходите за лихви, така че пенсионното задължение да се представи за оставащия период след датата на изменението, съкращаването или уреждането на плана, като се използват актуализирани допускания след датата на промяната;
- да признават в печалбата или загубата като част от разходите за минал трудов стаж или като печалба / загуба от уреждането на задължението всяко намаление на излишъка, дори ако този излишък не е бил признат преди поради използването на „таван“ на актива.

#### **МСС 28 “Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия” (изменен) – Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия – в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС**

Промените изясняват, че:

- моделът на очакваната кредитна загуба в МСФО 9 следва да се прилага само за тези дългосрочни участия в асоциирано или съвместно предприятие, които не се отчитат по метода на собствен капитал.
- при прилагането на МСФО 9 предприятието не взема предвид загубите на асоциираното или съвместното предприятие, или загубите от обезценка на нетната инвестиция, признати като корекции на нетната инвестиция в асоциираното или съвместното предприятие, възникнали от прилагането на МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия.

#### **КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“ – в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС**

Разяснението дава следните насоки за прилагане на изискванията на МСС 12 относно признаване и оценяване, когато има несигурност относно отчитането на данък върху дохода:

- предприятието следва да отрази ефекта от несигурността при отчитането на данъка върху дохода, когато не е вероятно данъчните власти да приемат извършеното счетоводно и данъчно третиране от страна на предприятието
- за остойностяване на несигурността следва да се използва или най-вероятният размер на задължението, или методът на очакваната стойност, в зависимост от това кой метод по-добре предвижда разрешаването на несигурността и;

- направените оценки и допускания трябва да бъдат преразглеждани, когато обстоятелствата са се променили или има нова информация, която засяга направените оценки.

### **Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г., в сила от 1 януари 2019 г., приети от ЕС**

Тези изменения включват несъществени промени в:

- МСС 12 "Данъци върху дохода" - дружеството отчита всички данъчни последици от плащанията на дивиденди по един и същи начин.
- МСС 23 "Разходи по заеми" - дружеството третира като част от общите заеми всеки заем първоначално взет за разработване на актив, когато активът е готов за планираната употреба или продажба.

Дружеството е приложило следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2019 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

- МСФО 9 "Финансови инструменти" (изменен) – Предплащания с отрицателно компенсиране
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода“
- Годишни подобрения на МСФО 2015-2017 г.

### **3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Дружеството**

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2019 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Информация за тези стандарти и изменения, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу.

Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

### **МСС 1 и МСС 8 (изменени) - Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС**

Целта на измененията е да се използва една и съща дефиниция на същественост в рамките на Международните стандарти за финансово отчитане и Концептуалната рамка за финансово отчитане. Съгласно измененията:

- замъгляването на съществената информация с несъществена има същия ефект като пропускането на важна информация или неправилното ѝ представяне. Предприятията решават коя информация е съществена в контекста на финансовия отчет като цяло; и
- „основните потребители на финансови отчети с общо предназначение“ са тези, към които са насочени финансовите отчети и включват „съществуващи и потенциални инвеститори, заемодатели и други кредитори“, които трябва да разчитат на финансовите отчети с общо предназначение за голяма част от финансовата информация, от която се нуждаят.

### **Концептуална рамка за финансово отчитане и изменения на позоваванията към нея, в сила от 1 януари 2020 г., все още не са приети от ЕС**

СМСС е издал преработена концептуална рамка, която влиза в сила незабавно за Съвета в дейностите му, свързани с разработването на нови счетоводни стандарти. Тази рамка не води до промени в нито един от съществуващите счетоводни стандарти. Въпреки това, предприятията, които разчитат на концептуалната рамка при определяне на своите счетоводни политики за сделки, събития или условия на дейността си, които не са разгледани специално в конкретен счетоводен стандарт, ще могат да прилагат преработената рамка от 1 януари 2020 г. Тези предприятия ще трябва да преценят дали техните счетоводни политики са все още подходящи съгласно преработената концептуална рамка. Основните промени са:

- за да се постигне целта на финансовото отчитане се фокусира върху ролята на ръководството, което трябва да служи на основните потребители на отчетите
- отново се набляга на принципа на предпазливостта като необходим компонент, за да се постигне неутрално представяне на информацията
- дефинира се кое е отчитащото се предприятие, като е възможно да е отделно юридическо лице или част от предприятието
- преразглеждат се определенията за актив и пасив
- при признаването на активи и пасиви се премахва условието за вероятност от входящи или изходящи потоци от икономически ползи и се допълват насоките за отписване
- дават се допълнителни насоки относно различните оценъчни бази и
- печалбата или загубата се определят като основен показател за дейността на предприятието и се препоръчва приходите и разходите от другия всеобхватен доход да бъдат рециклирани през печалбата или загубата, когато това повишава уместността или достоверното представяне на финансовите отчети.

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2018 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Промените са свързани със следните стандарти:

- МСФО 3 (изменен) – Определение за Бизнес в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори“ в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС.

#### **4. Счетоводна политика**

##### **4.1. Общи положения**

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на финансовия отчет, са представени по долу.

Финансовият отчет е съставен при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са съставени при спазване на принципа на действащо предприятие.

Следва да се отбележи, че при съставянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на съставяне на финансовите отчети, реалните резултати могат да се различават от направените оценки и допускания.

#### **4.2. Отчитане по сегменти**

Ръководството определя оперативните сегменти на базата на основните приходи, които Дружеството реализира.

Всеки от тези оперативни сегменти се управлява отделно. Всички сделки между сегментите се осъществяват по цени на съответстващи сделки между независими страни.

При отчитането по сегменти според МСФО 8 „Оперативни сегменти“ Дружеството прилага политика на оценяване, съответстваща на политиката на оценяване, използвана във финансовия отчет.

Освен това, активите на Дружеството, които не се отнасят директно към дейността на някой от сегментите, не се разпределят по сегменти.

Финансовите приходи и разходи не се включват в резултатите на оперативните сегменти, които редовно се преглеждат от лицата, отговорни за вземане на оперативни решения.

#### **4.3. Представяне на финансовия отчет**

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“. Дружеството прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството:

- прилага счетоводна политика ретроспективно;
- преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или
- прекласифицира позиции във финансовия отчет.

През 2019 г. е представен един сравнителен период.

#### **4.4. Инвестиции в асоциирани предприятия**

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние, но които не са нито дъщерни предприятия, нито съвместно контролирани предприятия. Инвестициите в асоциирани предприятия се отчитат по метода на собствения капитал.

Дружеството признава дивидент от асоциирано предприятие в печалбата или загубата в своите индивидуални финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

#### **4.5. Наети активи**

Както е описано в пояснение 3, Дружеството е приложило МСФО 16 „Лизинг“, използвайки модифицирания ретроспективен подход и затова сравнителната

информация не е преизчислена. Това означава, че сравнителната информация все още се отчита в съответствие с МСС 17 и КРМСФО 4.

#### **4.5.1. Счетоводна политика, приложима след 1 януари 2019 г.**

##### **Дружеството като лизингополучател**

За новите договори, сключени на или след 1 януари 2019 г. Дружеството преценява дали даден договор е или съдържа лизинг. Лизингът се определя като „договор или част от договор, който предоставя правото да се използва актив (базовият актив) за определен период от време в замяна на възнаграждение.“ За да приложи това определение, Дружеството извършва три основни преценки:

- дали договорът съдържа идентифициран актив, който или е изрично посочен в договора, или е посочен по подразбиране в момента, когато активът бъде предоставен за ползване
- Дружеството има правото да получава по същество всички икономически ползи от използването на актива през целия период на ползване, в рамките на определения обхват на правото му да използва актива съгласно договора
- Дружеството има право да ръководи използването на идентифицирания актив през целия период на ползване.

Дружеството оценява дали има правото да ръководи „как и с каква цел“ ще се използва активът през целия период на ползване.

