ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА 2022 ГОДИНА

Този годишен доклад за дейността на Хърсев Ко. КДА за финансовата 2022 година се изготвя и представя в съответствие с изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството («*ЗС*») и съобразно с чл. 187д и чл. 247 от («*ТЗ*») Годишният доклад за дейността е приет на заседание на Съвета на директорите («*СД*») на Хърсев Ко. КДА («*Дружеството*») на 31.07.2023 г.

Политика на оповестяване

Дружеството, както и цялата икономическа група на Хърсев Ко., е изцяло частно и затворено предприятие (closed private entity). Макар и капиталово дружество, Хърсев Ко. КДА се основава върху концепцията на персоналните дружества: както във връзка с на неограничената отговорност на мажоритарния собственик на капитала, така и по отношение на личното участие на акционерите в дейността. Нашият Устав повелява да запазим тази структура на капитала, собствеността и дейността.

Идентификация

Хърсев Ко. КДА е е учредено на основание дял III, глава петнадесета, във връзка с глави четиринадесета и шестнадесета от Търговския закон в резултат от преобразуване на Хърсев Ко., командитно дружество, учредено на 1 септември 1993 г. и регистрирано от Софийски градски съд на 3 септември 1993 г. по фирмено дело N 21085 по описа за 1993 г. в търговския регистър под парт. N 11282, том 156, рег I, стр. 181.

Хърсев Ко. КДА е единствен и универсален правоприемник на Хърсев Ко. КД.

Дружеството е учредено за неопределен срок.

На 18.02.2008 г. Хърсев Ко. КДА е преретистрирано по реда на Закона за търговския регистър («*ЗТР*») и е вписано като дружество с единен идентификационен код 831390684 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България.

Хърсев Ко. КДА е регистрирано в данъчния регистър по Закона за данъка върху добавената стойност («*ЗДДС*») с данъчен номер BG831390684.

Седалището на дружеството е гр. София, общински район Оборище, адресът му на управление и мястото на извършване на дейността е гр. София 1000, бул. «Васил Левски» № 109. Адресите за комуникация с дружеството са:

- пощенски адрес: Хърсев Ко. КДА
бул. «Васил Левски» № 109
София 1000
- електронна поща: office@harsev.com

- телефон: (+3592) 9805003
- факс: (+3592) 9806497

Предмет на дейност

Дружеството има за предмет на дейност:

- извършване на услуги по парични преводи с изключение на случаите по чл. 2, ал. 2, т. 1 от Закона за кредитните институции ("*ЗКИ*"): извършване на безналични преводи и други форми на безналични плащания като акредитив и инкасо;
- финансов лизинг;
- гаранционни сделки;
- търгуване за собствена сметка или за сметка на клиенти с чуждестранна валута и благородни метали с изключение на деривативни финансови инструменти върху чуждестранна валута и благородни метали (с изключение на тези, за които се изисква лиценз);
- търгуване за собствена сметка или за сметка на клиенти с прехвърляеми ценни книжа, участие в емисии на ценни книжа, както и други услуги и дейности по чл. 5, ал. 2 и 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти (с изключение на тези, за които се изисква лиценз);
- парично брокерство (с изключение на такова, за което се изисква лиценз);
- придобиване на вземания по кредити и друга форма на финансиране (факторинг, форфетинг и други);
- придобиване на участия в кредитна институция или в друга финансова институция;
- отпускане на заеми със средства, които не са набрани чрез публично привличане на влогове или други възстановими средства.

Предметът на дейност на *Дружеството* е съобразен с разпоредбата на чл. 3, ал. 1 *ЗКИ*, тълкува се и се ограничава изрично по смисъла на *ЗКИ* и нормативните актове на надзорните органи, издавани на основание на *ЗКИ*.

Разрешение за дейност

За осъществяване на предмета на дейност *Дружеството* е вписано в регистъра на финансовите институции при Българската народна банка, воден съгласно отменената ал. 2 на чл. 3 *ЗКИ* и е предприело изискваните §80 ал. 3 ПЗР на Закона за изменение и допълнение на *ЗКИ* (обн. ДВ, бр. 27 от 2014 г.) действия за пререгистрация в регистъра на финансовите институции при Българската народна банка, воден съгласно чл. 3а, ал. 1 ЗКИ.

