Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

Болкан Файнанс АД

31 декември 2019 г.

Съдържание

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

Годишен доклад за дейността

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО И ИЗИСКВАНИЯТА НА ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Ръководството представя своя годишен доклад за дейността и годишния финансов отчет към 31 декември 2019г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

"Болкан Файнанс " АД е акционерно дружество по смисъла на Търговския закон, със седалище и адрес на управление: София 1407, бул. Джеймс Баучер 76А.

Предмет на дейност на дружеството е консултантска дейност, проучвателна и изпълнителна дейност, представителство, посредничество и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица в страната и чужбина, подготовка, изготвяне и управление на проекти, изготвяне на икономически обосновки на проекти, извършване на финансови анализи и консултации, маркетингови проучвания, сделки с недвижима и интелектуална собственост, както и всяка друга дейност и услуги, незабранени със закон.

Дейността на дружеството през 2019г. се фокусираше най-вече върху идентифициране на и търговия с финансови инструменти на международните финансови пазари, при които има възможност за краткосрочна печалба.

Регистрираният капитал на дружеството към 31 декември 2019 е в размер на 1'361'983лв. лева. Акционери в дружеството са:

1	Светла Мирославова Кунова	873 544	873 544	64.14%
2	Никифор Пламенов Джуров	139 006	139 006	10.21%
3	Мирослав Александров Великов	211 750	211 750	15.55%
4	Николай Ивайлов Сроев	137 683	137 683	10.11%

РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Постигнатите икономически резултати от дейността на дружеството са следните:

" Болкан Файнанс" АД приключва 2019 г. с печалба, в размер на 233 хил. лв.

Приходи

Таблица 1

Наименование	Отчет 31.12.2019г. хил.лв	Дял в %	Отчет 31.12.2018г. хил.лв	Дял в %
Печалба от операции с финансови активи и инструменти	5 190	96,76%	4 571	94.83%
Други приходи	-	-	17	0.35%
Финансови приходи	174	3,24%	232	4.82%
Приходи общо	**5 364**	**100%**	**4 820**	**100%**

Разходи и резултат

Таблица 2

Наименование	Отчет 31.12.2019г. хил.лв	Отчет 31.12.2018г. хил.лв
Общо Разходи	(5 105)	(4 338)
Загуба от продажба на нетекущи активи	-	(1)
Платени комисионни на инвестиционни	(3 283)	(3 075)
Разходи за външни услуги	(69)	(134)
Разходи за възнаграждения	(1 671)	(954)
Разходи за амортизация	-	(30)
Други разходи	-	(2)
Финансови разходи	(82)	(142)
Финансов резултат преди данъци	259	482
Данък върху печалбата	(26)	(48)
Финансов резултат след данъци	233	434

Структура на основния капитал

Акционери %	Участие	Брой дялове	Номинална стойност (лв.)	
1	Светла Мирославова Кунова	873 544	873 544	64.14%
2	Никифор Пламенов Джуров	139 006	139 006	10.21%
3	Мирослав Александров Великов	211 750	211 750	15.55%
4	Николай Ивайлов Сроев	137 683	137 683	10.11%

По смисъла на т. 4 на чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството Дружеството на развива дейност в областта на научноизследователската и развойната дейност.

По смисъла на т. 6 на чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството Дружеството няма клонове.

Към 31.12.2019 г. година за Дружеството не са настъпвали необичайни и други събития от извънреден характер.

СТОПАНСКИ ЦЕЛИ ЗА 2020 ГОДИНА

През 2020г. ръководството поставя следните цели:

- Развиване на възможностите за търговия с финансови инструменти
- Подобряване на защитата от пазарен и друг систематичен риск

УПРАВЛЕНИЕ

Съгласно действащия Търговски закон в България, към 31 декември 2019 г., Болкан Файнанс АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление.

Към 31 декември 2019 г., Съветът на директорите се състои от следните членове:

1. Никифор Пламенов Джуров – Председател на СД
2. Николай Ивайлов Стоев – Изпълнителен Директор
3. Светла Мирославова Кунова – Член на СД

Отговорности на ръководството

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансово му представяне и паричните му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на годишния финансов отчет към 31 декември 2019 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовият отчет е изготвен на принципа на действащото предприятие.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на

необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

Човешки ресурси

Персонал

Персоналът през 2019 г. се състои от тримата управители на Дружеството и още двама служители. Дружеството ще продължи да следва политиката си по развитие на персонала.

Работна заплата

Начислените и изплатени възнаграждения на управителите за 2019 г. са в размер на 1 212 хил. лв. разходи за социални осигуровки възлизат на 21 хил. лв.

Анализ на продажби и структура на разходите

Основният дял от приходите на Дружеството са от операции с финансови активи и инструменти.

Структура на приходите от основна дейност е представена в Таблица 1.

Структурата на разходите е представена в Таблица 2.

Капиталова структура

Регистрираният капитал на дружеството към 31 декември 2019 е в размер на 1 361 983 (един милион триста шестдесет и една хиляди деветстотин осемдесет и три) лева, разпределен в 1 361 983 (един милион триста шестдесет и една хиляди деветстотин осемдесет и три) броя обикновени поименни безналични акции с право на глас и с номинална стойност 1 (един) лев всяка една. Капиталът в размер на 1 361 983 (един милион триста шестдесет и една хиляди деветстотин осемдесет и три) лева е внесен изцяло.

Важни събития, настъпили след датата на изготвяне на финансовия отчет

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. българското правителство обяви извънредно положение за период от един месец, което впоследствие беше потвърдено и с решение на Народното събрание за приемането на Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обнародван на 24 март 2020 г. в бр. 28. на ДВ. Впоследствие, извънредното положение бе заменено с извънредна епидемиологична обстановка, понастоящем в сила до 30 септември 2020 г.