##### **Оценяване и признаване на лизинг от дружеството като лизингополучател**

На началната дата на лизинговия договор Дружеството признава актива с право на ползване и пасива по лизинга в отчета за финансовото състояние. Активът с право на ползване се оценява по цена на придобиване, която се състои от размера на първоначалната оценка на пасива по лизинга, първоначалните преки разходи, извършени от Дружеството, оценка на разходите, които лизингополучателят ще направи за демонтаж и преместване на основния актив в края на лизинговия договор и всякакви лизингови плащания, направени преди датата на започване на лизинговия договор (минус получените стимули по лизинга).

Дружеството амортизира актива с право на ползване по линейния метод от датата на започване на лизинга до по-ранната от двете дати: края на полезния живот на актива с право на ползване или изтичане на срока на лизинговия договор. Дружеството също така преглежда активите с право на ползване за обезценка, когато такива индикатори съществуват.

На началната дата на лизинговия договор Дружеството оценява пасива по лизинга по настоящата стойност на лизинговите плащания, които не са изплатени към тази дата, дисконтирани с лихвения процент, заложен в лизинговия договор, ако този процент може да бъде непосредствено определен или диференциалния лихвен процент на Дружеството.

За да определи диференциалния лихвен процент, Дружеството:

- използва лихвен процент състоящ се от безрисковия лихвен процент и надбавка отразяваща кредитния риск свързан с Дружеството и коригиран допълнително поради специфичните условия на лизинговия договор, в т.ч. срок, държава, валута и обезпечения.

Лизинговите плащания, включени в оценката на лизинговото задължение, се състоят от фиксирани плащания (включително по същество фиксирани), променливи плащания въз основа на индекс или процент, суми, които се очаква да бъдат дължими от лизингополучателя по гаранциите за остатъчна стойност и

плащания, произтичащи от опции, ако е достатъчно сигурно, че Дружеството ще упражни тези опции.

След началната дата пасивът по лизинга се намалява с размера на извършените плащания и се увеличава с размера на лихвата. Пасивът по лизинга се преоценява, за да отрази преоценките или измененията на лизинговия договор или да отрази коригираните фиксирани по същество лизингови плащания.

Когато задължението за лизинг се преоценява, съответната корекция се отразява в актива с право на ползване или се признава в печалбата или загубата, ако балансовата стойност на актива с право на ползване вече е намалена до нула.

Дружеството е избрало да отчита краткосрочните лизингови договори и лизинга на активи с ниска стойност, като използва практическите облекчения, предвидени в стандарта. Вместо признаване на активи с право на ползване и задължения по лизингови договори, плащанията във връзка с тях се признават като разход в печалбата или загубата по линейния метод за срока на лизинговия договор.

В отчета за финансовото състояние, активите с право на ползване са включени в имоти, машини и съоръжения, а задълженията по лизингови договори са включени в търговски и други задължения / представени на отделен ред.

Опциите за удължаване и прекратяване са включени в редица наеми на имоти и оборудване в дружеството. Те се използват за увеличаване на оперативната гъвкавост по отношение на управлението на активите, използвани в операциите на дружеството. Повечето притежавани опции за удължаване и прекратяване се упражняват само от дружеството, а не от съответния лизингодател.

Дружеството е лизингополучател по договори за лизинг.

В съответствие с изискванията на МСС 17 „Лизинг“ правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понася съществените рискове и изгоди, произтичащи от собствеността върху наетия актив.

При сключване на договор за финансов лизинг активът се признава в отчета за финансовото състояние на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания плюс непредвидени плащания, ако има такива. В отчета за финансовото състояние се отразява и съответното задължение по финансов лизинг, независимо от това дали част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

Впоследствие лизинговите плащания се разпределят между финансов разход и намаление на неплатеното задължение по финансов лизинг.

Лизинг на земя и сгради се класифицира по отделно, като се разграничават компонентите земя и сгради пропорционално на съотношението на справедливите стойности на дяловете им в лизинговия договор към датата, на която активите са признати първоначално.

Активите, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират в съответствие с изискванията на МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ или МСС 38 „Нематериални активи“.

Лихвената част от лизинговата вноска представлява постоянен процент от непогасеното задължение и се признава в печалбата или загубата за периода на лизинговия договор.

Всички останали лизингови договори се считат за оперативни лизингови договори. Плащанията по оперативен лизингов договор се признават като разходи по линейния метод за срока на споразумението. Разходите, свързани с оперативния лизинг, напр. разходи за поддръжка и застраховки, се признават в печалбата или загубата в момента на възникването им.

#### **4.6. Приходи**

За да определи дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:

- Идентифициране на договора с клиент
- Идентифициране на задълженията за изпълнение
- Определяне на цената на сделката
- Разпределение на цената на сделката към задълженията за изпълнение
- Признаване на приходите, когато са удовлетворени задълженията за изпълнение.

Приходите се признават или в даден момент или с течение на времето, когато или докато Дружеството удовлетвори задълженията за изпълнение, прехвърляйки обещаните стоки или услуги на своите клиенти.

Дружеството признава като задължения по договор възнаграждение, получено по отношение на неудовлетворени задължения за изпълнение и ги представя като други задължения в отчета за финансовото състояние. По същия начин, ако Дружеството удовлетвори задължение за изпълнение, преди да получи възнаграждението, то признава в отчета за финансовото състояние или актив по договора, или вземане, в зависимост от това дали се изисква нещо друго освен определено време за получаване на възнаграждението.

#### **Приходи от лихви и дивиденди**

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективната лихва, съгласно изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти“.

Приходите от дивиденди се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

#### **4.7. Активи и пасиви по договори с клиенти**

Дружеството признава активи и/или пасиви по договор, когато една от страните по договора е изпълнила задълженията си в зависимост от връзката между дейността на предприятието и плащането от клиента. Дружеството представя отделно всяко безусловно право на възнаграждение като вземане. Вземане е безусловното право на предприятието да получи възнаграждение.

Пасиви по договор се признават в отчета за финансовото състояние, ако клиент заплаща възнаграждение или дружеството има право на възнаграждение, което е безусловно, преди да е прехвърлен контрола върху стоката или услугата.

Дружеството признава активи по договор, когато задълженията за изпълнение са удовлетворени и плащането не е дължимо от страна на клиента. Актив по договор е правото на предприятието да получи възнаграждение в замяна на стоките или услугите, които предприятието е прехвърлило на клиент.

Последващо Дружеството оценява актив по договора в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти“.



#### **4.8. Оперативни разходи**

Оперативните разходи се признават в печалбата или загубата при ползването на услугите или на датата на възникването им.

Дружеството отчита два вида разходи, свързани с изпълнението на договорите за доставка на услуги/стоки/с клиенти: разходи за сключване/постигане на договора и разходи за изпълнение на договора. Когато разходите не отговарят на условията за разсрочване съгласно изискванията на МСФО 15, същите се признават като текущи в момента на възникването им като например не се очаква да бъдат възстановени или периодът на разсрочването им е до една година.

Следните оперативни разходи винаги се отразяват като текущ разход в момента на възникването им:

- Общи и административни разходи (освен ако не са за сметка на клиента);
- Разходи за брак на материални запаси;
- Разходи, свързани с изпълнение на задължението;
- Разходи, за които предприятието не може да определи, дали са свързани с удовлетворено или неудовлетворено задължение за изпълнение.

Разходите за гаранции се признават и се приспадат от свързаните с тях провизии при признаването на съответния приход.

#### **Разходи за лихви и разходи по заеми**

Разходите за лихви се отчитат текущо по метода на ефективната лихва.

Разходите по заеми основно представляват лихви по заемите на Дружеството. Всички разходи по заеми, които директно могат да бъдат отнесени към закупуването, строителството или производството на един отговарящ на условията актив, се капитализират през периода, в който се очаква активът да бъде завършен и приведен в готовност за използване или продажба. Останалите разходи по заеми следва да се признават като разход за периода, в който са възникнали, в отчета за печалбата или загубата/отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Финансови разходи“.

Когато са получени заеми без конкретно целево предназначение и те са използвани за придобиването на един отговарящ на условията актив, размерът на разходите по заеми, които могат да се капитализират, се определя чрез прилагане на процент на капитализация към разходите по този актив. Процентът на капитализация е средно претеглената величина на разходите по заеми, отнесени към заемите на Дружеството, които са непогасени през периода, като се изключат заемите, получени специално за целите на придобиване на един отговарящ на условията актив.

