

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

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

31 декември 2015 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 2015 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 31.12.2015 г. „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД е формирало приходи от финансова дейност на стойност 104 хил. лв. За отчетния период дружеството отчита нетна печалба на стойност 35 хил. лв.

Към 31.12.2015 г. общата сума на активите на дружеството е 2 053 хил. лв., а стойността на собствения капитал е 2 049 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 прогнози 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 българска народна банка от януари до декември 2015 г.са, следните:

Месец	Лихвен процент
Януари 2015 г.	0.01 %
Февруари 2015 г.	0.01 %
Март 2015 г.	0.01 %
Април 2015 г.	0.01 %
Май 2015 г.	0.01 %
Юни 2015 г.	0.02 %
Юли 2015 г.	0.02 %
Август 2015 г.	0.01 %
Септември 2015 г.	0.01 %
Октомври 2015 г.	0.01 %
Ноември 2015 г.	0.01 %
Декември 2015 г.	0.01 %

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

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

3. Вероятното бъдещо развитие на предприятието;

През 2016 г. с цел разширяване на дейността и осигуряване на финансиране, дружеството предвижда да емитира на Българска фондова борса емисия конвертируеми облигации.

4. Действията в областта на научноизследователската и развойната дейност;

Няма такива.

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

5.1. 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.

5.2. основанието за придобиванията, извършени през годината;

Не са правени придобивания.

5.3. броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват.

Дружеството не притежава собствени акции.

6. наличието на клонове на предприятието;

Няма такива.

7. 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	Пазарна стойност в лева
Облигации	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ	BG2100002141	120	BGN	121640.98
Облигации	АЙДЕА	BG2100001143	450	BGN	460873.97
Облигации	Авто Юнион АД	BG2100025126	111	BGN	111350.29
Облигации	Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG1100002069	10	BGN	10120.49
Акции	Общинска банка АД	BG1100026092	9 933	BGN	134116.41

Акции	Опортюнити България Инвестмънт АД	BG11NEDIAT11	1 500	BGN	30000.00
Акции	Булленд Инвестмънт АДСИЦ	BG1100067054	115 900	BGN	109873.20
Акции	Етропал АД	BG1100001038	49 735	BGN	248575.53
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	90 382	BGN	140092.10
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	20 000	BGN	20000.00
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	240 000	BGN	235200.00
Акции	К К Инвест АД		200 000	BGN	150 000.00
Дялове	Компас Глобал Трендс	BG9000001149	210 000	BGN	232680.00
Общо:					2 004 522.98

8. изпълнението на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, а когато такава програма не е налице - за причините, поради които не е била изготвена, както и за съответствието на дейността на управителните и контролните органи на емитента през изтеклата година с тези стандарти;

Ръководството на предприятието декларира, че през годината е изпълнявало Програмата за добро корпоративно управление. Всички отчети са предадени в срок на КФН, БФБ и обществеността, заплатени са всички дължими такси свързани с регистрация на емисията на БФБ, ЦД и КФН.

11. преоценка на програмата и предложения за нейната промяна с цел подобряване прилагането на стандартите за добро корпоративно управление в дружеството;

Ръководството на предприятието преценява, че няма нужда от промени в Програмата, тя остава действаща и през следващата финансова 2016 година.

12. Допълнителна информация:

12.1. 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.

През изминалата година дружеството е инвестирало част от набрания капитал съгласно инвестиционната си политика.

12.2. 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 степента 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.

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

Няма такива сделки.

12.4. 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.

12.5. 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.

12.6. 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.

12.7. 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	Пазарна стойност в лева
-----	---------	----------	------	--------	-------------------------

Облигации	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ	BG2100002141	120	BGN	121640.98
Облигации	АЙДЕА	BG2100001143	450	BGN	460873.97
Облигации	Авто Юнион АД	BG2100025126	111	BGN	111350.29
Облигации	Адамант Кепитъл Мениджмънт ЕАД	BG1100002069	10	BGN	10120.49
Акции	Общинска банка АД	BG1100026092	9 933	BGN	134116.41
Акции	Опортюнити България Инвестмънт АД	BG11NEDIAT11	1 500	BGN	30000.00
Акции	Булленд Инвестмънт АДСИЦ	BG1100067054	115 900	BGN	109873.20
Акции	Етропал АД	BG1100001038	49 735	BGN	248575.53
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	90 382	BGN	140092.10
Акции	ОЗОК ИНС АД	BG1100044087	20 000	BGN	20000.00
Акции	Риъл Булленд АД	BG1100006136	240 000	BGN	235200.00
Акции	К К Инвест АД		200 000	BGN	150 000.00
Дялове	Компас Глобъл Трендс	BG9000001149	210 000	BGN	232680.00
Общо:					2 004 522.98

12.8. 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.