Капитал

Основният капитал на *Дружеството* към 31.12.2022 г. и към датата на приемане на този годишен доклад за дейността е 20,000,000.00 (двадесет милиона) лева, разпределен на 20,000,000.00 (двадесет милиона) поименни акции с номинална стойност на всяка акция 1.00 (един) лев.

Неограничено отговорните съдружници нямат право на глас в Общото събрание на акционерите дори когато притежават акции на *Дружеството*.

Уставът не предвижда ограничения за прехвърлянето на акции на *Дружеството*.

Общият капитал на *Дружеството* (shareholders' equity, основен капитал, резерви и неразпределена печалба) към 31.12.2022 г. е 54,636.- хил. лева.

Неограничено отговорни съдружници

Неограничено отговорни съдружници в *Дружеството* са

- Емил Манолов Хърсев, от гр. София, ж.к. Белите брези 3, ет.9, ап.30;

Хърсев

- Хърсев Ко. Регистър ООД, вписано като дружество с единен идентификационен код 831119487 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109;
- 2002 ООД, вписано като дружество с единен идентификационен код 130783069 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109.

Акционери

Към 31.12.2022 г. акционери в *Дружеството* са:

- Емил Манолов Хърсев, от гр. София, ж.к. Белите брези 3, ет.9, ап.30 притежава 10,000,000. акции, представляващи 50% от капитала на *Дружеството*;
- Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид, дружество № 3459751 по описа на Фирмената палата на Англия и Уелс, 7-8 Риц Парейд, Уестърн Авеню, Лондон W5 3RA, Англия, Обединено кралство Великобритания и Северна Ирландия притежава 8,000,000. акции, представляващи 40% от капитала на *Дружеството*;
- Даниела Иванова Лазарова, от гр. София, , ул. Козяк 31, ет.2, ап. 6, притежава 1,999,980. акции, представляващи 9.99% от капитала на *Дружеството*;
- Далениа ЕООД, вписано като дружество с единен идентификационен код 102086134 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109 притежава 20. акции, представляваща 0.001% от капитала на *Дружеството*.

Органи за управление

Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав:

- Емил Манолов Хърсев, председател на СД и управляващ директор;
- Хърсев Регистър ООД, представлявано от законния си представител Даниела Иванова Лазарова, в качеството ѝ на управител;
- 2002 ООД, представлявано от законния си представител Емил Манолов Хърсев, в качеството му на управител.

Дружеството се представлява от управляващия директор Емил Манолов Хърсев.

Основен акционер и икономическа група

Неограничено отговорен съдружник и основен акционер в *Дружеството* е Емил Манолов Хърсев. Независимо от притежаваните 50% от акциите, поради правната форма на *Дружеството* като командитно дружество с акции поради участието си като неограничено отговорен съдружник в управлението, основният акционер няма право на глас в Общото събрание на акционерите.

Разпределението на гласовете в Общото събрание на гласовете е както следва:

- Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид има 80.00% от гласовете;
- Даниела Иванова Лазарова има 19.99% от гласовете;
- Далениа ЕООД има един глас, представляващ 0.01% от гласовете.

Дружеството принадлежи към икономическа група, в която наред с Хърев Ко. КДА участват и неговите дружества-близнаци:

- Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид, дружество № 3459751 по описа на Фирмената палата на Англия и Уелс, 7-8 Риц Парейд, Уестърн Авеню, Лондон W5 3RA, Англия, Обединено кралство Великобритания и Северна Ирландия, и
- Хърсев Ко., Инкорпорейтид, корпорация, надлежно организирана по законите на Щата Невада, САЩ, със седалище град Рино, окръг Уошоу, Щата Невада, и адрес на управление 1135 «Терминал Уей», офис 209, Рино, Невада 89502, САЩ, регистрирано като дружество № E0255962007-2 в търговския регистър при Секретаря на щата на Щата Невада.