Тези обстоятелства доведоха до сериозни затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли в световен мащаб, което доведе до икономическо забавяне и оказа пряк негативен ефект върху дейността на множество предприятия от различни сектори на икономиката.

Държавните власти в това число надзорните и регулаторните органи предприеха действия в опит за ограничаване на негативното въздействие върху пазарите и икономиките на държавите, но въпреки това разпространението на вируса оказва силно неблагоприятно влияние върху икономическата активност, фондовите пазари, туризма, транспорта и редица други индустрии. Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Дружеството и е възможно да има негативен ефект върху дейността на Дружеството. В допълнение, увеличаването на фирмената задлъжнялост, породена от Covid-19, може да има негативен ефект върху кредитоспособността на длъжниците на Дружеството и върху признатите от Дружеството очаквани кредитни загуби. Промяната в бизнес средата и несигурната икономическа обстановка биха могли да доведат до промяна в балансовите стойности на активите на дружеството, които във финансовия отчет са оценени след извършването на редица преценки и допускания, отчитайки най-надеждната налична информация към датата на приблизителните оценки. Степента, до която Дружеството ще понесе негативни ефекти включително и ликвидни затруднения, зависи пряко от продължителността на тази нова непозната обстановка и икономическите мерки, които директно засягат бизнеса.

Не са възникнали други коригиращи събития или значителни не коригиращи събития между датата на годишния финансов отчет и датата на одобрението му за издаване.

Предвиждано развитие на Дружеството

Ръководството не предвижда промени в развитието на основната дейност на Дружеството в дългосрочен план.

Управление на капиталовия риск

Целите на Болкан Файнанс АД при управление на капитала са да защитят правото на дружеството да продължи като действащо предприятие с цел доходност за акционерите и поддържане на оптимална капиталова структура, за да се намали цената на капитала.

За да поддържа или изменя капиталовата структура, дружеството, може да коригира сумата на изплатените дивиденти и възстановения капитал на съдружниците, да издава нови акции или да продаде активи, за да покрие дългове.

Информация по чл. 187д от Търговския закон

През 2019 г. не са придобивани пряко собствени акции.

Информация по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон

Възнагражденията, получени общо през 2019 г. от управителите са в размер на 1 212 хил. лв.

През 2019 г. не са настъпили промени в броя притежавани акции от капитала на Дружеството от членове на съвета на директорите.

В устава на Дружеството не са предвидени специални права, по силата на които членовете на Съвета да придобиват акции и облигации на Дружеството.

1) Никифор Джуров не е неограничено отговорен съдружник в търговски дружества, не притежава повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети-

   a. Дружество БОЛКАН ИНВЕСТМЪНТС ЕООД;

2) Николай Стоев не е неограничено отговорен съдружник в търговски дружества, не притежава повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети.

   a. Дружество БОЛКАН ИНВЕСТМЪНТС ЕООД;

3) Светла Кунова не е неограничено отговорен съдружник в търговски дружества, притежава повече от 25 на сто от капитала на Адамант Кепитъл Партнърс АД, но не притежава повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участва в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвети.

   a. Дружество БОЛКАН ИНВЕСТМЪНТС ЕООД;

През изминалата 2019 г. управителите на Дружеството или свързани с тях лица не са сключвали договори по смисъл на чл. 240б от Търговския закон.

"БОЛКАН ФАЙНАНС" АД
София
Sofia
BALKAN FINANCE JSC

Управители:

Никифор Джуров

Николай Стоев

11 август 2020 г.

Грант Торнтон ООД
адрес: бул. Черни връх № 26, 1421 София
адрес: ул. Параскева Николау №4, 9000 Варна
тел.: (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
факс: (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
ел.поща: office@bg.gt.com
уеб сайт: www.grantthornton.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
БОЛКАН ФАЙНАНС АД
бул. Джеймс Баучер 76А, гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Болкан Файнанс АД („Дружеството"), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2019 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 наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2019 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

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет". Ние сме независими 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 ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщаме внимание на пояснение 27 „Събития след края на отчетния период" към финансов отчет, в което е оповестено съществено некоригиращо събитие, свързано с разпространението на пандемията от коронавирус (COVID-19). На 11 март 2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. българското правителство обяви извънредно положение за период от един месец, което впоследствие беше потвърдено и с решение на Народното събрание за приемането на Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обнародван на 24 март 2020 г. в бр. 28. на ДВ. Впоследствие, извънредното положение бе заменено с извънредна епидемиологична обстановка, понастоящем в сила до 31 август 2020 г.

Тези обстоятелства доведоха до сериозни затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли в световен мащаб, което доведе до

икономическо забавяне и оказа пряк негативен ефект върху дейността на множество предприятия от различни сектори на икономиката.
Държавните власти в това число надзорните и регулаторните органи предприеха действия в опит за ограничаване на негативното въздействие върху пазарите и икономиките на държавите, но въпреки това разпространението на вируса оказва силно неблагоприятно влияние върху икономическата активност, фондовите пазари, туризма, транспорта и редица други индустрии.

Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Дружеството не е в състояние количествено да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му. Финансовите пазари следват икономическата обстановка. Намаляването на икономическата активност и непредвидимостта на средата се отразяват и на способността на ръководството да изготвя надеждни прогнози за бъдещите финансови резултати.
Извършеният анализ за оценка на финансовите рискове, съпътстващи промяна на бизнес средата показва, че въздействието върху волатилността на финансовите пазари включително пазарния и ценови риск, е възможно да окаже негативен ефект върху справедливата стойност на финансовите активи на Дружеството и съответно неговото финансово състояние и представяне. Промяната в бизнес средата би могла да доведе до промяна в балансовите стойности на активите на дружеството, които във финансовия отчет са оценени след извършването на редица преценки и допускания от страна на ръководството, отчитайки най-надеждната налична информация към датата на приблизителните оценки. Степента, до която Дружеството ще понесе негативни ефекти включително и ликвидни затруднения, зависи пряко от продължителността на тази нова непозната обстановка и икономическите мерки, които директно засягат бизнеса.
Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.

