

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

**„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО
ИНВЕСТИРАНЕ“ АД**

31 декември 2016 г.

Съдържание

	Страница
Доклад за дейността	
Отчет за финансовото състояние	2
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Годишен доклад за дейността на Български фонд за дялово инвестиране АД за 2016 г.

1. Обективен преглед, който представя вярно и честно развитието и резултатите от дейността на предприятието, както и неговото състояние, заедно с описание на основните рискове, пред които е изправено;

Към 31.12.2016 г. „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД е формирало приходи от финансова дейност на стойност 67 хил. лв. и разходи от финансова дейност на стойност 82 хил. лв. За отчетния период дружеството отчита нетна загуба на стойност 83 хил. лв.

Към 31.12.2016 г. общата сума на активите на дружеството е 1 968 хил. лв., а стойността на собствения капитал е 1 965 хил. лв.

Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД през следващия финансов период

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са тези, които действат извън емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани със състоянието на макроикономическата среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и др. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнозни от независими източници за състоянието на системата като цяло.

В тази връзка емитента би следвало да реорганизира дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва предмета си на дейност.

ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

Основните лихвени проценти на Българската народна банка от януари до декември 2016 г. са, следните:

Месец	Лихвен процент
Януари 2016 г.	0.01 %
Февруари 2016 г.	0.00 %
Март 2016 г.	0.00 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	0.00 %
Юли 2016 г.	0.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	0.00 %
Октомври 2016 г.	0.00 %
Ноември 2016 г.	0.00 %
Декември 2016 г.	0.00 %

Източник: БНБ

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ПАЗАРЕН РИСК

Пазарният риск е свързан с промени в пазарните условия за дружеството и се асоциира, с рисковите фактори на които е изложено дружеството, посредством проектите, които то възнамерява да реализира.

2. Анализ на финансови и нефинансови основни показатели за резултата от дейността, имащи отношение към стопанската дейност, включително информация по въпроси, свързани с екологията и служителите; при изготвяне на анализа в доклада за дейността могат да се включат препратки към сумите на разходите, отчетени в годишните финансови отчети, и допълнителни обяснения във връзка с тях;

През текущия период дружеството отчита загуба в размер на 83 хил. лв., което е резултат от извършените разходи и генерираните приходи, както следва: разходите по икономически елементи на дружеството представляват 68 хил. лв., от които 21 хил. лв. разходи за външни услуги, 40 хил. лв. разходи за персонал и

други разходи 7 хил. лв. Финансовите разходи от преоценка на финансови инструменти са общо 81 хил. лв., другите финансови разходи са в размер на 1 хил. лв. Финансовите приходи за периода са в размер на 67 хил. лв.

Съотношението дълг към собствен капитал на дружеството към 31.12.2016 г. е 0.0015, а съотношението на текущите задължения към общите активи 0.0015. Коефициентите за рентабилност в случая не са приложими за текущия отчетен период, тъй като дружеството е с негативен финансов резултат. Дружеството е реализирало загуба от 83 хил. лв. спрямо предходния период, в който е реализирало печалба от 35 хил. лв.

Коефициентите за ликвидност също не са приложими, тъй като дружеството няма съществени текущи пасиви.

През разглеждания период паричните средства са нараснали с 689 хил. лв.

Дружеството е изплатило заплати в размер на 32 хил. лв. и осигуровки в размер на 6 хил. лв.

Приоритет на инвестиционната стратегия на дружеството са зелените инвестиции при равни други условия.

3. Всички важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен годишният финансов отчет;

Към 31 януари 2017 г. ръководството на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД е регистрирало проспект за публично предлагане на акции.

Акциите са 6 150 000 броя, с номинална стойност в размер на 1 лв. на акция, емисионна стойност в размер на 1 лв. на акция и са обикновени, поимени, безналични, свободнопрехвърляеми и с право глас.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Регистрационния документ (като част от Проспекта) с Решение № 174-Е/13.02.2017 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа.

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.

4. Вероятното бъдещо развитие на предприятието;

През 2017 г. с цел разширяване на дейността и осигуряване на финансиране, дружеството предвижда да емитира на Българска фондова борса емисия акции.

5. Действията в областта на научноизследователската и развойната дейност;

Няма такива.

6. Информацията, изисквана по реда на чл. 187д от Търговския закон;

6.1. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето;
Не са правени прехвърляния.

6.2. Основанието за придобиванията, извършени през годината;
Не са правени придобивания.

6.3. Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват.
Дружеството не притежава собствени акции.

6.4. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството;
Членовете на СД нямат специални права да придобиват акции и облигации на дружеството.

6.5. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети;

Силян Славов Иванов

Не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества.
Притежава 50% от капитала на Дружество с ограничена отговорност „Карбони“ ООД, ЕИК № 201219312, със седалище и адрес на управление в град Чирпан, ул. „Михаил Кочев“ №14А.

Участва в управлението като управител на Дружество с ограничена отговорност „Карбони“ ООД, ЕИК № 201219312, със седалище и адрес на управление в град Чирпан, ул. „Михаил Кочев“ №14А.