#### **4.9. Финансови инструменти съгласно МСФО 9, считано от 01.01.2018 г.**

##### **Признаване и отписване**

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

### **Класификация и първоначално оценяване на финансови активи**

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи. Първоначалната оценка на търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент представлява цената на сделката съгласно МСФО 15.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Дружеството за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват във финансови разходи, финансови приходи или други финансови позиции с изключение на обезценката на търговските вземания, която се представя на ред други разходи в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

### **Дългови инструменти по амортизирана стойност**

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата и загубата:

- дружеството управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Дружеството класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти, търговските и други вземания.

При формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия при активен пазар, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{i-1+w}}$$

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

r – процент на дисконтиране

i – пореден номер на лихвеното плащане

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

### **Търговски вземания**

Търговските вземания са суми, дължими от клиенти за продадени стоки или услуги, извършени в обичайния ход на стопанската дейност. Обикновено те се дължат за уреждане в кратък срок и следователно са класифицирани като текущи. Търговските вземания се признават първоначално в размер на безусловното възнаграждение, освен ако съдържат значителни компоненти на финансиране. Дружеството държи търговските вземания с цел събиране на договорните парични потоци и следователно ги оценява по амортизирана стойност, като използва метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен.

### **Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата**

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата и загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котираните цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

### **Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход**

Дружеството отчита финансовите активи по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, ако активите отговарят на следните условия:

- Дружеството управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи, за да събира договорни парични потоци и да ги продава; и

- Съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихви върху непогасената сума на главницата.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход включват:

- Капиталови ценни книжа, които не са държани за търгуване и които дружеството неотменимо е избрало при първоначално признаване, да признае в тази категория. Това са стратегически инвестиции и групата счита тази класификация за по-релевантна.
- Дългови ценни книжа, при които договорните парични потоци са само главница и лихви, и целта на бизнес модела на дружеството за държане се постига както чрез събиране на договорни парични потоци, така и чрез продажба на финансовите активи.

При освобождаването от капиталови инструменти от тази категория всяка стойност, отчетена в преоценъчния резерв на инструментите се прекласифицира в неразпределената печалба.

При освобождаването от дългови инструменти от тази категория всяка стойност, отчетена в преоценъчния резерв на инструментите се прекласифицира в печалбата или загубата за периода.

#### **Обезценка на финансовите активи**

Новите изисквания за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби“, който замества „модела на понесените загуби“, представен в МСС 39.

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват заеми и други дългови финансови активи, оценявани по амортизирана стойност / по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, търговски вземания, активи по договори, признати и оценявани съгласно МСФО 15, както и кредитни ангажименти и някои договори за финансова гаранция (при емитента), които не се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Признаването на кредитни загуби вече не зависи от настъпването на събитие с кредитна загуба. Вместо това Дружеството разглежда по-широк спектър от информация при оценката на кредитния риск и оценяването на очакваните кредитни загуби, включително минали събития, текущи условия, разумни и поддържащи прогнози, които влияят върху очакваната събираемост на бъдещите парични потоци на инструмента.

При прилагането на този подход, насочен към бъдещето, се прави разграничение между:

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

12-месечни очаквани кредитни загуби се признават за първата категория, докато очакваните загуби за целия срок на финансовите инструменти се признават за втората категория. Очакваните кредитни загуби се определят като разликата между всички договорни парични потоци, които се дължат на Дружеството и паричните потоци, които тя действително очаква да получи („паричен недостиг“). Тази разлика е дисконтирана по първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент).

Изчисляването на очакваните кредитни загуби се определя на базата на вероятно претеглената приблизителна оценка на кредитните загуби през очаквания срок на финансовите инструменти.

### **Търговски и други вземания, активи по договор и вземания по лизингови договори**

Дружеството използва опростен подход при отчитането на търговските и други вземания, както и на активите по договор и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент. Дружеството използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби чрез разпределянето на клиентите по индустрии и срочна структура на вземанията и използвайки матрица на провизиите.

Относно паричните средства в банкови институции се прилага следната формула за определяне на очакваните кредитни загуби:

$ECL = EAD * LGD * PD$ , където:

- EAD - Сума на депозираните средства, вкл. депозити на виждане (разплащателни сметки);
- LGD - В зависимост от кредитния рейтинг, присъединен на банката прилагаме стойност на LGD;
- PD - В зависимост от кредитния рейтинг, присъединен на банката прилагаме стойност на LGD.

ECL (OK3) представлява сумата на очакваните кредитни загуби за всяка експозиция към финансова институция, към която е изложено Дружеството.

Очакваните кредитни загуби към 01.01.2018 г. и към 31.12.2018 г. на паричните средства по разплащателни сметки на Дружеството са незначителни, тъй като банките са с добър кредитен рейтинг.

### **Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход**

Дружеството признава очакваните 12-месечни кредитни загуби за финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Тъй като повечето от тези инструменти имат добър кредитен рейтинг, вероятността от неизпълнение се очаква да бъде ниска. Въпреки това към всяка отчетна дата Дружеството оценява дали съществува значително увеличение на кредитния риск на инструмента.

При оценяването на тези рискове Дружеството разчита на готовата налична информация като кредитните рейтинги, публикувани от основните агенции за кредитен рейтинг за съответния актив. Дружеството държи единствено прости финансови инструменти, за които специфични кредитни рейтинги обикновено са на разположение. Ако няма информация или информацията относно факторите,

които влияят на рейтинга на наличния актив, е ограничена, Дружеството обединява подобни инструменти в един портфейл, за да оцени на тази база дали има значително увеличение на кредитния риск.

В допълнение, Дружеството разглежда и други показатели като неблагоприятни промени в дейността, икономически или финансови условия, които могат да засегнат способността на издателя на капиталовия инструмент / кредитополучателя да изпълни задълженията си по дълга или неочаквани промени в оперативните резултати на емитента / заемополучателя.

Ако някой от тези показатели води до значително увеличение на кредитния риск на инструментите, Дружеството признава за тези инструменти или този клас инструменти очаквани кредитни загуби за целия срок на инструмента.

#### **Класификация и оценяване на финансовите пасиви**

Финансовите пасиви на Дружеството включват търговски и други финансови задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Дружеството не е определило даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата и загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

#### **Финансови инструменти, съгласно МСС 39, до 31.12.2017**

Финансовите активи и пасиви се признават, когато Дружеството стане страна по договорни споразумения, включващи финансови инструменти.

Финансов актив се отписва, когато се загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив, т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността.

Финансов пасив се отписва при неговото погасяване, изплащане, при анулиране на сделката или при изтичане на давностния срок.

При първоначално признаване на финансов актив и финансов пасив Дружеството ги оценява по справедлива стойност плюс разходите по сделката, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Финансовите активи и финансовите пасиви се оценяват последващо, както е посочено по-долу.

#### **Финансови активи**

Финансовите активи, с изключение на хеджиращите инструменти, включват следните категории финансови инструменти:

- кредити и вземания;
- финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата;

Финансовите активи се разпределят към отделните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Категорията на даден финансов инструмент определя метода му на оценяване и дали приходите и разходите се отразяват в Отчета за всеобхватния доход или директно в собствения капитал на Дружеството.

Финансовите активи се признават на датата на сделката

При първоначално признаване на финансов актив Дружеството го оценява по справедливата стойност. Разходите по сделката, които могат да бъдат отнесени директно към придобиването или издаването на финансовия актив, се отнасят към стойността на финансовия актив или пасив, с изключение на финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се признават първоначално по справедлива стойност.

Отписването на финансов актив се извършва, когато Дружеството изгуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за паричните потоци при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в печалбата или загубата за текущия период. По-голямата част от търговските и други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, са активи, които са държани за търгуване или са определени при първоначалното им признаване като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Значими вземания се тестват за обезценка поотделно, когато са просрочени към датата на баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Финансови активи на разположение за продажба са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде

надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в другия всеобхватен доход и се представят в съответния резерв в отчета за собствения капитал, нетно от данъци, с изключение на загубите от обезценка и валутни курсови разлики на парични активи, които се признават в печалбата или загубата.