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, изготвен от ръководството съгласно Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството 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

Нашите цели са да получим 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 издадем одиторски доклад, който да включва нашето 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, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето 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;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме 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 ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме 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.

Ние комуникираме 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 идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите 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, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). 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 становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

(а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.

(б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и

(в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Дружеството и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество
Марий Апостолов
Управител

15 септември 2020 г.
гр. София, България

ОДИТОРСКО ДРУЖЕСТВО
София
Рег. № 032
ГРАНТ ТОРНТЪН ООД

Емилия Маринова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за финансовото състояние

Активи	Пояснение	31 декември 2019 хил. лв.	31 декември 2018 хил. лв.
Нетекущи активи			
Инвестиции в дъщерни предприятия	5	1 104	937
Дългосрочни финансови активи	6	303	1 203
Нетекущи активи		**1 407**	**2 140**
Текущи активи			
Краткосрочни финансови активи	6	1 678	1 579
Вземания от свързани лица	17.3	1 652	769
Вземания във връзка с данъци върху дохода		-	2
Други нефинансови вземания	8	3	3
Пари и парични еквиваленти	9	3	36
Текущи активи		**3 336**	**2 389**
Общо активи		**4 743**	**4 529**
Собствен капитал			
Акционерен капитал	10.1	1 362	1 362
Резерви	10.2	312	833
Неразпределена печалба		2 973	2 219
Общо собствен капитал		**4 647**	**4 414**
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Отсрочени данъчни пасиви	7	19	77
Нетекущи пасиви		**19**	**77**
Текущи пасиви			
Търговски и други задължения	11	50	15
Краткосрочни задължения към свързани лица	17.3	10	23
Задължения за данъци върху дохода		17	-
Текущи пасиви		**77**	**38**
Общо пасиви		**96**	**115**
Общо собствен капитал и пасиви		**4 743**	**4 529**

Съставил: _____
/Снежанка Колева/
/Крис Р. Холдинг ООД/

Дата: 11.08.2020 г.

Изпълнителен директор: _____
/Никола Стоев/

Председател на СД: _____
/Никифор Джупов/

Заверил съгласно одиторски доклад от 15.09.2020 г.:

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество
Марий Апостолов
Управител

Емилия Маринова
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

	Пояснение	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Печалба от операции с финансови активи	12	5 190	4 486
Финансови приходи	13	95	85
Други приходи		-	16
Разходи за комисионни на инвестиционни посредници		(3 283)	(3 075)
Разходи за външни услуги	14	(69)	(134)
Разходи за персонала	15	(1 671)	(954)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		-	(30)
Други разходи		-	(2)
Печалба от оперативната дейност		**262**	**392**
Загуба от валутна преоценка		(3)	90
Печалба преди данъци		**259**	**482**
Разходи за данъци върху дохода	16	(26)	(48)
Печалба за годината		**233**	**434**
Общо всеобхватен доход за годината		**233**	**434**

Съставил: _____
/Снежанка Колева/
/Крис Р Холдинг ООД/

Дата: 11.08.2020 г.

Изпълнителен директор: _____
/Николай Стоев/

Председател на СД: _____
/Никифор Вухров/

Заверил съгласно одиторски доклад от 15.09.2020 г.:

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество
Марий Алостолов
Управител

Емилия Маринова
Регистриран одитор, отговорен за одита

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

Всички суми са представени в хил. лв.	Акционерен капитал	Резерви Законови резерви	Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2019 г.	**1 362**	**136**	**697**	**2 219**	**4 414**
Печалба за годината	-	-	-	233	233
Общо всеобхватен доход за годината	**-**	**-**	**-**	**233**	**233**
Трансфер на резерв към неразпределена печалба от освобождаване на капиталови инструменти, последващо отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	(521)	521	-
Салдо към 31 декември 2019 г.	**1 362**	**136**	**176**	**2 973**	**4 647**

Всички суми са представени в хил. лв.	Акционерен капитал	Резерви Законови резерви	Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
Салдо към 1 януари 2018 г.	**1 362**	**136**	**-**	**1 785**	**3 283**
Ефект от прилагане на МСФО 9	-	-	697	-	697
Салдо към 1 януари 2018 г.(преизчислено)	**1 362**	**136**	**697**	**1 785**	**3 980**
Печалба за годината	-	-		434	434
Общо всеобхватен доход за годината	**-**	**-**	**-**	**434**	**434**
Салдо към 31 декември 2018 г.	**1 362**	**136**	**697**	**2 219**	**4 414**

Съставил: /Олександра Колева/
/Крис Р Холдинг ООД/

Дата: 11.08.2020 г.

Изпълнителен директор: /Николай Цоев/

Председател на СД: /Никифор Джуров/

"БОЛКАН ФАЙНАНС" АД София Sofia BALKAN FINANCE JSC

Заверил съгласно одиторски доклад от 15.09.2020 г.:

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество
Марий Апостолов
Управител

Емилия Маринова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за паричните потоци за годината, приключваща на 31 декември

	Пояснение	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от продажба на недеривативни финансови активи		1 904	2 119
Постъпления от клиенти/доставчици		10	
Плащания към доставчици		(71)	(136)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(1 644)	(965)
Плащания за данък върху дохода		(65)	(75)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**134**	**943**
Инвестиционна дейност			
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения		-	12
Придобиване на дъщерни предприятия		-	(937)
Плащания по предоставени допълнителни вноски на дъщерно предприятие	5	(167)	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		**(167)**	**(925)**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		**(33)**	**18**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		36	18
Пари и парични еквиваленти в края на годината	9	**3**	**36**

Съставил: _____
/Снежанка Колева/
/Крис РК Холдинг ООД/

Дата: 11.08.2020 г.