Борислав Михайлов Михов

Участва като неограничено отговорен съдружник в следното търговско дружество: „Евроконсулт и Счетоводство“ ООД, ЕИК: 130402225.

Не притежава повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.

Участва в управлението на следните дружества или кооперации, като прокурист управител или член на Съвет: „Евроконсулт, финанси и

счетоводство“, ЕИК 175160821 – управител и „Евроконсулт и Счетоводство“ ООД, ЕИК 130402225 – управител.

Илиян Василев Александров

Не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества.

Не притежава процент от капитала на дружества

Участва в управлението като член на Съвета на директорите на „Айдеа“ ЕАД, ЕИК 201652672, със седалище и адрес на управление в град София, ул. „Славянска“ №29А.

6.6. Договорите по чл. 240б, сключени през годината.

Няма договори по чл. 240б, сключени през годината

7. Наличието на клонове на предприятието;

Няма такива.

8. Използваните от предприятието финансови инструменти, а когато е съществено за оценяване на активите, пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат, се оповестяват:

а) целите и политиката на предприятието по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране на всеки основен тип хеджирана позиция, за която се прилага отчитане на хеджирането, и

б) експозицията на предприятието по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток.

Предприятието притежава следните финансови инструменти:

Вид	Емитент	ISIN код	Брой	Валута	Стойност в лева
Облигации	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ	BG2100004154	100	BGN	101 371.23
Облигации	Топлофикация ВТ	BG2100007132	116	BGN	117 573.15
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	50	BGN	50 082.19
Облигации	Опортюнити България Инвестмънт АД	BG2100008163	50	BGN	50 430.33
Акции	Общинска банка АД	BG1100002069	8 783	BGN	134 116.41
Акции	Общинска банка АД	BG1100002069	1 150	BGN	-
Акции	Общинска банка АД	BG1100002069	1 164	BGN	-
Акции	Опортюнити България Инвестмънт	BG1100026092	1 500	BGN	33 000.00

	АД				
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23 842	BGN	118 256.32
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	90 382	BGN	93 918.50
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	20 000	BGN	20 000.00
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	111 600	BGN	111 600.00
Акции	КК Инвест АД	налични	200 000	BGN	150 000.00
Акции	Български фонд за земеделска земя АД	BG1100004115	32 290	BGN	33 000.38
Акции	Елана Холдинг АД	налични	93 000	BGN	94 999.50
Акции	Пазарджик БТ АД	BG11PAPABT16	370	BGN	4.44
Дялове	Компас Глобъл Трендс	BG9000001149	90 000	BGN	94 428.00
Общо:					1 202 780.45

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.

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

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.

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.

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.).

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;

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:

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	1 202	2 005
Други вземания	29	-
Пари и парични еквиваленти	737	48
	1 968	2 053

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;

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

	До 1 г.	1 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2015 г.					
Парични средства в каса и банка	737	-	-	-	737
Корпоративни облигации	91	228	-	-	319
Други вземания	29	-	-	-	29
Акции	-	-	-	789	789
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	94	94
Общо активи	857	228	-	883	1 968

	До 1 г.	1 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2015 г.					
Парични средства в каса и банка	48	-	-	-	48
Корпоративни облигации	-	704	-	-	704
Акции	-	-	-	1 068	1 068
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	233	233
Общо активи	48	704	-	1 301	2 053

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 срыв 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.

9. Допълнителна информация:

9.1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Не е приложимо.

9.2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степеня на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

Не е приложимо.

9.3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента.

Няма такива сделки.

9.4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки,

както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

Няма такива сделки.

9.5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

Няма такива.

9.6. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента.

Няма такива сделки.

9.7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.

Инвестициите на дружеството във финансови инструменти са представени в долната таблица:

Вид	Емитент	ISIN код	Брой	Валута	Стойност в лева
Облигации	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ	BG2100004154	100	BGN	101 371.23
Облигации	Топлофикация ВТ	BG2100007132	116	BGN	117 573.15
Облигации	Комсиг ЕАД	BG2100009161	50	BGN	50 082.19
Облигации	Опортюнити България Инвестмънт АД	BG2100008163	50	BGN	50 430.33
Акции	Общинска банка АД	BG1100002069	8 783	BGN	134 116.41
Акции	Общинска банка АД	BG1100002069	1 150	BGN	-
Акции	Общинска банка АД	BG1100002069	1 164	BGN	-

Акции	Опортюнити България Инвестмънт АД	BG1100026092	1 500	BGN	33 000.00
Акции	Етропал АД	BG1100001038	23 842	BGN	118 256.32
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	90 382	BGN	93 918.50
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	20 000	BGN	20 000.00
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	111 600	BGN	111 600.00
Акции	КК Инвест АД	налични	200 000	BGN	150 000.00
Акции	Български фонд за земеделска земя АД	BG1100004115	32 290	BGN	33 000.38
Акции	Елана Холдинг АД	налични	93 000	BGN	94 999.50
Акции	Пазарджик БТ АД	BG11PAPABT16	370	BGN	4.44
Дялове	Компас Глобъл Трендс	BG9000001149	90 000	BGN	94 428.00
Общо:					1 202 780.45

9.8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.