12.9. 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.

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

През изминалата година е не е издавана нова емисия акции.

12.11. 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.

12.12. 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.

12.13. 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.

С емитирането на Българска фондова борса на емисия конвертируеми облигации дружеството ще разполага с необходимите средства за финансиране на планираната дейност.

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

Няма настъпили промени.

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

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 ОСА.

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

С решение на Общото събрание на акционерите от 30.06.2015 г. е освободен от длъжност и отговорност независимият член на Съвета на директорите Явор Маринов Спасов и на негово място е избран Илиян Василев Александров.

12.17. 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 неговите 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 неговите дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

Членовете на Съвета на директорите са получавали възнаграждения през 2015 г.
– 7х.лв.

12.18. 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 неговите 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 31.12.2015 г. членовете на Съвета на директорите не притежават акции от дружеството,

12.19. 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.

12.20. 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.

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

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

13. Промени в цената на акциите на дружеството.

Сделки на БФБ –София са сключвани на цени от 1,01 лев за бр. до 1.17 лева за бр.

14. Анализ и разяснение на информацията по приложение № 11.

Капиталът се състои от 2 050 000 броя безналични, свободнопрехвърляеми акции с номинал 1 лев всяка, пряма ограничения за прехвърляне на акциите и акционери със специални контролни права и акционери, които са служители в БФДИ. Акционерите с над 5% от капитала на дружеството са представени в долната таблица.

	Име	Брой акции	Процент от капитала
1.	ДФ КОМПАС ЕВРОСТАБИЛНОСТ	149000	5.32%
2.	ДФ КОМПАС ПРОГРЕС	252100	13.10%
3.	ДФ КОМПАС СТРАТЕГИЯ	111 250	5.43%
4.	ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	307746	15.01%
5.	ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	150 000	7.32%
6.	УПФ ТОПЛИНА	133 000	6.49%
7.	ДПФ ТОПЛИНА	133 000	6.49%
8.	ППФ ТОПЛИНА	133 000	6.49%
9.	УПФ БЪДЕЩЕ	133 000	6.49%
10.	ДПФ БЪДЕЩЕ	133 000	6.00%
11.	ППФ БЪДЕЩЕ	133 000	6.49%

Няма споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

Назначаването и освобождаването на членовете на Съвета на директорите и извършване на изменения и допълнения в Устава се извършват с решение на Общо събрание на акционерите при спазване на разпоредбите на Устава, ЗППЦК и Търговския закон. Съветът на директорите взема решения по всички

въпроси, свързани с дейността на Дружеството с изключение на въпросите от компетентността на Общото събрание на акционерите. Издаването и обратното изкупуване на собствени акции е от компетенцията на Общото събрание на акционерите

Няма съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона.

Няма споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Изпълнителен директор:

/Силян Иванов/



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

Доклад върху финансов отчет

Извърших одит на приложения финансов отчет на дружество „БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД към 31 декември 2015 г., включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща тогава, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Моята отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основащо се на извършения от мен одит. Одитът бе проведен в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че да се убеди в разумна степен на сигурност доколко финансовия отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считам, че извършеният от мен одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от мен одиторско мнение.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

Мнение

По мое мнение финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на дружество **„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД** към 31 декември 2015 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщам внимание на:

Пояснение 2.1 "Действащо предприятие", където е оповестено, че Натрупаната загуба към 31 декември 2015 г. е 8 хил. лв. (2014 г.: 44 хил. лв.), нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен в размер на 41 хил. лв. (2014 г.: 34 хил. лв.) и акционерният капитал превишава собствения капитал с 1 хил. лв. (2014 г.: 37 хил. лв.).

Тези обстоятелства показват наличието на несигурност, която може да породی съмнение относно възможността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие.