Изпълнителен директор: _____
/Николай Стоев/

Председател на СД: _____
/Никифор Джуров/

Заверил съгласно одиторски доклад от 15.09.2020 г.:

Грант Торнтон ООД
Одиторско дружество
Марий Алостолов
Управител

Емилия Маринова
Регистриран одитор, отговорен за одита

Пояснения към финансовия отчет

1. Предмет на дейност

Болкан Файнанс АД е акционерно дружество по смисъла на Търговския закон, със седалище и адрес на управление: гр. София 1407, бул. Джеймс Баучер 76А. Дружеството е регистрирано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 203328189

Предмет на дейност на Дружеството е консултантска дейност, проучвателна и изпълнителна дейност, представителство, посредничество и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица в страната и чужбина, подготовка, изготвяне и управление на проекти, изготвяне на икономически обосновки на проекти, извършване на финансови анализи и консултации, маркетингови проучвания, сделки с недвижима и интелектуална собственост, както и всяка друга дейност и услуги, незабранени със закон.

Дейността на Дружеството през 2019 г. се фокусираше най-вече върху идентифициране и търговия с финансови инструменти на международните финансови пазари, при които има възможност за краткосрочна печалба.

Регистрираният капитал на Дружеството към 31 декември 2019 е в размер на 1 361 983 лева. Акционери в Дружеството са:

		Брой акции	Ном. стойност (лв.)	%
1	Светла Мирославова Кунова	873 544	873 544	64.14
2	Никифор Пламенов Джуров	139 006	139 006	10.21
3	Мирослав Александров Великов	211 750	211 750	15.55
4	Николай Ивайлов Стоев	137 683	137 683	10.10

Дружеството се представлява и управлява заедно от най-малко двама от членовете на Съвета на директорите, един от които е изпълнителният директор - Николай Ивайлов Стоев.
Болкан Файнанс АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление, чийто Съвет на директорите към 31 декември 2019 г. се състои от следните членове:

1. Никифор Пламенов Джуров – Председател на СД;

2. Николай Ивайлов Стоев – Изпълнителен Директор;

3. Светла Мирославова Кунова – Член на СД.

Персоналът през 2019 г. се състои от тримата члена на СД на Дружеството и още двама служители. Дружеството ще продължи да следва политиката си по развитие на персонала.

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 (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2018 г.), освен ако не е посочено друго.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството 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, Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови

ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

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

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения 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 2019 г.:

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

- МСФО 16 "Лизинг"
- МСФО 9 "Финансови инструменти" (изменен) – Предллащания с отрицателно компенсиране
- МСС 19 "Доходи на наети лица" (изменен) – Промяна в плана, съкращаване или уреждане
- МСС 28 "Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменен) Дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия
- КРМСФО 23 „Несигурност относно отчитането на данък върху дохода" Годишни подобрения на МСФО 2015-2017от ЕС

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2019 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. 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:

- МСС 1 и МСС 8 (изменени) – Дефиниция на същественост, в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС
- Изменения на референциите към Концептуална рамка за финансово отчитане в сила от 1 януари 2020 г., приети от ЕС
- МСФО 3 (изменен) – Определение на стопанска дейност, в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 17 „Застрахователни договори" в сила от 1 януари 2021 г., все още не е приет от ЕС
- Изменения на МСФО 9, МСС 39 и МСФО 7: Реформа на референтните лихвени проценти (издадена на 26 септември 2019 г.), в сила от 1 януари 2020 г., все още не е приета от ЕС.

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

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

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципите за оценяване на всички видове активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са оповестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовия отчет.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения финансов отчет са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че те са базирани на информация, предоставена на ръководството към датата на изготвяне на финансовия отчет, 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 представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен 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 отче; или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

Дружеството е приело да представя два сравнителни периода във всички случаи с цел осигуряване на последователност в представянето за всяка година.

4.3. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на Дружеството. Налице е контрол, когато Дружеството е изложено на, или има права върху, променливата възвръщаемост от своето участие в предприятието, в което е инвестирано, и има възможност да окаже въздействие върху тази възвръщаемост посредством своите правомощия върху предприятието, в което е инвестирано. В индивидуалния финансов отчет на Дружеството, инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по себестойност. Инвестициите в дъщерни предприятия могат да включват и необезпечени дългосрочни вземания или заеми, за които не се планира и не се очаква да бъдат уредени в близко бъдеще. Счита се, че по същество такива суми са допълнение на инвестицията на Дружеството в дъщерното предприятие и те следва да отговарят на дефиницията за капиталов инструмент в дъщерното предприятие.

4.4. Сделки в чуждестранна валута

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

Българският лев е фиксиран към еврото в съотношение 1 EUR = 1,95583 лв.

4.5. Приходи

Приходите на Дружеството са свързани основно с операции с финансови инструменти в съответствие с характера на дейността на Дружеството. В зависимост от класификацията на активите, с които са свързани, приходите се класифицират в две основни групи – печалби от операции с финансови инструменти, финансови приходи и други доходи. Първата група включва

печалба/(загуба) от продажба на акции, промяна в справедлива стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и приходи от продажба на финансови активи.

Финансовите приходи представляват приходи от лихви по предоставени заеми, които се признават по метода на ефективната лихва.

Дружеството отчита и други доходи, които се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение, като не се включват данък добавена стойност. Обичайно, другите доходи на Дружеството са извън обхвата на МСФО 15 Приходи по договори с клиенти.