Няма сключени договори за заем.

9.9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.

Няма такива договори.

9.10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.

През изминалата година е не е издавана нова емисия акции.

9.11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

Няма публикувани прогнози за финансовите резултати.

9.12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.

Дружеството има само текущи и няма просрочени задължения, поради това няма политика за обслужване на задълженията.

9.13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност.

Разполагаемите средства на дружеството към 31.12.2016 г. са в размер на 737 хил. лв.

9.14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

Няма настъпили промени.

9.15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.

Продължава установената практика тримесечните и годишните отчети да се изготвят прецизно и своевременно да се изпращат в установените срокове на КФН, БФБ и обществеността. Акционерите имат възможност да се запознаят с отчетите и на интернет-страницата на дружеството. Финансовите отчети се изготвят съгласно МСС и българското счетоводно и данъчно законодателство. Годишните финансови отчети подлежат на задължителен финансов одит. Одита се извършва от дипломиран експерт-счетоводител избран от Общото събрание на акционерите (ОСА).

Съветът на директорите определя основните рискове на Дружеството регулярно и следи през цялата година мерките за адресиране на тези рискове, включително чрез дейностите за вътрешен одит и мониторинг. Анализът на риска обхваща бизнес и оперативни рискове, финансови, пазарни и оперативни рискове, рискове за репутацията, с които Дружеството може да се сблъска, както и специфични области.

9.16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.

Няма промени.

9.17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

- а) получени суми и непарични възнаграждения;
- б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент;
- в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

Членовете на Съвета на директорите са получавали възнаграждения през 2016 г. – 17 хил. лв.

9.18. За публичните дружества - информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.

Към 31.12.2016 г. членовете на Съвета на директорите не притежават акции от дружеството, както не са придобивали и прехвърляли такива през отчетната година.

9.19. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

Не е известна такава информация.

9.20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

Няма такива.

9.21. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция.

Милена Иванова Александрова, тел. 02 421 9517, адрес: гр. София, ул. Георги Вашингтон №19, ет.2

10. Декларация за корпоративно управление

10.1. Информация по чл.100н, ал.8, т.1 и 2 от ЗППЦК

Български фонд за дялово инвестиране АД спазва собствена Програма за добро корпоративно управление в нейната цялост. Програмата е достъпна на интернет-страницата (www.bg-fdi.com) на дружеството в секция документи, като за всяка година е приложена към Годишния финансов отчет.

10.2. Информация по чл.100н, ал.8, т.3 ЗППЦК

Съвета на директорите упражнява контрол върху процеса на финансово отчитане на емитента.

Съветът на директорите носи отговорност за системите за вътрешен контрол и управление на риска за Дружеството и следи за тяхното ефективно функциониране. Тези системи са създадени с цел да управляват, но не биха могли да елиминират напълно риска от непостигане на заложените бизнес цели. Те могат да предоставят само разумна, но не и пълна сигурност за липсата на съществени неточности или грешки. Съветът на директорите е изградил непрекъснат процес за идентифициране, оценка и управление на значителните рискове за Дружеството.

Ръководството носи отговорността за осигуряване подходящо поддържане на счетоводните данни и на процесите, които гарантират, че финансовата информация е уместна, надеждна, в съответствие с приложимото законодателство и се изготвят и публикуват от Дружеството своевременно. Ръководството на Дружеството преглежда и одобрява финансовите отчети, за да се гарантира че финансовото състояние и резултатите на Дружеството са правилно отразени.

Финансовата информация, публикувана от Дружеството, е обект на одобрение от Общото събрание на акционерите (ОСА).

10.3. Информация по чл.100н, ал.8, т.4 ЗППЦК

А) В дружеството няма значими преки или косвени акционерни участия (включително косвени акционерни участия чрез пирамидални структури и кръстосани акционерни участия) по смисъла на член 85 от Директива 2001/34/ЕО;

Б) Няма ценни книжа със специални права на контрол;

В) Няма ограничения върху правата на глас;

Г) Смяната на членовете на Съвета на директорите и промяна в Устава се

извършва единствено от Общото събрание на акционерите;

Д) Съвета на директорите има право съгласно действащия Устав (/5/(нова с реш. на ОСА от 11.12.2012 г.) в срок до 5 (пет) години от вписване на настоящото изменение на устава в търговския регистър, Съветът на директорите може да взема решение за увеличаване на капитала на Дружеството до достигане на общ номинален размер от 10 000 000 лв. (десет милиона лева) чрез издаване на нови акции при условията на ЗППЦК) да взема решения за издаване на нови акции за определен срок и до определен размер. Съвета на директорите няма право да взема решение за обратно изкупуване на акции, такова решение може да вземе Общото събрание на акционерите

10.4. Информация по чл.100н, ал.8, т.5 ЗППЦК

Дружеството има едностепенна система на управление Съвет на директорите, който се състои от трима члена. Съвета на директорите изпълнява функциите на одитен комитет.