Моето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г. изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на чл. 38 ал. 4 от Закона за счетоводството, прегледах годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 г. на **„БЪЛГАРСКИ ФОНД ЗА ДЯЛОВО ИНВЕСТИРАНЕ“ АД**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства в съществения си аспект на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и българското законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Регистриран одитор:

д-р Мариана Михайлова



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

28 март 2016 г.

Отчет за финансовото състояние към 31 декември

Активи	Пояснения	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Нетекущи активи			
Други вземания	6	-	-
Нетекущи активи		-	-
Текущи активи			
Финансови активи, държани за търгуване	5	2 005	1 960
Пари и парични еквиваленти	7	48	60
Текущи активи		2 053	2 020
Собствен капитал			
Основен капитал	8	2 050	2 050
Други резерви		7	7
Натрупана Печалба		(8)	(44)
Собствен капитал		2 049	2 013
Пасиви			
Текущи пасиви			
Търговски и други задължения	10	4	3
Данъчни задължения	11	-	3
Пенсионни и други задължения към персонала	9.2	-	1
Текущи пасиви		4	7
Общо собствен капитал и пасиви		2 053	2 020

Съставил:

/Кети Михайлова/

Изпълнителен
директор:

/Силян Иванов/

Дата: 27 януари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад
от 28 март 2016 г.:

/д-р Мариана Михайлова/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 29 представляват неразделна част от него.

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснения	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Разходи за външни услуги	12	(6)	(9)
Разходи за персонала	9.1	(28)	(15)
Разходи за обезценка	6	-	(103)
Други разходи	13	(3)	(6)
Загуба от оперативна дейност		(37)	(133)
Печалба/(Загуба) от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно	14	31	(10)
Приходи от лихви	15	42	56
Други финансови разходи		(1)	
Печалба/(Загуба) преди данъци		35	(88)
Приходи от данъци върху дохода	16	-	(3)
Печалба/(Загуба) за годината		35	(91)
Общ всеобхватен доход/ (загуба) към 31 декември		35	(91)
		лв.	лв.
Доход/(Загуба) на акция:	17	0.02	(0.04)

Съставил:

/Кети Михайлова/

Изпълнителен директор:

/Силян Иванов/

Дата: 27 януари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад
от 28 март 2016 г.:

/д-р Мариана Михайлова/

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Отчет за промените в собствения капитал за годината, приключваща на 31 декември

	Основен 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/Загуба за периода	-	-	35	35
Общо всеобхватна печалба/загуба за периода	-	-	35	35
Салдо към 31 декември 2015 г.	2 050	7	(8)	2 049

	Основен Капитал	Други резерви	Неразпределена печалба/ (Натрупана загуба)	Общо капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2014 г.	2 050	-	55	2 105
Печалба/Загуба за годината	-	-	(91)	(91)
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	(91)	(91)
Разпределение на печалба към резерви	-	7	(7)	-
Салдо към 31 декември 2014 г.	2 050	7	(44)	2 013

Съставил:

/Кети Михайлова/

Изпълнителен
директор:

/Силян Иванов/

Дата: 27 януари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад
от 28 март 2016 г.:

/д-р Мариана Михайлова/

0203

Мариана
Михайлова
Регистриран одитор

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

Пояснения	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Паричен поток от оперативна дейност		
Плащания към доставчици	(8)	(18)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(31)	(20)
Платени данъци върху печалбата	(3)	4
Други постъпления/плащания	1	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(41)	(34)
Паричен поток от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба и изкупуване на финансови активи	546	1 163
Плащания за придобиване на финансови активи	(517)	(1 103)
Получени лихви	-	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	29	60
Паричен поток от финансова дейност		
Постъпления от емитиране на акции	-	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	-	-
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(12)	26
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	60	34
Пари и парични еквиваленти в края на периода	48	60

Съставил: /Кети Михайлова/

Изпълнителен директор: /Силян Иванов/

Дата: 27 януари 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад
от 28 март 2016 г.:

/д-р Мариана Михайлова/



Поясненията към финансовия отчет от стр. 6 до стр. 29 представляват неразделна част от него.

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. „Славянска“ № 29 А, ет. 2.

Към 31 декември 2015 г. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителният директор Силян Иванов.

Броят на персонала към 31 декември 2015 г. е 5 служители.