За други приходи, които попадат в обхвата на МСФО 15, при определянето на това дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:

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

Приходите се признават в даден момент, когато Дружеството удовлетвори задълженията за изпълнение, прехвърляйки обещаните финансови активи на своите клиенти и в съответствие с изискванията за последващо оценяване на финансовите активи, за които се отнасят.

4.6. Оперативни разходи

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

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

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

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

4.7. Разходи за лихви и разходи по заеми

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

4.8. Финансови инструменти

4.8.1.Признаване и отписване

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

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

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

4.8.2.Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или

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

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

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

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

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

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

4.8.3.Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

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

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

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

Търговски вземания

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

Вземанията от свързани лица, възникнали в обичайния ход на стопанска дейност на Дружеството се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективната лихва. Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск . Вземанията от свързани лица се състоят от един клиент и са свързани с предоставени парични средства за финансово посредничество и инвестиционни услуги за сключване на сделки с финансови инструменти.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци" или бизнес модел „държани за събиране и продажба", както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Всички деривативни финансови инструменти се отчитат в тази категория с изключение на тези, които са определени и ефективни като хеджиращи инструменти и за които се прилагат изискванията за отчитане на хеджирането (виж по-долу).

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

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

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

- Дружеството управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи, за да събира договорни парични потоци и да ги продава.
- Съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихви върху непогасената сума на главницата.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход включват:

- Капиталови ценни книжа, които не са държани за търгуване и които дружеството неотменимо е избрало при първоначално признаване, да признае в тази категория. Това са стратегически инвестиции и групата счита тази класификация за по-релевантна.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отчита през друг всеобхватен доход. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен

Справедливата стойност на притежаваните финансовите активи към 31.12.2018 г. в тази категория е определена чрез използване на техники за оценяване, тъй като инвестициите са в некотирани капиталови инструменти. За класифицираните като ниво 3, некотирани капиталови инструменти справедлива стойност е определена на базата моделът на Гордън чрез дисконтиране на свободния паричен поток (FCFE) за следващата година в перпетюитет (P=FCFE/(r-g), където „R" е среднопретеглената цена на собствения капитал, а „g" е допускането за ръст на паричните потоци), разработен от Дружеството.

Условия за избор на метод за оценка:

- Емитента е в десетата си година и е навлязъл в стабилен период на растеж.
- Изплащането на дивиденти е било непостоянно и в много по-малки размери от средните годишни свободни парични потоци към собствения капитал.

За оценката са използвани следните допускания за бъдещи периоди, обусловени от историческите показатели на дружеството емитент:

- Капиталовите разходи = Разходи за амортизация
- Няма промяна в необходимостта за наличен оборотен капитал, т.е. ΔWC = 0
- С оглед на пазарната ситуация и увеличаващите се регулаторни изисквания към инвестиционните посредници смятаме, че ръста ще е по-малък от този на БВП и ще е равен на 0 (т.е. g=0)

При тези предположения, и тъй като компанията няма дълг (D/E ratio =0), свободните парични потоци за следващата година се равнява на отчетения нетен приход. Тъй като ръста е равен на нула g=0, допускаме че този приход е равен на средната стойност от нетните печалби за последните 3 години, а именно 552 хил. лв.

Среднолретегленатa цена на капитала по модела на ценообразуване на капиталови активи е изчислена чрез следната формула $ER_i = R_f + \beta_i(ER_m - R_f)$.

Където Rf е безрисковия лихвен процент = 0,72% според лихвения бюлетин на БНБ за дългосрочните лихви в лева.

β е бета коефициента на фирмата = 1,1 (средното за индустрията)

ERm-Rf е рисковата премия = 7,63 според същия източник.

Всички предположения са прегледани и потвърдени към 31.12.2019 г.

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

4.8.4.Обезценка на финансовите активи

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

Инструментите, които попадат в обхвата на новите изисквания, включват търговски и други вземания, вземания от свързани лица.

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

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

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3" обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата. Нито един от финансовите активи на Дружеството не попада в тази категория.

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

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

4.8.5.Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват, търговски и други финансови задължения и задължения към свързани лица.

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

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени

за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

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

4.9. 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 7.

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 (напр. преоценка на земя) или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

4.10. Пари и парични еквиваленти

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

4.11. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденти

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Резервите на Дружеството включват:

- законови резерви, формирани по реда на приложимото търговско законодателство
- резерви от преоценка на финансови активи отчитани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход и от хеджиране на парични потоци – включват печалби или загуби, свързани с тези групи финансови инструменти.

Неразпределената печалба включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

Задълженията за плащане на дивиденти на съдружниците са включени на ред „Задължения към свързани лица" в отчета за финансовото състояние, когато дивидентите са одобрени за разпределение от общото събрание на съдружниците преди края на отчетния период.

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

4.12. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на персонала

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 поради възрастовата структура на наетите лица, за които се счита, че няма да възникне задължение за изплащане на пенсионни обезщетения в близко бъдеще.

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.

4.13. 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 гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. 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 сигурна, 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.

4.14. 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 4.15.

4.14.1. 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. 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.

4.15. 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.

4.15.1. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

4.15.2. Оценяване по справедлива стойност

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 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. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дружеството има инвестиция в едно дъщерно предприятие:

Име на дъщерното предприятие	Страна на учредяване и основно място на дейност	Основна дейност	2019	2019 участие	2018	2018 участие
			хил. лв.	%	хил. лв.	%
Болкан Инвестмънтс ЕООД	България	Покупко-продажба и отдаване под наем на недвижими имоти	1 104	100	937	100
			1 104		**937**	

Инвестицията в дъщерното предприятие е отразена във финансовия отчет на Дружеството по метода на себестойността.