#### **Финансови пасиви**

Финансовите пасиви включват търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в отчета за всеобхватния доход.

Всички разходи свързани с промени в справедливата стойност на финансови инструменти се признават в отчета за всеобхватния доход.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

#### **4.10. Пари и парични еквиваленти**

Парите и паричните еквиваленти се състоят от наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, безсрочни депозити и депозити до 3 месеца.

#### **4.11. Данъци върху дохода**

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения към или вземания от данъчните институции, отнасящи се за текущи или предходни отчетни периоди, които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Изчисляването на текущия данък е базиран на данъчните ставки и на данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират. При тяхното изчисление се използват данъчни ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода на реализацията им, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочените данъчни пасиви се признават в пълен размер.



Отсрочени данъчни активи се признават, само ако съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи, вижте пояснение 4.11.1.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви се признава като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързвани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

#### **4.12. Сделки в чуждестранна валута**

Отделните елементи на финансовите отчети на Дружеството се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която той извършва дейността си („функционална валута“). Финансовите отчети на Инвестиционното дружество са изготвени в български лева (лв.). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Инвестиционното дружество.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката, (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

#### **4.13. Собствен капитал и плащания на дивиденди**

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат посочен в отчета за всеобхватния доход и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали периоди.

Всички трансакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

Другите резерви включват:

- законови резерви, общи резерви.

#### **4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на служителите**

Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали поради неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква той да бъдат ползван в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане.

Всички други разходи, свързани с разходи за пенсионни възнаграждения на служителите, са включени в „Разходи за персонала“.

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущите пасиви на ред „Пенсионни и други задължения към персонала“ по недисконтирана стойност, която Дружеството очаква да изплати.

#### **4.15. Провизии, условни пасиви и условни активи**

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за реструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за реструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за реструктуриране пред тези, които биха били засегнати. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Дружеството е сигурно, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

#### **4.16. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика**

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите

отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.12.

#### **4.11.1. Отсрочени данъчни активи**

Оценката на вероятността за бъдещи облагаеми доходи за усвояването на отсрочени данъчни активи се базира на последната одобрена бюджетна прогноза, коригирана относно значими необлагаеми приходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Данъчните норми в различните юрисдикции, в които Дружеството извършва дейност, също се вземат предвид. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби без времево ограничение, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се преценява от ръководството за всеки отделен случай на базата на специфичните факти и обстоятелства.

#### **4.17. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки**

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

При изготвянето на представения финансов отчет значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2018 г., с изключение на промените в приблизителната оценка на задълженията за разходи за данъци върху дохода и новоприетия МСФО 16.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

#### **4.12.1. Обезценка на нефинансови активи**

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

В повечето случаи при определянето на приложимия дисконтов фактор се прави оценка на подходящите корекции във връзка с пазарния риск и рисковите фактори, които са специфични за отделните активи.

#### 4.12.2. Справедлива стойност на финансови инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

#### 4.12.3 Измерване на очакваните кредитни загуби

Кредитните загуби представляват разликата между всички договорни парични потоци, дължими на Дружеството и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи. Очакваните кредитни загуби са вероятностно претеглена оценка на кредитните загуби, които изискват преценката на Дружеството. Очакваните кредитни загуби са дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент (или с коригирания спрямо кредита ефективен лихвен процент за закупени или първоначално създадени финансови активи с кредитна обезценка).

#### 5. Отчитане по сегменти

Ръководството определя към настоящия момент следните оперативни сегменти: сегмент от инвестиции в асоциирани предприятия и сегмент от инвестиции във финансови инструменти. Тези оперативни сегменти се наблюдават от ръководството, което взема стратегически решения на базата на коригираните оперативни резултати на сегментите.

Информацията за отделните сегменти може да бъде анализирана за представените отчетни периоди, както следва:

	Инвестиции в асоциирани предприятия	Инвестиции във финансови инструменти	Общо
	2019	2019	2019
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от:			
- Приходи от лихви	-	262	262
- Приходи от промяна в справедлива стойност	-	286	286
- Приходи от възстановена обезценка	-	14	14
<b>Приходи на сегмента</b>	<b>-</b>	<b>562</b>	<b>562</b>
Разходи за външни услуги	(7)	(32)	(39)
Разходи за персонал	(9)	(38)	(47)
Други разходи	(1)	(2)	(3)
<b>Оперативна печалба/ (загуба) на сегмента</b>	<b>(17)</b>	<b>490</b>	<b>473</b>
<b>Активи на сегмента</b>	<b>2 529</b>	<b>10 918</b>	<b>13 447</b>
<b>Пасиви на сегмента</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

## 6. Инвестиции в асоциирани и други предприятия

Дружеството има следните инвестиции в асоциирани предприятия:

Име на асоциираното предприятие	Страна на учредяване и основно място на дейност	Основна дейност	2019		2018	
			‘000 лв.	% участие	‘000 лв.	% участие
Българско обслужващо дружество ООД Клийн Енерджи Плюс КДА	България	Обслужващо дружество	-	-	20	40
Българска Финансова Къща АД	България	Форми на финансиране	1	1.85	1	1.85
Компас Диджитъл Файненс КДА	България	Придобивания и управление на активи	539	49	-	-
			<u>1 500</u>	<u>48</u>		
			<b><u>2 040</u></b>		<b><u>21</u></b>	

До 31 декември на 2019г., 2018 г. и 2017 г. Дружеството не е получило дивиденди. Инвестициите са отчетени по себестойност. Датата на финансовите отчети на асоциираните предприятия е 31 декември.

Дружеството няма условни задължения или други поети ангажименти, свързани с инвестиции в асоциирани дружества.

Дяловете на асоциираните предприятия не се търгуват на публична фондова борса и поради тази причина не може да бъде установена справедливата им стойност.

Финансовата информация за асоциираните предприятия може да бъде обобщена, както следва:

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Компас Диджитъл Файненс КДА		
Активи	3 099	-
Пасиви	(7)	-
Приходи	-	-
Загуба	(38)	-
<b>Дял от загубата полагащ се на Дружеството</b>	<b><u>(18)</u></b>	<b>-</b>

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>ХИЛ. ЛВ.</b>	<b>ХИЛ. ЛВ.</b>
Българска Финансова Къща АД		
Активи	1 052	-
Пасиви	(1)	-
Приходи	-	-
Загуба	(49)	-
<b>Дял от загубата полагащ се на Дружеството</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>

Всички трансфери на парични средства към Дружеството, напр. изплащане на дивиденди, се осъществяват след одобрението на най-малко 51 % от всички собственици на асоциираните предприятия.

Дружеството няма условни задължения или други поети ангажименти, свързани с инвестиции в асоциирани предприятия.

#### **7. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата**

Краткосрочните финансови активи през представените отчетни периоди включват различни инвестиции в средства на паричния пазар, които са държани за търгуване.