10.5. Информация по чл.100н, ал.8, т.6 ЗППЦК

Изискванията не се прилагат съгласно чл.100н, ал.12 , тъй като дружеството е малко предприятие (по чл.19, ал.3 от ЗСч).

Изпълнителен директор:

/Сиян Иванов/



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД
Гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Извърших одит на финансовия отчет на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По мое мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2016 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство.

База за изразяване на мнение

Извърших одита в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Моите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от настоящия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Независим съм от Дружеството в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит, приложим в България, като изпълних и моите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Считаю, че одиторските доказателства, получени от мен, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за моето мнение.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно моята професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от одита на финансовия отчет като цяло и формирането на моето мнение относно него, като аз не предоставям отделно мнение относно тези въпроси.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

Одит за първа година	
Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от мен одит
При извършването на одит за първа година аз следва да получа разбиране за специфичните рискове, политики, процеси и контроли на Дружеството. Това ми дава възможност да идентифицирам рисковете от съществени несъответствия във финансовия отчет на Дружеството и да определя обхвата на моя одит. Аз следва да потвърдя точността на началните салда и да получа разбиране за прилаганата счетоводна политика и да се уверя, че тя е била прилагана последователно през отделните отчетни периоди.	По време на моя одит, одиторските процедури включваха, без да са ограничени до: - провеждане на среща с предходния одитор; - преглед на основни ключови работни документи на предходния одитор; - получаване на разбиране на използваните счетоводни политики и счетоводни приблизителни оценки посредством преглед на счетоводната политика на Дружеството и друга информация, свързани със специфични счетоводни въпроси.
Финансови активи, държани за търгуване	
Пояснение 5 от финансовия отчет	
Ключов одиторски въпрос	Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения от мен одит
Към 31.12.2016 г. финансовите активи, държани за търгуване са в размер на 1 202 хил. лв. Моето внимание беше насочено върху преценките на ръководството за стойностите на тези активи, които представлява 61% от сумата на активите към 31.12.2016 г.	По време на моя одит, одиторските процедури включваха, без да са ограничени до: - потвърждение от външни източници на притежаваните бройки/номинали; - проверка на използваните допускания и изходна информация за определяне на стойността към края на периода; - преизчисление на справедливата стойност на финансовите активи; - оценка на адекватността на оповестяванията във финансовия отчет.

Параграф по други въпроси

Финансовият отчет на Дружеството за годината, приключила на 31 декември 2015 г., е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение с обръщане на внимание върху този отчет на 28 март 2016 г.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, в т.ч. декларация за корпоративно управление изготвени от ръководството съгласно Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и моя одиторски доклад върху него.

Моето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и аз не изразявам каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в моя доклад и до степента, до която е посочено. Във връзка с извършения от мен одит на финансовия отчет, моята отговорност се състои в това да прочета другата информация и по този начин да преценя дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с моите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която съм извършил, достигна до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от мен се изисква да докладвам този факт. Нямам какво да докладвам в това отношение.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

Отговорност на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Дружеството.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Моята цел е да получа разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издам одиторски доклад, който да включва моето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, използвам професионална преценка и запазвам професионален скептицизъм по време на целия одит. Също така:

- идентифицирам и оценявам рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработвам и изпълнявам одиторски процедури в отговор на тези рискове и получавам одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за моето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получавам разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработя одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството;
- оценявам уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигам до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако достигна до заключение, че е налице съществена несигурност, от мен се изисква да привлече внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицирам мнението си. Моите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ми доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие;

- оценявам цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Комуникирам с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицирам по време на извършвания от мен одит.

Предоставям също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че съм изпълнила приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникирам с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ми, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, определям тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на финансовия отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Описвам тези въпроси в моя одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, реша, че даден въпрос не следва да бъде комуникиран в моя доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на моите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, в т.ч. декларацията за корпоративно управление, аз изпълних и процедурите, добавени към изискванията по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС), издадени на 29.11.2016 г. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становища относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството и в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, (чл. 100н, ал. 10 от ЗППЦК във връзка с чл. 100н, ал. 8, т. 3 и 4 от ЗППЦК), приложими в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет;
- докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания;
- в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Дружеството и средата, в която то функционира, не съм установила случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.
- в декларацията за корпоративно управление за финансовата година е представена изискваната от съответните нормативни актове информация, в т.ч. информацията по чл. 100 (н), ал. 8 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа;

Становище във връзка с чл. 100(н), ал. 10 от Закона за публичното предлагане на ценни

На база на извършените процедури и на придобитото познаване и разбиране на дейността на Дружеството и средата, в която то функционира, по мое мнение, не е налице съществено неправилно докладване в

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

описанието на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на Дружеството във връзка с процеса на финансово отчитане и в информацията по чл. 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане, които са включени в декларацията за корпоративно управление на Дружеството, която е част от годишния доклад за дейността.

Допълнително докладване относно одита на финансовия отчет във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

- *Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „б“ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа*

Информация относно сделките със свързани лица е оповестена в пояснение 17 към финансовия отчет. На база на извършените от мен одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от моя одит на финансовия отчет като цяло, не са ми станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направя заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2016 г., във всички съществени аспекти, в съответствие с изискванията на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“. Резултатите от моите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са разгледани от мен в контекста на формирането на моето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица.