През 2019 г. с решение на Съвета на директорите на едноличния собственик е предоставена допълнителна парична вноска в размер на 167 хил. лв., която е класифицирана като част от инвестицията в дъщерното дружество. През 2019 г. и 2018 г. Дружеството не е получило дивиденти.

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

6. Финансови активи

Сумите, признати в отчета за финансовото състояние, се отнасят към следните категории финансови активи:

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Дългосрочни финансови активи		
Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход		
Некотирани капиталови инструменти	303	1 203
Общо дългосрочни финансови активи	**303**	**1 203**
Краткосрочни финансови активи		
Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата		
Борсови дългови инструменти	1 678	1 579
Общо краткосрочни финансови активи	**1 678**	**1 579**

Некотирани капиталови инструменти са оценени по справедлива стойност, определена на базата модела на Гордън. За по-подробна информация относно използвания модел вижте пояснение 4.8.3.

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

7. Отсрочени данъчни пасиви

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни разлики и могат да бъдат представени като следва:

Отсрочени данъчни пасиви	1 януари 2019	Признати в капитала	31 декември 2019
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Други дългосрочни финансови активи	77	(58)	19
	77	(58)	19
Признати като:			
Нетно отсрочени данъчни пасиви	77		19

Отсрочените данъци за сравнителния период 2018 г. могат да бъдат обобщени, както следва:

Отсрочени данъчни пасиви	1 януари 2018	Признати в печалбата или загубата	31 декември 2018
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Нетекущи активи			
Други дългосрочни финансови активи	77	-	77
	77	-	77
Признати като:			
Отсрочени данъчни пасиви	77		77
Нетно отсрочени данъчни пасиви	77		77

8. Други нефинансови вземания

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Други вземания	3	3
Други активи, нефинансови	3	3

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните елементи:

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Парични средства в банки и в брой в:		
- български лева	3	36
Пари и парични еквиваленти	3	36

Дружеството няма блокирани пари и парични еквиваленти.

10. Собствен капитал

10.1. Основен капитал

Към 31.12.2019 г. регистрираният капитал на Дружеството се състои от 1 361 983 броя обикновени акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

	2019 Брой акции	2018 Брой
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	1 361 983	1 361 983
Брой издадени и напълно платени акции	1 361 983	1 361 983
Общ брой акции към 31 декември	**1 361 983**	**1 361 983**

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен, както следва:

	31 декември 2019 Брой акции	31 декември 2019 %	31 декември 2018 Брой дялове	31 декември 2018 %
Светла Кунова	873 544	64.14	873 544	64.14
Никифор Джуров	139 006	10.20	139 006	10.20
Мирослав Великов	211 750	15.55	211 750	15.55
Николай Стоев	137 683	10.11	137 683	10.11
	1 361 983	**100**	**1 361 983**	**100**

10.2. Резерви

	Законови резерви	Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 1 януари 2019 г.	**136**	697	**833**
Трансфер на преоценъчен резерв в резултат от освобождаване от капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	(521)	(521)
Салдо към 31 декември 2019 г.	**136**	**176**	**312**

	Законови резерви	Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо към 1 януари 2018 г.	**136**	-	**136**
Ефект от прилагане на МСФО 9 - пояснение 3	-	697	697
Салдо към 1 януари 2018 г. (преизчислено)	**136**	**697**	**833**
Салдо към 31 декември 2018 г.	**136**	**697**	**833**

11. Търговски и други задължения

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Текущи:		
Търговски задължения към доставчици за получени услуги	10	2
Данъчни задължения, свързани с данък върху доходите на физически лица	34	7
Задължения за осигуровки на персонала	6	6
Текущи търговски и други задължения	**50**	**15**

Нетната балансова стойност на текущите търговски и други задължения се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

12. Печалба от операции с финансови активи

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Печалба от продажба на финансови активи	6 239	4 807
Загуба от продажба на финансови активи	(1 082)	(216)
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	40	5
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	(7)	(110)
	5 190	**4 486**

13. Финансови приходи

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Приходи от лихви	95	85
	95	**85**

14. Разходи за външни услуги

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Наем	(33)	(74)
Счетоводни услуги	(20)	(19)
Застраховки	(4)	(3)
Одит	(5)	(5)
Други	(7)	(33)
	(69)	**(134)**

15. Възнаграждения на персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Разходи за заплати	(1 644)	(931)
Разходи за социални осигуровки	(27)	(23)
Разходи за персонала	**(1 671)**	**(954)**

16. Разходи за данъци върху дохода

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

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Печалба преди данъчно облагане	259	482
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данъци върху дохода	**(26)**	**(48)**
Данъчен ефект от:		
Разходи, непризнати за данъчни цели	-	(3)
Приходи, непризнати за данъчни цели	-	3
Текущ разход за данъци върху дохода	**(26)**	**(48)**
Отсрочени данъчни разходи, признати директно в капитала	(58)	-
Разходи за данъци върху дохода	**(84)**	**(48)**

Пояснение 7 предоставя информация за отсрочените данъчни активи и пасиви, включваща стойностите, признати директно в другия всеобхватен доход.

17. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват акционерите или дружества, в които Дружеството има съществено влияние и ключовия 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.