Дружеството е с едностепенна система на управление.

Основният 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 (ЕС).

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

2.1. Действащо предприятие

Натрупаната загуба към 31 декември 2015 г. е 8 хил. лв. (2014 г.: 44 хил. лв.), нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен в размер на 41 хил. лв. (2014 г.: 34 хил. лв.) и акционерният капитал превишава собствения капитал с 1 хил. лв. (2014 г.: 37 хил. лв.).

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

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2015 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 2015 г.:

МСС 19 „Доходи на наети лица“ (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., приет от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Измененията към МСС 19 поясняват изискванията на МСС 19 относно вноски на служители или трети лица и дават възможност вноски, които не зависят от броя на годините за предоставяне на услугите, да бъдат третирани като намаление на разходите за текущ стаж в периода, в който съответните услуги са предоставени.

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 февруари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 7 стандарта:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции“;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации“;
- МСФО 8 „Оперативни сегменти“;
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“;
- МСФО 9 „Финансови инструменти“ и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи“;
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване“.

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., приети от ЕС за годишни периоди на или след 1 януари 2015 г.

Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат 4 стандарта:

- МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации“;
- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2015 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 9 „Финансови инструменти“ в сила от 1 януари 2018 г., все още не е 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.

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.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (изменен) – Оповестявания, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е 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.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ (изменен), в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

Това изменение позволява на дружествата да използват метода на собствения капитал при отчитането на инвестиции в дъщерни предприятия, съвместни и асоциирани предприятия в техните индивидуални финансови отчети.

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

Тези изменения засягат 4 стандарта:

- МСФО 5 „Нетекущи активи, държани за продажба, и преустановени дейности“ относно методи на отписване;
- МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“ относно договори за услуги;
- МСС 19 „Доходи на наети лица“ относно дисконтови проценти;
- МСС 34 „Междинно финансово отчитане“ относно оповестяване на информация.

Публикувани са и следните нови стандарти и разяснения, но не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовия отчет на Дружеството:

- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти“ (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени“ в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

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

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ (ревизиран 2007 г. и коригиран). 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 2015 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 финансов 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.

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.

Заеми 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.

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 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 банкови влогове.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния 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 всеобхватния 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 всеобхватния 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 трансакции 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. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. 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.

Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата):

Инвестиции в корпоративни облигации
Инвестиции в акции
Инвестиции в дялове в колективни инвестиционни схеми

Справедлива стойност 31.12.2015 '000 лв.	Справедлива стойност 31.12.2014 '000 лв.
704	951
1 068	798
233	211
2 005	1 960

Дружеството притежава акции в:

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2015 '000 лв.
Етропал АД	BG1100001038	49 735	248
ОЗОК – Здравно застраховане 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

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв.
Етропал АД	BG1100001038	49 735	236
ОЗОК – Здравно застраховане АД	BG1100044087	110 382	160
Общинска банка АД	BG1100002069	8 783	134
Булленд Инвестмънт АДСИЦ	BG1100067054	115 900	118
Неохим АД	BG11NEDIAT11	2 997	117
Опортюнити България Инвестмънт АД	BG1100026092	1 500	30
Риъл Булленд АД	BG1100006136	3 000	3
			798

Дружеството притежава следните корпоративни облигации:

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
			704

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към
---------	--------	------	-----------------------------

			31.12.2014
			'000 лв.
АйДеа ЕАД	BG2100001143	700	717
Топлофикация Русе ЕАД	BG2100002141	120	122
Авто Юнион АД	BG2100025126	111	112
			<u>951</u>

Дружеството притежава следните дялове в колективни инвестиционни схеми:

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

Емитент	Емисия	Брой	Справедлива стойност към 31.12.2014 '000 лв.
Компас Глобъл Трендс	BG9000001149	210 000	211
			<u>211</u>

Краткосрочните финансови активи 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 от финансови активи и пасиви по справедлива стойност в печалбата или загубата, нетно“.

6. Други вземания

Другите вземания представляват:

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '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)
	<u>-</u>	<u>-</u>

На 20.06.2014 г. Българска Народна Банка предприе действия за поставянето под специален надзор на Корпоративна Търговска Банка АД (КТБ АД). На 06.11.2014 г. БНБ отне лиценза й 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 заплахата 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:

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	45	57
Краткосрочни депозити в банки	3	3
Пари и парични еквиваленти	48	60

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.