	<b>Справедлива стойност 31.12.2019 '000 лв.</b>	<b>Справедлива стойност 31.12.2018 '000 лв.</b>
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)		
Инвестиции в корпоративни облигации	6 984	1 652
Инвестиции в акции	1 393	965
Инвестиции в дялове в колективни инвестиционни схеми	302	257
	<b>8 679</b>	<b>2 874</b>

Дружеството притежава акции в:

<b>Емитент</b>	<b>Емисия</b>	<b>Брой</b>	<b>Справедлива стойност към 31.12.2019 '000 лв.</b>
Български фонд за земеделска земя АДСИЦ	BG1100004115	50 000	50
Етропал АД	BG1100001038	15 147	88
ОЗОК Инс АД	BG1100044087	249 635	229
Общинска банка АД	BG1100002069	5 750	96
Елана Холдинг АД	-	93 000	-
КК Инвест АД	-	928 830	829
Хидроизомат АД	BG11HISOBT19	20 075	33
Риъл Булленд АД	BG1100006136	66 600	68
Пазарджик БТ АД	BG11PAPABT16	370	-
			<b>1 393</b>

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2018 '000 лв.
Български фонд за земеделска земя АДСИЦ	BG1100004115	50 000	50
Етропал АД	BG1100001038	23 842	131
ОЗОК Инс АД	BG1100044087	249 635	235
Общинска банка АД	BG1100002069	5 750	100
Елана Холдинг АД	-	93 000	-
КК Инвест АД	-	420 000	381
Опортюнити България Инвестмънт АД	BG1100026092	-	-
Риъл Булленд АД	BG1100006136	66 600	68
Пазарджик БТ АД	BG11PAPABT16	370	-
			<b>965</b>

Дружеството притежава следните корпоративни облигации:

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2019 '000 лв.
Комсиг ЕАД	BG2100009161	196	197
МИНА СТАНЯНЦИ АД	BG2100007173	510	519
МИНА СТАНЯНЦИ АД	BG2100007184	230	244
Блек Сий Ритейл ИнвестАД	BG2100005185	4 500	4 749
ТОПЛОФИКАЦИЯ БУРГАС ЕАД	BG2100007140	300	306
Топлофикация ВТ	BG2100007132	100	23
ТОПЛОФИКАЦИЯ ПЛЕВЕН ЕАД	BG2100003172	570	585
МЕРКЮРИ 21 КДА	BG2100012199	250	259
ТЕЦ Бобов дол ЕАД	BG2100004154	100	102
			<b>6 984</b>

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2018 '000 лв.
Комсиг ЕАД	BG2100009161	96	96
МИНА СТАНЯНЦИ АД	BG2100007173	200	202
МИНА СТАНЯНЦИ АД	BG2100007184	83	85
Опортюнити България Инвестмънт АД	BG2100008163	450	451
ТОПЛОФИКАЦИЯ БУРГАС ЕАД	BG2100007140	200	204
Топлофикация ВТ	BG2100007132	30	30
ТОПЛОФИКАЦИЯ ПЛЕВЕН ЕАД	BG2100003172	396	404
ТОПЛОФИКАЦИЯ РУСЕ ЕАД	BG2100002141	176	180
			<b>1 652</b>

Дружеството притежава следните дялове в колективни инвестиционни схеми:

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2019 '000 лв.
ДФ Компас Фъндс Селект-21	BG9000002188	112 671	110
ДФ Компас Евроселект	BG9000001180	102 258	192
			<u>302</u>

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2018 '000 лв.
ДФ Компас Фъндс Селект-21	BG9000002188	112 671	94
ДФ Компас Евроселект	BG9000001180	102 258	163
			<u>257</u>

Краткосрочните финансови активи, които се търгуват публично са оценени по справедлива стойност, определена на базата на борсовите котировки към датата на финансовия отчет. Акциите, които не се търгуват публично са оценени по методи на оценка нетна балансова стойност. Инвестициите в дялове на КИС са оценени по цена на обратно изкупуване, валидна към 20.12.2019 г. Инвестиции в облигации нямат пазарни котировки и са оценени по метод на дисконтирани нетни парични потоци .

Печалбите и загубите са признати в отчета за доходите на ред „Печалба/(Загуба) от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно“.

## 8. Други вземания

Другите вземания представляват:

	31.12.2019 '000 лв.	31.12.2018 '000 лв.
<b>Нетекущи:</b>		
Блокирани парични средства в „Корпоративна търговска банка“ АД	89	103
Обезценка на блокираните парични средства в „Корпоративна търговска банка“ АД	(89)	(103)
Нетекущи други вземания	-	-
	<u>31.12.2019 '000 лв.</u>	<u>31.12.2018 '000 лв.</u>
<b>Текущи:</b>		
Падежирани лихви по притежавани корпоративни облигации	128	66
	<u>128</u>	<u>66</u>

През текущия период дружеството е получило 14 хил.лв. възстановена обезценка. На 20.06.2014 г. Българска народна банка (БНБ) предприе действия за поставянето под специален надзор на Корпоративна търговска банка АД (КТБ АД).



На 06.11.2014 г. БНБ отне лиценза ѝ за извършване на банкова дейност и взе решение да бъде подадено искане до компетентния съд за откриване на производство по несъстоятелност на КТБ АД.

Към датата на поставяне на КТБ АД под особен надзор Дружеството има 103 хил. лв. по депозитни сметки в банката, договорът за депозит е сключен при преференциални условия поради което на Дружество е отказано изплащане на гарантирана сума от Фонда за гарантиране на влоговете в баните.

Поради съществената несигурност относно размерът и времевия период, в който ще бъдат възстановени суми във връзка с тези депозитни сметки, във финансовите отчети е призната 100% обезценка на вземане от Корпоративна търговска банка АД.

След затварянето на Корпоративна търговска банка (КТБ) и обявяването и в несъстоятелност на 9 май 2019г. започна разпределение на събрани от синдиките 570 млн. лв. От частичната сметка за разпределение на наличните суми между кредиторите на КТБ АД (Н) с приети вземания по чл.69, ал.1 ЗБН, „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД получи опезпечение по т.4 Ред по чл.94, ал.1 ЗБН в размер на 13 968,98 лв..

Няма непосредствена заплаха от блокиране на дейността на Дружеството, нито за изпълнение на текущите финансови задължения.

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

Всички търговски и други финансови вземания на Дружеството са прегледани относно настъпили събития на неизпълнение, а за всички търговски вземания е приложен опростен подход за определяне на очакваните кредитни загуби към края на периода

## 9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	31.12.2019 '000 лв.	31.12.2018 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	2 596	5 623
Краткосрочни депозити в банки	4	4
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	<b>2 600</b>	<b>5 627</b>

Към 31 декември 2019 г. са наложени ограничения върху парични средства в депозитна сметка в размер на 4 хил. лв. (2018 г.: 4 хил. лв.), които представляват гаранции на членовете на Съвета на директорите.

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е по-ниска от 0.4% от brutната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Дружеството.

## 10. Собствен капитал

### 9.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 13 156 509 (тринадесет милиона сто петдесет и шест хиляди петстотин и девет) броя поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции с номинална стойност в размер на 1 лев за 1 акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

	31.12.2019	31.12.2018
	<b>Брой акции</b>	<b>Брой Акции</b>
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	3 325 006	3 325 006
- издадени през годината	9 831 503	-
Акции издадени и напълно платени към 31 декември	<b>13 156 509</b>	<b>3 325 006</b>

Към 31 декември 2019 г. списъка на акционерите на Дружеството е представен, както следва:

	31.12.2019 Брой акции	31.12.2019 %
УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ	909 003	6.91%
ДФ "ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ"	659 950	5.02%
ППФ ТОПЛИНА	891 001	6.77%
УПФ ТОПЛИНА	891 001	6.77%
ДФ СТРАТЕГИЯ	916 500	6.97%
ДФ ПРОГРЕС	1 522 600	11.57%
ДФ С-МИКС	749 998	5.70%
ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ АД	2 099 049	15.95%
Други юридически лица	4 517 357	34.33%
Физическо лице	50	0.00%
	<b>13 156 509</b>	<b>100.00%</b>

	31.12.2018 Брой акции	31.12.2018 %
ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	200 000	6.02%
ДПФ ТОПЛИНА	224 001	6.74%
ППФ БЪДЕЩЕ	218 002	6.56%
ППФ ТОПЛИНА	198 001	5.95%
УПФ БЪДЕЩЕ	218 002	6.56%
УПФ ТОПЛИНА	198 001	5.95%
ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	291 029	8.75%
Други юридически лица	2 213 974	66.58%
	<b>3 325 006</b>	<b>100.00%</b>

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД има одобрен Проспект за първично публично предлагане на акции на дружеството, потвърден от Комисията за финансов надзор (КФН) с Решение № 999 - Е от 25.10.2018 г., във връзка с публично предлагане на емисия в размер на 6 650 012 лева, разпределени в 6 650 012 броя обикновени безналични поименни свободно прехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност от 1 лева всяка, които ще бъдат

издадени в резултат на увеличението на капитала на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, съгласно решение на извънредно общо събрание на акционерите, проведено на 10.04.2018 г.