17.1. Сделки с други свързани лица под общ контрол

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Покупка на посреднически услуги, свързани с търговия с ценни книжа	3 283	3 075

17.2. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Краткосрочни възнаграждения:		
Заплати, включително бонуси	(1 212)	(716)
Разходи за социални осигуровки	(21)	(17)
Общо краткосрочни възнаграждения	**(1 233)**	**(733)**

17.3. Разчети със свързани лица в края на годината

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Текущи		
Вземания от:		
- собственици	5	5
- други свързани лица под общ контрол	1 647	764
Общо вземания от свързани лица	**1 652**	**769**
Текущи		
Задължения към:		
- други свързани лица под общ контрол	10	23
Общо задължения към свързани лица	**10**	**23**

Вземанията от други свързани лица под общ контрол представляват депозирани парични средства на Дружеството на Адамант Кепитъл Партнърс АД – лицензиран инвестиционен посредник за покупки на финансови инструменти от името и за сметка на Болкан Файнанс АД. Вземанията не са лихвоносни и са необезпечени, а предназначението им е стриктно определено за инвестиране в сделки с финансови инструменти по заявка на Дружеството.

Задълженията са свързани с дължими комисионни към инвестиционен посредник за извършени сделки през отчетния период.

18. Категории финансови активи и пасиви

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

Финансови активи	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход		
Капиталови инструменти	303	1 203
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата		
Облигации	1 678	1 579
Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност		
Търговски и други вземания		
Вземания от свързани лица	1 652	769
Пари и парични еквиваленти	3	36
Общо финансови активи	**3 636**	**3 587**

Финансови пасиви

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност:		
Търговски и други задължения	10	2
Задължения към свързани лица	10	23
Общо финансови пасиви	**20**	**25**

Вижте пояснение 4.8 за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности на финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност, са описани в пояснение 4.8.3 Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в пояснение 20.1

19. Рискове, свързани с финансовите инструменти

Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. За повече информация относно финансовите активи и пасиви по категории на Дружеството вижте пояснение 18. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска на Дружеството се осъществява от управителите на Дружеството. Приоритет на ръководството е да осигури краткосрочните и средно срочни парични потоци, като намали излагането си на финансови пазари.

Най-съществените финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са описани по-долу.

19.1. Анализ на пазарния риск

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Дружеството.

19.1.1. Валутен риск

По-голямата част от сделките на Дружеството се осъществяват в щатски долари и евро. Чуждестранните транзакции на Дружеството, деноминирани в щатски долари излагат Дружеството на валутен риск. Основната рискова позиция в баланса на Дружеството е Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата (Борсови дългови инструменти търгувани на чуждестранни борсови пазари). Поради спекулативния характер на осъществяваните сделки периода на задържане на една инвестиция рядко надхвърля период от един ден. В този случай, когато сумите за плащане и получаване в определена валута се очаква да се компенсират взаимно, то тогава не се налага допълнително хеджиране. За да намали валутния риск, Дружеството следи краткосрочните паричните потоци, които не са в български лева.

	Излагане на краткосрочен/дългосрочен риск	
	Щатски долари хил. лв.	Общо хил. лв.
31 декември 2019 г.		
Финансови активи	434	434
Общо излагане на риск	**434**	**434**

	Излагане на краткосрочен/дългосрочен риск	
	Щатски долари хил. лв.	Общо хил. лв.
31 декември 2018 г.		
Финансови активи		
Общо излагане на риск	618	618
	618	**618**

Представените по-долу таблици показват чувствителността на годишния нетен финансов резултат след данъци и на собствения капитал към вероятна промяна на валутните курсове на българския лев спрямо следните чуждестранни валути:

Щатски долар +/- 1.9% (за 2018 г. +/- 5%)

Всички други параметри са приети за константни.

Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период.

31 декември 2019 г.	**Повишение на курса на българския лев**		**Понижение на курса на българския лев**	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	**Собствен капитал хил. лв.**	**Нетен финансов резултат хил. лв.**	**Собствен капитал хил. лв.**
Щатски долари (+/- 1.9%)	(7)	(7)	7	7

31 декември 2018 г.	**Повишение на курса на българския лев**		**Понижение на курса на българския лев**	
	Нетен финансов резултат хил. лв.	**Собствен капитал хил. лв.**	**Нетен финансов резултат хил. лв.**	**Собствен капитал хил. лв.**
Щатски долари (+/-5%)	(28)	(28)	28	28

Излагането на риск от промени във валутните курсове варира през годината в зависимост от обема на извършените международни сделки. Въпреки това се счита, че представеният по-горе анализ представя степента на излагане на Дружеството на валутен риск.

19.1.2. Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Към 31 декември 2019 г. Дружеството не е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти, защото няма заеми. Инвестициите в облигации на Дружеството, обикновено се изплащат на базата на фиксирани лихвени проценти.

19.1.3. Други ценови рискове

Дружеството не е изложено и на други ценови рискове във връзка с притежавани лублично търгувани акции, облигации.

19.2. Анализ на кредитния риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като например възникване на вземания от клиенти. Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

Финансови активи

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Дългови инструменти по амортизирана стойност	1 655	805
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	303	1 203
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата	1 678	1 579
Общо финансови активи	**3 636**	**3 587**

Дружеството е разработило политика, която съблюдава за редовното изпълнение на задълженията от страна на клиентите и на другите контрагенти към Дружеството на индивидуална основа. Политика на Дружеството е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг.

Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани към края на отчетния период, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

По отношение на вземанията от свързани лица Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск . Вземанията от свързани лица се състоят от един клиент и са свързани с предоставени парични средства за финансово посредничество и инвестиционни услуги за сключване на сделки с финансови инструменти.

Към датата на финансовия отчет вземанията от свързани лица са нито просрочени, нито обезценени.

19.3. Анализ на ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Дружеството за периода.

Дружеството държи пари в брой, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни.

Финансовите активи като средство за управление на ликвидния риск

При оценяването и управлението на ликвидния риск Дружеството отчита очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства и търговски вземания.

20. Оценяване по справедлива стойност

20.1. Оценяване по справедлива стойност на финансови инструменти

Финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в три нива съобразно йерархията на справедливата стойност. Тази йерархия се определя въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, както следва:

- 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.