	31.12.2015 Брой акции	31.12.2014 Брой Акции
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	2 050 000	50 000
- издадени през годината	-	2 000 000
Акции издадени и напълно платени към 31 декември	2 050 000	2 050 000

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%
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

Към 31 декември 2014 г. списъка на акционерите на Дружеството е представен, както следва:

	31.12.2014 Брой акции	31.12.2014 %
ДФ ИНВЕСТ КЛАСИК	307 746	15.01%
ДФ КОМПАС ПРОГРЕС	252 400	12.31%
ДФ ЮГ МАРКЕТ МАКСИМУМ	150 000	7.32%
ДФ КОМПАС ЕВРОСТАБИЛНОСТ	149 000	7.27%
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 КАПМАН МАКС	130 000	6.34%
ДФ БЪДЕЩЕ	123 000	6.00%
ДФ ИНВЕСТ АКТИВ	89 854	4.38%
ДФ КОМПАС СТРАТЕГИЯ	71 000	3.46%
ДФ КАПМАН КАПИТАЛ	60 000	2.93%
Опортюнити България Инвестмънт АД	26 000	1.27%
Алекс Сашов Петров	15 000	0.73%
ДФ ЕФ РАПИД	10 000	0.49%
Би Джи Ай Груп АД	500	0.02%
Гроздан Спасов Караджов	500	0.02%
	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
 Салдо към 31 декември 2014 г.
 Салдо към 31 декември 2015 г.

-
7
7
7

9. Възнаграждения на персонала

9.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Разходи за възнаграждения на персонала	(20)	(13)
Разходи за осигуровки	(8)	(2)
Общо разходи, признати в печалбата или загубата	(28)	(15)

9.2. Задължения към персонала и осигурителни институции

Задълженията към персонала за пенсии и други възнаграждения, включени в отчета за финансовото състояние, се състоят от следните суми:

	31.12.2015 '000 лв	31.12.2014 '000 лв
Текущи:		
Други краткосрочни задължения към персонала	-	1
Текущи пенсионни и други задължения към персонала	-	1

10. Търговски и други задължения

Търговските и други задължения включват:

	31.12.2015 '000 лв	31.12.2014 '000 лв
Гаранции на Съвета на директорите по чл. 240, ал.1 от Търговския закон	4	2
Задължения към доставчици на стоки и услуги	-	1
	4	3

11. Данъчни задължения

Корпоративен данък

	31.12.2015 '000 лв	31.12.2014 '000 лв
	-	3
	-	3

12. Разходи за външни услуги

31.12.2015	31.12.2014
------------	------------

	'000 лв.	'000 лв.
Счетоводни услуги	(4)	(4)
Одиторски услуги	(2)	(1)
Връзки с инвеститорите и консултации	-	(4)
	<u>(6)</u>	<u>(9)</u>

13. Други разходи

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Административно-правни разходи	(3)	(4)
Други	-	(2)
	<u>(3)</u>	<u>(6)</u>

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

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	62	51
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(31)	(61)
	<u>31</u>	<u>10</u>

15. Приходи от лихви

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

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Приходи от лихви по притежавани корпоративни облигации	42	56
	<u>42</u>	<u>56</u>

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

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% (2014 г.: 10%), и действително признатите данъчни разходи в печалбата или загубата могат да бъдат равнени, както следва:

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Печалба/ (Загуба) преди данъчно облагане	35	(88)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	<u>(4)</u>	<u>9</u>
Данъчен ефект от:		

Корекции в намаление на финансовия резултат за данъчни цели	4	4
Корекции за увеличение на финансовия резултат за данъчни цели	-	(16)
Текущ разход за данъци върху дохода	-	(3)
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 2015 г. е в размер на 2 хил. лева (2014 г.: 3 хил. лева).

17. 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:

	31.12.2015	31.12.2014
Печалба/(загуба), подлежаща на разпределение (в хил.лв.)	34 990	(90 921)
Средно претеглен брой акции	2 050 000	2 050 000
Основен доход/ (загуба) на акция (в лв. за акция)	0.02	(0.04)

18. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват едноличния акционер, ключов управленски персонал и дружества от групата на собственика.