- *Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „в“ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа*

Моите отговорности за одит на финансовия отчет като цяло, описани в раздела на моя доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“, включват оценяване дали финансовият отчет представя съществените сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от мен одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за финансовия отчет за годината, завършваща на 31 декември 2016 г., не са ми станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направя заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на МСФО, приети от Европейския съюз. Резултатите от моите одиторски процедури върху съществените за финансовия отчет сделки и събития на Дружеството са разгледани от мен в контекста на формирането на моето мнение относно финансовия отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки.

Регистриран одитор:



Владислав Михайлов

Гр.София, пл. Райко Даскалов №1, вх.Б, ет.2, ап.18

30 март 2017 г.

Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснения	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	1 202	2 005
Други вземания	6	29	-
Пари и парични еквиваленти	7	737	48
Текущи активи		<u>1 968</u>	<u>2 053</u>
Общо активи		<u>1 968</u>	<u>2 053</u>
Собствен капитал			
Акционерен капитал	8.1	2 050	2 050
Други резерви	8.2	10	7
Натрупана загуба		(95)	(8)
Собствен капитал		<u>1 965</u>	<u>2 049</u>
Пасиви			
Текущи пасиви			
Търговски и други задължения	10	<u>3</u>	<u>4</u>
Текущи пасиви		<u>3</u>	<u>4</u>
Общо пасиви		<u>3</u>	<u>4</u>
Общо собствен капитал и пасиви		<u>1 968</u>	<u>2 053</u>

Съставил:
/Кей Ди Кей Коректив ЕООД
Кети Михайлова/

Дата: 28 февруари 2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад
от 30 март 2017 г.:

0748 Владислав
Михайлов
Регистриран одитор

Изпълнителен
директор:
/Силян Иванов/

/Владислав Михайлов/

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

	Пояснения	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Разходи за външни услуги	11	(21)	(6)
Разходи за персонала	9.1	(40)	(28)
Други разходи	12	(7)	(3)
Печалба/(Загуба) от оперативна дейност		(68)	(37)
Печалба/(Загуба) от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	13	(50)	31
Приходи от лихви	14	36	42
Други финансови разходи		(1)	(1)
Печалба/(Загуба) преди данъци		(83)	35
Печалба/(Загуба) за годината		(83)	35
Общ всеобхватен доход/ (загуба) към 31 декември		(83)	35
		лв.	лв.
Доход/(Загуба) на акция:	16	(0.04)	0.02

Съставил:

/Кей Ди Кей Коректив ЕООД
 Кети Михайлова/

Изпълнителен
 директор:

/Силян Иванов/

Дата: 28 февруари 2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад
 от 30 март 2017 г.:

0748 Владислав
 Михайлов
 Регистриран одитор

/Владислав Михайлов/

Отчет за промените в собствения капитал към 31 декември

	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2016 г.	2 050	7	(8)	2 049
Загуба за периода	-	-	(83)	(83)
Общо всеобхватна загуба за периода	-	-	(83)	(83)
Разпределение на печалба към резерви	-	3	(3)	-
Други промени	-	-	(1)	(1)
Салдо към 31 дек. 2016 г.	2 050	10	(95)	1 965

	Акционерен капитал	Други резерви	Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2015 г.	2 050	7	(44)	2 013
Печалба за годината	-	-	35	35
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	35	35
Разпределение на печалба към резерви	-	7	(7)	-
Салдо към 31 декември 2015 г.	2 050	7	(8)	2 049

Съставил:
 /Кей Ди Кей Коректив ЕООД
 Кети Михайлова/

Изпълнителен директор:
 /Силиян Иванов/

Дата: 28 февруари 2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад
 от 30 март 2017 г.:

0748 Владислав Михайлов
 Регистриран одитор

/Владислав Михайлов/

Отчет за паричните потоци към 31 декември

Пояснения	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Плащания към доставчици	(32)	(8)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(40)	(31)
Платени данъци върху печалбата	-	(3)
Други постъпления/плащания	-	1
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(72)	(41)
Паричен поток от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба и изкупуване на финансови активи	1 369	546
Плащания за придобиване на финансови активи	(625)	(517)
Получени лихви	17	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	761	29
Паричен поток от финансова дейност		
Нетен паричен поток от финансова дейност	-	-
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	689	(12)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	48	60
Пари и парични еквиваленти в края на периода	737	48

Съставил:

/Кей Ди Кей Коректив ЕООД
 Кети Михайлова/

Изпълнителен
 директор:

/Силян Иванов/

Дата: 28 февруари 2017 г.

Заверил съгласно одиторски доклад
 от 30 март 2017 г.:

0748

Владислав
 Михайлов
 Регистриран одитор

/Владислав Михайлов/

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. „Георг Вашингтон“ № 19, ет. 1.

Към 31 декември 2016 г. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителният директор Силян Иванов.

Броят на персонала към 31 декември 2016 г. е 5 служители.

Дружеството е с едностепенна система на управление.