31 декември 2019 г.	Пояснение	Ниво 1 хил. лв.	Ниво 3 хил. лв.	Общо хил. лв.
Финансови активи				
Борсово търгувани ценни книжа и облигации	а)	1 678	-	1 678
Некотирани капиталови инструменти	б)	-	303	303
Общо активи		**1 678**	**303**	**1 981**

31 декември 2018 г.	Пояснение	Ниво 1 хил. лв.	Ниво 3 хил. лв.	Общо хил. лв.
Финансови активи				
Борсово търгувани ценни книжа и облигации	а)	1 579	-	1 579
Некотирани капиталови инструменти	б)	-	1 203	1 203
Общо активи		**1 579**	**1 203**	**2 782**

През отчетните периоди не е имало трансфери между нива 1 и 2.

Определяне на справедливата стойност

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, са променени в сравнение с предходния отчетен период.

а) борсово търгувани ценни книжа и облигации

Всички пазарно търгувани капиталови инструменти и облигации са представени в български лева и са публично търгувани на чуждестранни борсови пазари. Справедливите стойности са били определени на база на техните борсови цени-продава към отчетната дата.

б) За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, се използват техники за оценяване. Тяхната справедлива стойност е определена на базата моделът на Гордън, разработен от Дружеството.

Всички допускания и подробно описание на използвания метод за оценка са описани в пояснение 4.8.3

Промяната на входящите данни при оценяването на инструментите на ниво 3 вследствие на разумно възможни алтернативни предположения не би довела до съществено изменение на сумите, признати в общите активи или общия капитал.

Не е имало трансфери в или от ниво 3 през представените отчетни периоди.

21. Политика и процедури за управление на капитала

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие; и
- да осигури адекватна рентабилност за собствениците, като определя цената на услугите си в съответствие с нивото на риска.

Дружеството наблюдава капитала на базата на съотношението на коригирания капитал към нетния дълг.

Дружеството определя коригирания капитал на основата на балансовата стойност на собствения капитал и субординирания дълг, представени в отчета за финансовото състояние,

Субординираният дълг включва необезпечените заеми или такива, които са със следващи по ред ипотека или залог върху имуществото на Дружеството.

Нетният дълг се изчислява като общ дълг, намален с балансовата стойност на парите и паричните еквиваленти.

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите корекции в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура, Дружеството може да промени сумата на дивидентите, изплащани на едноличния собственик, да издаде нови дялове или да продаде активи, за да намали задълженията си.

Капиталът за представените отчетни периоди може да бъде анализиран, както следва:

	2019 хил. лв.	2018 хил. лв.
Собствен капитал		
Коригиран капитал	4 647	4 414
	4 647	**4 414**
Дълг		
- Пари и парични еквиваленти	77	38
Нетен дълг	(3)	(36)
Съотношение на коригиран капитал към нетен дълг	**73**	**2**
	1:0,0157	**1:0,0002**

Дружеството управлява структурата на капитала и прави необходимите корекции в съответствие с промените в икономическата обстановка и рисковите характеристики на съответните активи. За да поддържа или коригира капиталовата структура, Дружеството може да промени сумата на дивидентите, изплащани на собствениците, да емитира нови акции или да продаде активи, за да намали задълженията си.

22. Събития след края на отчетния период

В началото на 2020 г. поради разпространението на нов коронавирус (Covid-19) в световен мащаб се появиха затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли. На 11.03.2020 г. Световната здравна организация обяви и наличието на пандемия от коронавирус (Covid-19). На 13 март 2020 г. българското правителство обяви извънредно положение за период от един месец, което впоследствие беше потвърдено и с решение на Народното събрание за приемането на Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, обнародван на 24 март 2020 г. в бр. 28. на ДВ. Впоследствие, извънредното положение бе заменено с извънредна епидемиологична обстановка, понастоящем в сила до 30 септември 2020 г.

Тези обстоятелства доведоха до сериозни затруднения в бизнеса и икономическата дейност на редица предприятия и цели икономически отрасли в световен мащаб, което доведе до икономическо забавяне и оказа пряк негативен ефект върху дейността на множество предприятия от различни сектори на икономиката.

Държавните власти в това число надзорните и регулаторните органи предприеха действия в опит за ограничаване на негативното въздействие върху пазарите и икономиките на държавите, но въпреки това разпространението на вируса оказва силно неблагоприятно влияние върху икономическата активност, фондовите пазари, туризма, транспорта и редица други индустрии. Тъй като ситуацията и предприетите мерки от държавните власти са изключително динамични, ръководството на Дружеството не е в състояние да оцени влиянието на коронавирус пандемията върху бъдещото финансово състояние и резултатите от дейността му, но счита, че въздействието ще доведе до волатилност на пазарния и ценови риск, свързан с финансовите активи на Дружеството и е възможно да има негативен ефект върху дейността на Дружеството. В допълнение, увеличаването на фирмената задлъжнялост, породена от Covid-19, може да има негативен ефект върху кредитоспособността на длъжниците на Дружеството и върху признатите от Дружеството очаквани кредитни загуби. Промяната в бизнес средата и несигурната икономическа обстановка биха могли да доведат до промяна в балансовите стойности на активите на дружеството, които във финансовия отчет са оценени след извършването на редица преценки и допускания, отчитайки най-надеждната налична информация към датата на приблизителните оценки. Степента, до която Дружеството ще понесе негативни ефекти

включително и ликвидни затруднения, зависи пряко от продължителността на тази нова непозната обстановка и икономическите мерки, които директно засягат бизнеса.

Не са възникнали други коригиращи събития или значителни не коригиращи събития между датата на годишния финансов отчет и датата на одобрението му за издаване.

23. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2019 г. (включително сравнителната информация) е утвърден за издаване от ръководството на 11.08.2020 г.