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.

18.1. Сделки с дружества под общ контрол

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Покупки на стоки и услуги	-	4
	-	4

18.2. Сделки с ключов управленски персонал

31.12.2015	31.12.2014
------------	------------

	'000 лв.	'000 лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси и обезщетения	(20)	(9)
Разходи за социални осигуровки	(8)	(2)
Общо краткосрочни възнаграждения	(28)	(11)

18.3. Разчети със свързани лица

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Текущи		
Задължения към:		
- ключов управленски персонал	-	3
Общо текущи задължения към свързани лица	-	3

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

19. Безналични сделки

През 2015 г. Дружеството не е придобило дълготрайни активи по договори за финансов лизинг. През 2015 г. Дружеството не е осъществило инвестиционни или финансови безналични сделки.

20. 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 2015 г.	Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
---------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------

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

-	-	704	704
856	-	212	1 068
233	-	-	233
1 089	-	916	2 005

31 декември 2014 г.

Ниво 1 '000 лв.	Ниво 2 '000 лв.	Ниво 3 '000 лв.	Общо '000 лв.
--------------------	--------------------	--------------------	------------------

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

-	-	951	951
504	-	294	798
211	-	-	211
715	-	1 245	1 960

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 е приело измененията в МСФО 7, в сила от 1 януари 2009 г., което изисква Дружеството да 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).

21. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	Пояснение	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Финансови активи на разположение за продажба:	5		
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)		2 005	1 960
Кредити и вземания:			
Пари и парични еквиваленти	7	48	60
		<u>2 053</u>	<u>2 020</u>
Финансови пасиви	Пояснение	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Кредити и вземания:			
Търговски и други задължения	10	4	3
		<u>4</u>	<u>3</u>

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

22. 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 2015 г.		31 декември 2014 г.	
	Балансова Стойност '000 лв.	Дял %	Балансова стойност '000 лв.	Дял %
Акции, корпоративни облигации и дялове в колективни инвестиционни схеми	2 005	97.66	1 960	97.03
Парични средства на каса и по разплащателни сметки	48	2.34	60	2.97
	<u>2 053</u>	<u>100</u>	<u>2 020</u>	<u>100</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.

23. 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 преоценка и съответното намаляване на нетната стойност на активите.

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

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

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

23.1. 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.

23.2. Лихвен риск

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

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

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

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

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

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

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

	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
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

	Лихвен %	Лихвоносни '000 лв	Безлихвени '000 лв	Общо '000 лв
31 декември 2014 г.				
Парични средства в каса и банка	от 0% до 2.5%	3	57	60
Корпоративни облигации	до 6.75%	951	-	951
Общо активи		954	57	1 011

23.3. 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.).

23.4. 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:

	31.12.2015 '000 лв.	31.12.2014 '000 лв.
Групи финансови активи (балансови стойности)		
Финансови активи държани за търгуване (отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата)	2 005	1 960
Пари и парични еквиваленти	48	60
	2 053	2 020

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 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

	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 2014 г.					
Парични средства в каса и банка	60	-	-	-	60
Корпоративни облигации	-	951	-	-	951
Акции	-	-	-	798	798
Дялове в колективни инвестиционни схеми	-	-	-	211	211
Общо активи	1 217	272	-	620	2 020

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.

23.5. 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.

23.6. Операционен риск

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

Операционните рискове са свързани с четири основни рискови фактора:

- Персонал – възможни загуби, свързани с грешки, измами и други подобни, липса на съответна квалификация или загуба на ключови служители и т.н.;
- Процеси – възможни загуби вследствие на транзакции, счетоводни грешки, неизгодни договори, неточни финансови отчети или оценки и т.н.;
- Системи – възможни загуби от срив на информационни системи или комуникационни канали, програмни грешки, некоректни данни, пробиви в сигурността, недостиг на операционен капацитет и т.н.;
- Външни рискове – възможни загуби, дължащи се на природни катаклизми, съдебни разпоредби, неизпълнение от страна на доставчици, кражби, грабежи и др. противозаконни действия на външни лица, политически, регулаторни, данъчни и други фактори.

24. 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.

25. Събития след края на отчетния период

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

26. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2015 г. е одобрен и приет от Съвета на директорите на 27 януари 2016 г.