Акционерният капитал на Дружеството е в размер на 2 050 000 лв. разпределен в 2 050 000 бр. поименни акции с номинална стойност 1 лв. всяка.

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 2015 г.), освен ако не е посочено друго.

2.1. Действащо предприятие

Натрупаната загуба към 31 декември 2016 г. е 95 хил. лв. (2015 г.: 8 хил. лв.), нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен в размер на 72 хил. лв. (2015 г.: 41 хил. лв.) и акционерният капитал превишава собствения капитал с 85 хил. лв. (2015 г.: 1 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.

Към 31 януари 2017 г. ръководството на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД е регистрирало проспект за публично предлагане на акции.

Акциите са 6 150 000 броя, с номинална стойност в размер на 1 лв. на акция, емисионна стойност в размер на 1 лв. на акция и са обикновени, поимени, безналични, свободнопрехвърляеми и с право глас.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Регистрационния документ (като част от Проспекта) с Решение № 174-Е/13.02.2017 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа.

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2016 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2016 г.:

МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., приет от ЕС

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

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 2016 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.

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 2016 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 2 „Плащане на базата на акции“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 4 „Застрахователни договори“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС

Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти“, като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти; признаване и оценяване“. Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет, но все още не е възможно да предостави количествена информация.

- МСФО 9 „Финансови инструменти“ (изменен) – Отчитане на хеджирането, в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), датата на влизане в сила още не е определена, все още не са приети от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ (изменен) в сила от 1 януари 2018 г., приет от ЕС
- МСФО 16 „Лизинги“ в сила от 1 януари 2019 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 7 „Отчети за паричните потоци“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 12 „Данъци върху дохода“ (изменен) в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“ (изменен) – Трансфер на инвестиционни имоти в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 22 „Сделки и авансови плащания в чуждестранна валута“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
- Годишни подобрения на МСФО 2014-2016 г.

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. 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 2016 г. е представен един сравнителен период.

4.3. Финансови инструменти

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.

4.3.1. 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.

4.3.2. 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.

4.4. Приходи и разходи

Основните финансови приходи на Дружеството са от лихви от операции с финансови активи.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Дружеството, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разходите свързани с дейността на Дружеството се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, следвайки принципа на текущото начисляване.

4.5. 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.

4.6. 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.

4.7. 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.

4.8. 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 транзакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в отчета за собствения капитал.

4.9. 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.

4.10. 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.

4.11. 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.

4.12. 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.

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

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.

5. Финансови активи, държани за търгуване

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

	Справедлива стойност 31.12.2016 '000 лв.	Справедлива стойност 31.12.2015 '000 лв.
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):		
Инвестиции в корпоративни облигации	319	704
Инвестиции в акции	789	1 068
Инвестиции в дялове в колективни инвестиционни схеми	94	233
	1 202	2 005

Дружеството притежава акции в:

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2016 '000 лв.
Български фонд за земеделска земя АДСИЦ	BG1100004115	32 290	33
Етропал АД	BG1100001038	23 842	118
ОЗОК Инс АД	BG1100044087	110 382	114
Общинска банка АД	BG1100002069	11 097	134
Елана Холдинг АД	-	93 000	95
КК Инвест АД	-	200 000	150
Опортюнити България Инвестмънт АД	BG1100026092	1 500	33
Риъл Булленд АД	BG1100006136	111 600	112
Пазарджик БТ АД	BG11PARABT16	370	-
			789

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв.
Етропал АД	BG1100001038	49 735	248
ОЗОК Инс АД	BG1100044087	110 382	160
Общинска банка АД	BG1100002069	9 933	135
Булленд Инвестмънт АДСИЦ	BG1100067054	115 900	110
КК Инвест АД	-	200 000	150
Опортюнити България Инвестмънт АД	BG1100026092	1 500	30
Риъл Булленд АД	BG1100006136	240 000	235
			1 068

Дружеството притежава следните корпоративни облигации:

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2016 '000 лв.
Комсиг ЕАД	BG2100009161	50	50
ТЕЦ Бобов дол ЕАД	BG2100004154	100	101
Опортюнити България Инвестмънт АД	BG2100008163	50	50
Топлофикация ВТ	BG2100007132	116	118
			319

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв.
АйДеа ЕАД	BG2100001143	450	461
ТЕЦ Бобов дол ЕАД	BG2100004154	120	122
Авто Юнион АД	BG2100025126	111	111
Адамант Кепитал Мениджмънт ЕАД	BG2100010144	10	10
			<u>704</u>

Дружеството притежава следните дялове в колективни инвестиционни схеми:

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2016 '000 лв.
ДФ Компас Глобъл Трендс	BG9000001149	90 000	94
			<u>94</u>

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв.
ДФ Компас Глобъл Трендс	BG9000001149	210 000	233
			<u>233</u>

Краткосрочните финансови активи, които се търгуват публично са оценени по справедлива стойност, определена на базата на борсовите котировки към датата на финансовия отчет.

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“.