Процедурата по увеличението на капитала е протекла при изпълнение на всички законови изисквания и е приключила успешно на 21.12.2018 г. без затруднения, спорове и други подобни и при следните резултати:

- Общ брой записани и заплатени акции - 5 446 000 броя;
- Номинална стойност на една акция – 1 лев;
- Емисионна стойност на една акция – 1 лев;
- Брой лица, записали акции от увеличението на капитала - 13 броя;
- Сума, получена от записаните и заплатени акции - 5 446 000 лева.

Списъкът на лицата, записали нови акции от увеличението на капитала е, както следва:

№	Акционер	Брой записани акции	Сума, платена за записаните акции в лева
1	ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	460 000	460 000
2	ДФ С-МИКС	400 000	400 000
3	ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - ТОПЛИНА	396 000	396 000
4	УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - ТОПЛИНА	396 000	396 000
5	ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - ТОПЛИНА	200 000	200 000
6	ДОГОВОРЕН ФОНД АКТИВА ВИСИКОДОХОДЕН	185 000	185 000
7	ДОГОВОРЕН ФОНД АКТИВА БАЛАНСИРАН	185 000	185 000
8	ДОГОВОРЕН ФОНД ЕФ РАПИД	30 000	30 000
9	ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	11 000	11 000
10	ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	357 000	357 000
11	ДФ КОМПАС ПРОГРЕС	1 015 000	1 015 000
12	ДФ КОМПАС СТРАТЕГИЯ	611 000	611 000
13	ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ АД	1 200 000	1 200 000
	<b>Общо</b>	<b>5 446 000</b>	<b>5 446 000</b>

По откритата набирателна сметка на Дружеството в Централна кооперативна банка АД, клон Мадрид е внесена 100% от емисионната стойност на записаните 5 446 000 броя акции. Налице е записване и заплащане на 5 446 000 броя нови акции, което надвишава определеният от Съвета на директорите минимум при който подписката ще се счита успешна, а именно 500 000 броя акции. Вписването на увеличението на капитала от 3 325 006 лева на 8 771 006 лева в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, е направено на 09.01.2019 г.

„Български фонд за дялово инвестиране“ АД има одобрен Проспект за първично публично предлагане на акции на дружеството, потвърден от Комисията за финансов надзор (КФН) с Решение № 962 - Е от 15.08.2019 г., във връзка с публично предлагане на емисия в размер на 4 385 503 лева, разпределени в 4 385 503 броя обикновени безналични поименни свободно прехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност от 1 лева всяка, които ще бъдат

издадени в резултат на увеличението на капитала на „Български фонд за дялово инвестиране“ АД, с решение на Съвета на директорите от 17.06.2019 г.

Процедурата по увеличението на капитала е протекла при изпълнение на всички законови изисквания и е приключила успешно на 18.10.2019 г. без затруднения, спорове и други подобни и при следните резултати:

- Общ брой записани и заплатени акции - 4 385 503 броя;
- Номинална стойност на една акция – 1 лев;
- Емисионна стойност на една акция – 1 лев;
- Брой лица, записали акции от увеличението на капитала - 16 броя;
- Сума, получена от записаните и заплатени акции - 4 385 503 лева.

Списъкът на лицата, записали нови акции от увеличението на капитала е, както следва:

№	Акционер	Брой записани акции	Сума, платена за записаните акции в лева
1	АйДеа ЕАД	400 000	400 000
2	ДФ С-МИКС	249 999	249 999
3	ПРОФЕСИОНАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - ТОПЛИНА	297 000	297 000
4	УНИВЕРСАЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - ТОПЛИНА	297 000	297 000
5	ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - ТОПЛИНА	212 000	212 000
6	ДФ КАПМАН КАПИТАЛ	47 375	47 375
7	ДФ Тренд Балансиран Фонд	27 000	27 000
8	ДФ Тренд Фонд Акции	23 000	23 000
9	ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	164 117	164 117
10	ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	215 500	215 500
11	ДФ КОМПАС ПРОГРЕС	507 500	507 500
12	ДФ КОМПАС СТРАТЕГИЯ	305 500	305 500
13	ОПОРТЮНИТИ БЪЛГАРИЯ ИНВЕСТМЪНТ АД	600 000	600 000
14	Меркюри 21 КДА	339 511	339 511
15	ППФ БЪДЕЩЕ	100 000	100 000
16	УПФ БЪДЕЩЕ	600 001	600 001
	<b>Общо</b>	<b>4 385 503</b>	<b>4 385 503</b>

По откритата набирателна сметка на Дружеството в Централна кооперативна банка АД, клон Мадрид е внесена 100% от емисионната стойност на записаните 4 385 503 броя акции. Налице е записване и заплащане на 4 385 503 броя нови акции, което е максималният размер определен от Съвета на директорите и при който подписката се счита успешна.

Вписването на увеличението на капитала от 8 771 006 лева на 13 156 509 лева в Търговския регистър към Агенцията по вписванията

## 9.2. Други резерви

Всички суми са в ‘000 лв.

	Общи резерви
Салдо към 01 януари 2015 г.	7
Салдо към 31 декември 2015 г.	7
Разпределен финансов резултат	3
Салдо към 31 декември 2015 г.	10
Салдо към 31 декември 2016 г.	10
Салдо към 31 декември 2017 г.	10
Салдо към 31 декември 2018 г.	10
Салдо към 31 декември 2019 г.	10

## 11. Други задължения

Другите задължения включват:

	31.12.2019 ‘000 лв	31.12.2018 ‘000 лв
Гаранции на Съвета на директорите по чл. 240, ал.1 от Търговския закон	3	3
	<u>3</u>	<u>3</u>

## 12. Възнаграждения на персонала

### 11.1 Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	31.12.2019 ‘000 лв.	31.12.2018 ‘000 лв.
Разходи за възнаграждения на персонала	(33)	(35)
Разходи за осигуровки	(14)	(10)
<b>Общо разходи, признати в печалбата или загубата</b>	<b>(47)</b>	<b>(45)</b>

## 13. Разходи за външни услуги

	31.12.2019 ‘000 лв.	31.12.2018 ‘000 лв.
Връзки с инвеститорите и консултации	(18)	(9)
Счетоводни услуги	(6)	(6)
Наем	(11)	(10)
Независим финансов одит	(4)	(3)
	<u>(39)</u>	<u>(28)</u>

## 14. Разходи за обезценка

	31.12.2019 ‘000 лв.	31.12.2018 ‘000 лв.
Разходи за обезценка на финансови активи	-	(42)
	<u>-</u>	<u>(42)</u>

### 15. Други разходи

	31.12.2019 ‘000 лв.	31.12.2018 ‘000 лв.
Административно-правни разходи	(3)	(4)
	<u>(3)</u>	<u>(4)</u>

### 16. Печалба/ (Загуба) от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно

	31.12.2019 ‘000 лв.	31.12.2018 ‘000 лв.
Приходи от промяна в справедливата стойност и от сделки на финансовите активи държани за търгуване	363	60
Разходи от промяна в справедливата стойност и от сделки на финансовите активи държани за търгуване	(77)	(84)
	<u>286</u>	<u>(24)</u>

### 17. Приходи от лихви

Приходите от лихви за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	31.12.2019 ‘000 лв.	31.12.2018 ‘000 лв.
Приходи от лихви по притежавани корпоративни облигации	262	58
	<u>262</u>	<u>58</u>

### 18. Приходи от данъци върху дохода/ Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% (2018 г.: 10%), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	31.12.2019 ‘000 лв.	31.12.2018 ‘000 лв.
Печалба/ (Загуба) преди данъчно облагане	473	(86)
Данъчна ставка	10%	10%
<b>Очакван приход/(разход) за данъци върху дохода</b>	<u>(47)</u>	<u>9</u>
Данъчен ефект от:		
Корекции в намаление на финансовия резултат за данъчни цели	54	11
Корекции за увеличение на финансовия резултат за данъчни цели	(7)	(12)
<b>Текущ разход за данъци върху дохода</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Приходи/(разходи) за данъци върху дохода</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

Всички отсрочени данъчни активи (включително данъчни загуби и други данъчни кредити) са включени в отчета за финансовото състояние с изключение на данъчния актив, свързан със загуби за пренасяне. Дружеството не е признало отсрочен данъчен актив върху загубата си за пренасяне, поради спазване на

принципа на предпазливост и изискванията на МСС 12 „Данъци върху печалбата“ отсрочени данъчни активи, да се признават само при очакване за достатъчни данъчни печалби в бъдещето. Сумата на непризнатия данъчен актив към 31 декември 2019 г. е в размер на 19 хил. лева (2018 г.: 19 хил. лева).

### 19. Доход/ (Загуба) на акция

Основният доход/(загуба) на акция и доходът/(загубата) на акция с намалена стойност са изчислени, като за числител е използвана нетната печалба/(загуба), подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството.

Средно претегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход/(загуба) на акция, както и нетната печалба/ (загуба), подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е представен, както следва:

	31.12.2019	31.12.2018
Печалба/(загуба), подлежаща на разпределение (в хил.лв.)	473	(86)
Средно претеглен брой акции	9 396 576	3 325 006
<b>Основен доход/ (загуба) на акция (в лв. за акция)</b>	<b>0.050</b>	<b>(0.03)</b>

### 20. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват акционерите и ключов управленски персонал.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции. Разчетните суми обикновено се изплащат по банков път.

#### 19.1. Сделки с ключов управленски персонал

	31.12.2019 '000 лв.	31.12.2018 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси и обезщетения	(33)	(35)
Разходи за социални осигуровки	(14)	(10)
<b>Общо краткосрочни възнаграждения</b>	<b>(47)</b>	<b>(45)</b>

#### 19.2. Разчети със свързани лица

	31.12.2019 '000 лв.	31.12.2018 '000 лв.
<b>Текущи</b>		
<b>Задължения към:</b>		
- ключов управленски персонал	3	3
<b>Общо текущи задължения към свързани лица</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Задълженията на Дружеството към ключовия управленски персонал представляват гаранция на Съвета на директорите по чл. 240, ал.1 от Търговския закон 3 хил. лв.

## 21. Безналични сделки

През 2019 г. Дружеството не е придобило дълготрайни активи по договори за финансов лизинг. През 2019 г. и 2018 г. Дружеството не е осъществило инвестиционни или финансови безналични сделки.

## 22. Условни активи и условни пасиви

През годината няма предявени различни гаранционни и правни искиове към Дружеството.

Не са възникнали условни пасиви за Дружеството по отношение на асоциирани предприятия.

### Правни искиове

Срещу Дружеството няма заведени значителни правни искиове.

## 23. Финансови активи, отчитани по справедлива стойност

Следната таблица представя финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, в съответствие с йерархията на справедливата стойност.

Тази йерархия групира финансовите активи и пасиви в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност:

**31 декември 2019 г.**

### Активи

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:

Корпоративни облигации – държани за търгуване

Акции – държани за търгуване

Дялове в колективни инвестиционни схеми – държани за търгуване

**Нетна справедлива стойност**

Ниво 2	Ниво 3	Общо
'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.

-	6 984	6 984
---	-------	-------

156	1 237	1 393
-----	-------	-------

302	-	302
-----	---	-----

<b>458</b>	<b>8 221</b>	<b>8 679</b>
------------	--------------	--------------



31 декември 2018 г.	Ниво 2 ‘000 лв.	Ниво 3 ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
<b>Активи</b>			
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата:			
Корпоративни облигации – държани за търгуване	-	1 652	1 652
Акции – държани за търгуване	199	766	965
Дялове в колективни инвестиционни схеми – държани за търгуване	257	-	257
<b>Нетна справедлива стойност</b>	<b>456</b>	<b>2 418</b>	<b>2 874</b>

#### Определяне на справедливата стойност

Справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, търгувани на активни пазари (каквито са публично търгуемите деривативи и търгуеми ценни книжа), е базирана на пазарни котировки към последна дата на търгуване за годината. Финансов актив се счита за търгуван на активен пазар, ако пазарните котировки са налични от борси, дилъри, брокери и т.н., тези цени се представят като реални и редовно осъществявани пазарни сделки.

Справедливата стойност на финансови активи, които не се търгуват на активен пазар се определят чрез използване на техники за оценка. Дружеството използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

Дружеството класифицира оценяването по справедлива стойност чрез използване на йерархия на оценките по справедлива стойност, която отразява значимостта на входните данни, използвани при определяне на оценките. Йерархията за отчитане по справедлива стойност има следните три нива:

- Пазарни котировки от активни пазари (ниво 1).
- Входни данни, различни от пазарните котировки, използвани при ниво 1, които са наблюдавани за дадени активи директно или индиректно (ниво 2).
- Входни данни, които не са базирани на наблюдавани пазарни данни (ниво 3).

#### 24. Категории финансови активи и пасиви

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

Финансови активи	Пояснение	31.12.2019 ‘000 лв.	31.12.2018 ‘000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	7	8 679	2 874
Дългови инструменти по амортизирана стойност:			
Други вземания	8	128	66
Пари и парични еквиваленти	9	2 600	5 627
		<b>11 407</b>	<b>8 567</b>

<b>Финансови пасиви</b>	<b>Пояснение</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
		<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:			
Търговски и други задължения	11	3	-
		<u>3</u>	<u>-</u>

Вижте пояснение 4.3. за информацията относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти.

## **25. Политика на ръководството по отношение управление на рискове, свързани с финансови инструменти**

Дружеството осъществява инвестиционната си политика при спазване на високи професионални стандарти за управление на портфейли. Управлението на финансовите ресурси се осъществява на базата на утвърдената от Съвета на Директорите инвестиционна политика. Основните финансови инструменти, които Дружеството притежава са парични средства, краткосрочни депозити и инвестиции във финансови инструменти, които възникват пряко от дейността.

	<b>31 декември 2019 г.</b>		<b>31 декември 2018 г.</b>	
	<b>Балансова Стойност ‘000 лв.</b>	<b>Дял %</b>	<b>Балансова стойност ‘000 лв.</b>	<b>Дял %</b>
Акции, корпоративни облигации и дялове в колективни инвестиционни схеми	8 679	76.08	2 874	33.55
Други вземания	128	1.12	66	0.77
Парични средства на каса и по разплащателни сметки	2 600	22.80	5 627	65.68
	<u>11 407</u>	<u>100.00</u>	<u>8 567</u>	<u>100.00</u>

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на различни видове финансов риск, най-значимите от които са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Рискът в дейността по управлението на портфейла на Дружеството е свързан с възможността фактическите постъпления от дадена инвестиция да не съответстват на очакваните.

Спецификата при управлението на финансовия портфейли на Дружеството извежда необходимостта от прилагането на адекватни системи за навременното идентифициране и управление на различните видове риск, като от особено значение са процедурите за управление на рисковете, механизмите за поддържането им в приемливи граници, оптимална ликвидност и диверсификация на портфейла.

## **26. Анализ на пазарния риск**

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управлението на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, преобладаващите валутни курсове, които се обуславя от две основни категории рискови фактори:

- Системен (общ пазарен) риск, влияещ върху стойността на всички финансови инструменти на пазара. Системният риск се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън Инвестиционното дружество и по принцип не може да бъде диверсифициран. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда;
- Специфичен (фирмен) риск, който произтича от конкретните характеристики на даден финансов инструмент или дружеството, което го е емитирало.

Основен пазарен риск за дейността на Дружеството е *ценовият риск*, свързан с понижаване на пазарните цени на притежаваните финансови инструменти. Подобно развитие би довело до отчитане на загуби от преоценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

Другият основен пазарен риск, на който е изложено Инвестиционното дружество, е *лихвеният риск*.

Инвеститорите в Дружество са изложени на минимален *валутен риск*, поради факта, че по-голямата част от активите, притежавани от Дружеството, са деноминирани в лева.

Основните разновидности на пазарния риск – валутен, лихвен и ценови, на които е изложено Дружеството в своята дейност, са разгледани по-долу.