6. Други вземания

Другите вземания представляват:

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Нетекущи:		
Блокирани парични средства в „Корпоративна търговска банка“ АД	103	103
Обезценка на блокираните парични средства в „Корпоративна търговска банка“ АД	(103)	(103)
Нетекущи други вземания	<u>-</u>	<u>-</u>

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Текущи:		
Падежирани лихви по притежавани корпоративни облигации	29	-
Текущи други вземания	29	-

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.

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

7. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	734	45
Краткосрочни депозити в банки	3	3
Пари и парични еквиваленти	737	48

Към 31 декември 2016 г. са наложени ограничения върху парични средства в депозитна сметка в размер на 3 хил. лв., които представляват гаранции на членовете на Съвета на директорите.

8. Собствен капитал

8.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 2 050 000 (два милиона и петдесет хиляди) 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.

	31.12.2016 Брой акции	31.12.2015 Брой Акции
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	2 050 000	2 050 000
- издадени през годината	-	-
Акции издадени и напълно платени към 31 декември	<u>2 050 000</u>	<u>2 050 000</u>

Към 31 декември 2016 г. списъка на акционерите на Дружеството е представен, както следва:

	31.12.2016 Брой акции	31.12.2016 %
ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	307 746	15.01%
ДФ КОМПАС ПРОГРЕС	269 410	13.14%
ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	150 000	7.32%
ДФ ТОПЛИНА	133 000	6.49%
ДФ БЪДЕЩЕ	133 000	6.49%
ДФ ТОПЛИНА	133 000	6.49%
ДФ БЪДЕЩЕ	133 000	6.49%
ДФ ТОПЛИНА	133 000	6.49%
ДФ БЪДЕЩЕ	123 000	6.00%
ДФ КОМПАС СТРАТЕГИЯ	111 250	5.43%
ДФ КОМПАС ЕВРОСТАБИЛНОСТ	109 000	5.32%
ДФ КАПМАН КАПИТАЛ	95 000	4.63%
ДФ СЪГЛАСИЕ	94 490	4.61%
ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	89 104	4.35%
Опортюнити България Инвестмънт АД	26 000	1.27%
ДФ ЕФ РАПИД	10 000	0.49%
	<u>2 050 000</u>	<u>100.00</u>

Към 31 декември 2015 г. списъка на акционерите на Дружеството е представен, както следва:

	31.12.2015 Брой акции	31.12.2015 %
ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	307 746	15.01%
ДФ КОМПАС ПРОГРЕС	268 575	13.10%
ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	150 000	7.32%
ДФ ТОПЛИНА	133 000	6.49%
ДФ БЪДЕЩЕ	133 000	6.49%
ДФ ТОПЛИНА	133 000	6.49%
ДФ БЪДЕЩЕ	133 000	6.49%
ДФ ТОПЛИНА	133 000	6.49%
ДФ БЪДЕЩЕ	123 000	6.00%
ДФ КОМПАС СТРАТЕГИЯ	111 250	5.43%
ДФ КОМПАС ЕВРОСТАБИЛНОСТ	109 000	5.32%

	31.12.2015 Брой акции	31.12.2015 %
ДФ КАПМАН КАПИТАЛ	95 000	4.63%
ДФ КАПМАН МАКС	94 700	4.62%
ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	89 204	4.35%
Опортюнити България Инвестмънт АД	26 000	1.27%
ДФ ЕФ РАПИД	10 000	0.49%
Гроздан Спасов Караджов	500	0.02%
Недялко Иванов Калъчев	25	0.00%
	2 050 000	100.00

8.2. Други резерви

Всички суми са в '000 лв.

	Общи резерви
Салдо към 01 януари 2014 г.	-
Разпределен финансов резултат	7
Салдо към 31 декември 2014 г.	7
Салдо към 31 декември 2015 г.	7
Разпределен финансов резултат	3
Салдо към 31 декември 2016 г.	10

9. Възнаграждения на персонала

9.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Разходи за възнаграждения на персонала	(27)	(20)
Разходи за осигуровки	(13)	(8)
Общо разходи, признати в печалбата или загубата	(40)	(28)

10. Търговски и други задължения

Търговските и други задължения включват:

	31.12.2016 '000 лв	31.12.2015 '000 лв
Гаранции на Съвета на директорите по чл. 240, ал.1 от Търговския закон	3	3
Задължения към доставчици на стоки и услуги	-	1
	3	4

11. Разходи за външни услуги

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Връзки с инвеститорите и консултации	(7)	-
Счетоводни услуги	(6)	(4)
Наем	(6)	-
Одиторски услуги	(2)	(2)
	<u>(21)</u>	<u>(6)</u>

12. Други разходи

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Административно-правни разходи	(7)	(3)
	<u>(7)</u>	<u>(3)</u>

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

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Приходи от промяна в справедливата стойност и от сделки на финансовите активи държани за търгуване	12	62
Разходи от промяна в справедливата стойност и от сделки на финансовите активи държани за търгуване	(81)	(31)
Приходи от дивиденди	19	-
	<u>(50)</u>	<u>31</u>

14. Приходи от лихви

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

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Приходи от лихви по притежавани корпоративни облигации	36	42
	<u>36</u>	<u>42</u>

15. Приходи от данъци върху дохода/ Разходи за данъци върху дохода

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% (2015 г.: 10%), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Печалба/ (Загуба) преди данъчно облагане	(83)	35
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван приход/(разход) за данъци върху дохода	8	(4)
Данъчен ефект от:		
Корекции в намаление на финансовия резултат за данъчни цели	6	4
Корекции за увеличение на финансовия резултат за данъчни цели	(9)	-
Текущ разход за данъци върху дохода	-	-
Непризнат отсрочен данъчен актив от загуба за пренасяне	5	-
Приходи/(разходи) за данъци върху дохода	-	-

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 2016 г. е в размер на 11 хил. лева (2015 г.: 2 хил. лева).