### **22.1. Валутен риск**

Валутният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на валутните курсове, който може да се реализира чрез намаление/увеличение стойността на активи/пасиви, деноминирани в чужда валута, и/или намаление/увеличение на приходите/разходите, свързани с финансови инструменти или трансакции, деноминирани в чужда валута.

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в български лева. Към датата на приемане на отчета България продължава да има фиксиран курс към еврото, което редуцира в значителна степен валутния риск. Такъв риск би възникнал при промяна на нормативно определения курс 1 евро към 1.95583 лв., за което дружеството не разполага с информация.

### **22.2. Лихвен риск**

Лихвеният риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни равнища на лихвените проценти, който има две основни разновидности:

- риск от изменение на пазарната цена на лихвоносни финансови инструменти (вкл. деривативи, базирани върху лихвени проценти) във връзка с изменение на пазарните лихвени проценти;
- риск от намаление/увеличение на лихвените плащания по лихвоносни активи/пасиви във връзка с промяна на пазарните лихвени проценти.

Инвестиционното дружество не използва кредитно финансиране за дейността си и няма други лихвоносни пасиви, които биха могли да бъдат изложени на лихвен риск.

Дружеството не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Дружеството не са изложени на лихвен риск.

Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегиите на Дружеството. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гл.т. на чувствителността на Дружеството спрямо промени в лихвените равнища.

Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

В следващата таблица е показана чувствителността към промените на номиналните лихвени проценти на финансовите активи на Дружеството:

	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
<b>31 декември 2019 г.</b>				
Парични средства в каса и банка	от 0% до 2.4%	2 570	30	2 600
Корпоративни облигации	от 3.0% до 7.5%	6 984	-	6 984
<b>Общо активи</b>		<b>9 554</b>	<b>30</b>	<b>9 584</b>

	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
<b>31 декември 2018 г.</b>				
Парични средства в каса и банка	от 0% до 2.4%	151	5 476	5 627
Корпоративни облигации	от 3.0% до 7.5%	1 652	-	1 652
<b>Общо активи</b>		<b>1 803</b>	<b>5 476</b>	<b>7 279</b>

### 22.3. Ценови риск

Ценовият риск е рискът, възникващ от изменения в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти (акции, борсово-търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и т.н.).

### 22.4. Кредитен риск

Кредитният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби поради намаляване стойността на даден финансов инструмент при неблагоприятни събития с кредитен характер (вкл. сетълмент риск при неизпълнение от страна на контрагента), свързани с емитента на финансовия инструмент или насрещната страна по сделката, както и държавите или юрисдикциите, където са базирани или осъществяват своята дейност. Кредитният риск има две основни разновидности:

- Позиционен риск – възможната загуба, произтичаща от промяна на цената на даден финансов инструмент в резултат на фактори, свързани с кредитоспособността на емитента или в случай на деривативен инструмент – свързан с емитента на базовия инструмент;
- Сетълмент риск – възможната загуба, произтичаща от невъзможността или нежеланието на насрещна страна по сделка с финансови инструменти да изпълни точно и в срок своите задължения;

Дружеството няма обезпечения, държани като гаранция за финансовите си активи.

При управление на кредитния риск Дружеството наблюдава риска от неизпълнение на ангажменти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти.

При наблюдението на рисковата експозиция се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. Дружеството осъществява управлението на риска като оперира само с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг и когато е необходимо изисква обезпечения.

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета, както е посочено по-долу:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
<b>Групи финансови активи (балансови стойности)</b>		
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	8 679	2 874
Други вземания	128	66
Пари и парични еквиваленти	2 600	5 627
	<b>11 407</b>	<b>8 567</b>

Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са обезценявани през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка, включително и тези, които са с настъпил падеж.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

В следващите таблици е представен анализ на матуриретна структура според остатъчния срок на падеж на финансовите активи на Дружеството:

	<b>До 1 г.</b>	<b>1 г.-5 г.</b>	<b>5 г.-10 г.</b>	<b>Без матурирет</b>	<b>Общо</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>
<b>31 декември 2019 г.</b>					
Парични средства в каса и банка	2 600	-	-	-	2 600
Корпоративни облигации	-	6 694	-	-	6 984
Други вземания	128	-	-	-	128
Акции	-	-	-	1 393	1 393
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	302	302
<b>Общо активи</b>	<b>2 728</b>	<b>6 984</b>	<b>-</b>	<b>1 695</b>	<b>11 407</b>

	До 1 г. '000 лв.	1 г.-5 г. '000 лв.	5 г.-10 г. '000 лв.	Без матуритет '000 лв.	Общо '000 лв.
<b>31 декември 2018 г.</b>					
Парични средства в каса и банка	5 627	-	-	-	5 627
Корпоративни облигации	-	1 652	-	-	1 652
Други вземания	67	-	-	-	67
Акции	-	-	-	965	965
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	257	257
<b>Общо активи</b>	<b>5 694</b>	<b>1 652</b>	<b>-</b>	<b>1 222</b>	<b>8 568</b>

При управлението на кредитния риск, Дружеството работи само с авторитетни, кредитоспособни контрагенти. Дружеството осъществява управлението на кредитния си риск като инвестира във финансови инструменти с висок кредитен рейтинг. Кредитния риск е ограничен до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период.

## 22.5. Ликвиден риск

Ликвидният риск има две основни разновидности:

- Риск на финансирането, който възниква във връзка с осигуряването на финансови средства за посрещане на финансови задължения, когато те станат изискуеми. Рискът от финансирането има две измерения: риск Дружеството да не бъде в състояние да посрещне задълженията към акционерите и риск от невъзможност Дружеството да посрещне задължения, свързани със собствените му дейности;
- Риск, свързан с пазарната ликвидност на финансовите инструменти, който възниква, когато дадена транзакция не може да бъде осъществена при преобладаващите пазарни цени на финансовия инструмент, или извършването ѝ е възможно само при неблагоприятни финансови условия, поради значителния размер на позицията в сравнение с обичайната търговия;

През отчетния период Дружеството не е ползвало външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявало своите текущи задължения в срок.

## 22.6. Операционен риск

Операционният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби, дължащи се на неподходящи или неадекватни вътрешни правила и/или процедури, грешки на персонала и/или информационните системи, злоумишлени действия, неблагоприятни външни събития и други.

Операционните рискове са свързани с четири основни рискови фактора:

- Персонал – възможни загуби, свързани с грешки, измами и други подобни, липса на съответна квалификация или загуба на ключови служители и т.н.;
- Процеси – възможни загуби вследствие на транзакции, счетоводни грешки, неизгодни договори, неточни финансови отчети или оценки и т.н.;
- Системи – възможни загуби от срив на информационни системи или комуникационни канали, програмни грешки, некоректни данни, пробиви в сигурността, недостиг на операционен капацитет и т.н.;

- Външни рискове – възможни загуби, дължащи се на природни катаклизми, съдебни разпоредби, неизпълнение от страна на доставчици, кражби, грабежи и др. противозаконни действия на външни лица, политически, регулаторни, данъчни и други фактори.

## **27. Политика и процедури за управление на капитала**

Целите на Дружеството по отношение на управлението на капитала са:

- постигане на доходност, съразмерна с поемането на минимален риск за инвеститорите;
- поддържане на висока ликвидност с цел навременното погасяване на задължения към инвеститори, които биха възникнали при предявяване на акции за обратно изкупуване;
- адекватно съотношение между вложените парични средства в ценни книжа и паричните инструменти.

## **28. Събития след края на отчетния период**

Не са възникнали коригиращи събития или други значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата на одобрението на отчета от Съвета на директорите.

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19).

На капиталовите пазари през последните седмици се наблюдава рязко повишаване на нивото на пазарната волатилност, породено в основната си част от разпродажби на активи и ребалансиране на портфейли на големи институционални инвеститори, което доведе и до значителен спад в доходността на основните борсови индекси.

Ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, поради което към момента ръководството на Дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Дружеството и е възможно да има негативен ефект върху дейността на Дружеството.

## **29. Одобрение на финансовия отчет**

Финансовият отчет към 31 декември 2019 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на 30 март 2020 г.