16. 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:

	31.12.2016	31.12.2015
Печалба/(загуба), подлежаща на разпределение (в хил.лв.)	(83)	35
Средно претеглен брой акции	2 050 000	2 050 000
Основен доход/ (загуба) на акция (в лв. за акция)	(0.04)	0.02

17. 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.

17.1. Сделки с ключов управленски персонал

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси и обезщетения	(27)	(20)
Разходи за социални осигуровки	(13)	(8)
Общо краткосрочни възнаграждения	(40)	(28)

17.2. Разчети със свързани лица

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Текущи		
Задължения към:		
- ключов управленски персонал	3	3
Общо текущи задължения към свързани лица	3	3

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

18. Безналични сделки

През 2016 г. Дружеството не е придобило дълготрайни активи по договори за финансов лизинг. През 2016 г. Дружеството не е осъществило инвестиционни или финансови безналични сделки.

19. 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 2016 г.

Активи

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, определени като такива при първоначално признаване

Корпоративни облигации – държани за търгуване

Акции – държани за търгуване

Дялове в колективни инвестиционни схеми – държани за търгуване

Нетна справедлива стойност

Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
-	-	319	319
357	-	432	789
94	-	-	94
451	-	751	1 202

31 декември 2015 г.

Активи

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, определени като такива при първоначално признаване

Корпоративни облигации – държани за търгуване

Акции – държани за търгуване

Дялове в колективни инвестиционни схеми – държани за търгуване

Нетна справедлива стойност

Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
-	-	704	704
856	-	212	1 068
233	-	-	233
1 089	-	916	2 005

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).

20. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Финансови активи на разположение за продажба:			
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	5	1 202	2 005
Кредити и вземания:			
Други вземания	6	29	-
Пари и парични еквиваленти	7	737	48
		<u>1 968</u>	<u>2 053</u>
Финансови пасиви	Пояснение	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Кредити и вземания:			
Търговски и други задължения	10	3	4
		<u>3</u>	<u>4</u>

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

21. 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.

	31 декември 2016 г.		31 декември 2015 г.	
	Балансова Стойност '000 лв.	Дял %	Балансова стойност '000 лв.	Дял %
Акции, корпоративни облигации и дялове в колективни инвестиционни схеми	1 202	61.08	2 005	97.66
Други вземания	29	1.47	-	-
Парични средства на каса и по разплащателни сметки	737	37.45	48	2.34
	<u>1 968</u>	<u>100.00</u>	<u>2 053</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 портфейл 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.

22. 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, който 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 преценка 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 активите на Дружеството:

	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2016 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0% до 2.4%	719	18	737
Корпоративни облигации	от 5.0% до 7.5%	319	-	319
Общо активи		1 038	18	1 056

	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2015 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0% до 2.5%	30	18	48
Корпоративни облигации	от 5.0% до 7.0%	704	-	704
Общо активи		734	18	752

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 ангажименти 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:

	31.12.2016 '000 лв.	31.12.2015 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	1 202	2 005
Други вземания	29	-
Пари и парични еквиваленти	737	48
	1 968	2 053

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 матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на финансовите активи на Дружеството:

	До 1 г.	1 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2016 г.					
Парични средства в каса и банка	737	-	-	-	737
Корпоративни облигации	91	228	-	-	319
Други вземания	29	-	-	-	29
Акции	-	-	-	789	789
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	94	94
Общо активи	857	228	-	883	1 968

	До 1 г.	1 г.-5 г.	5 г.-10 г.	Без матуритет	Общо
	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв	'000 лв
31 декември 2015 г.					
Парични средства в каса и банка	48	-	-	-	48
Корпоративни облигации	-	704	-	-	704
Акции	-	-	-	1 068	1 068
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	233	233
Общо активи	48	704	-	1 301	2 053

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 трансакции, 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.

23. 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.

24. Събития след края на отчетния период

Към 31 януари 2017 г. ръководството на „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД е регистрирало проспект за публично предлагане на акции.

Акциите са 6 150 000 броя, с номинална стойност в размер на 1 лв. на акция, емисионна стойност в размер на 1 лв. на акция и са обикновени, поимени, безналични, свободнопрехвърляеми и с право глас.

Комисията за финансов надзор е потвърдила Регистрационния документ (като част от Проспекта) с Решение № 174-Е/13.02.2017 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите ценни книжа.

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.

25. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2016 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на 1 март 2017 г.