Структурата на икономическата група включва три равнопоставени дружества-близнаци (twin companies): Хърсев Ко. КДА и идентифицираните горе дружества Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид, и Хърсев Ко. Инкорпорейтид. Чрез тези дружества групата контролира останалите включени в състава на икономическата група търговски дружества.

Използваният термин «дружества-близнаци» отразява факта, че тези търговски дружества имат еднаква структура на крайната собственост върху капитала (beneficiary ownership) и се контролират от органи за управление с еднакъв контролиращ персонален състав.

Ядро на икономическата група е Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид. То има за основен предмет на дейност да «осъществява дейност като финансисти, капиталисти, финансови агенти, търговски агенти, финансови консултанти, ипотечни агенти, брокери и консултанти, менителнични брокери, концесионери, кредитори, банкери, подписвачи и организатори на емисии, и предоставяне и заемане на пари, сконтиране на дългове, договаряне на заеми и отпускане и заемане на парични средства за всякакви цели, със или без обезпечение, включително отпускане на парични средства за финансиране на споразумения за наемни покупки или кредитни продажби, лизингови и рентни споразумения във връзка с всякаква собственост върху имущество и върху недвижими, лични или смесени обезпечения, пари в брой, кредитни или други сметки, полици, облигации, дългове, менителници, записи на заповед, акредитиви или други задължения, или върху депозирани титули за собственост върху недвижимости или наета собственост, или стоки и продукти» (член 3, алинея А от Учредителния меморандум на Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид), както и широк кръг от сделки, свързани с този основен предмет на дейност. Това дружеството е финансова институция («money service business») по смисъла на приложимото относно него законодателство на Англия. Дружеството е резидент на Обединеното кралство за всички цели на данъчното облагане и финансовата отчетност.

Независимо, че е определено по приложимите икономически белези като ядро на консолидация на финансовата група, дружеството Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид не представлява «дружество майка» по критериите на чл. 37, ал. 2 ЗС по отношение на Хърсев Ко. КДА.

Развитие на предприятието

Дружеството е основано през 1993 година като персонално търговско дружество с фирма Хърсев Ко. КД. Дружеството се специализира като небанкова финансова институция с основен профил на специализация мецанин кредитиране и структурно финансиране.

През 1995 година във връзка с изменението на действащия тогава Закон за банките и кредитното дело *Дружеството* се преобразува от командитно дружество в командитно дружество с акции. Отново във връзка с изменение на законодателството и приемане на Закона за банките от 1997 година е изменена формулировката на предмета на дейност на *Дружеството*, което не води до съществена промяна на дейността. Поради влизането в сила на Закона за кредитните институции от 2007 г. предметът на дейност бе отново изменен и текущо привеждан в съответствие с предприеманите с измененията в *ЗКИ* промени в правния режим на финансовите услуги в България. През 2014 г. са предприети изменения в предмета на дейност на Дружеството с оглед ограниченията, установени с измененията и допълненията в *ЗКИ* (ДВ, бр. 27 от 2014 г.).

Пазарен сегмент

Дружеството се насочва към високия сегмент на финансовия пазар като предоставя специализирани финансови услуги на банки, финансови институции, професионални инвеститори и корпоративни клиенти. *Дружеството* се стреми да развива трайни и дългосрочни отношения със своите клиенти. То работи с тесен кръг клиенти и предвид трайните отношения, които развива със своите клиенти *Дружеството* не се стреми да конкурира който и да е друг участник на финансовия пазар.

Резултати от дейността

През годините на своето съществуване *Дружеството* натрупа опит, репутация на специализирана професионална финансова институция с опит в обслужването на сложни сделки и в международните финансови сделки на своите клиенти. То натрупа и устойчив портфейл от финансови активи, които осигуряват достатъчен и траен доход, гарантиращ финансовата самостоятелност и независимост на *Дружеството*.

Хърсев

Дружеството е финансово автономно. То финансира дейността си изключително със собствения си капитал и с ресурси на икономическата група. То ползва за финансиране на дейността си финансове кредити основно от икономическата си група, но също така и от трети лица – клиенти. Доходността от собствения кредитен портфейл осигурява самоиздръжката и рентабилността на *Дружеството* независимо от текущата доходност, която *Дружеството* получава от други източници.

Резултатите от дейността на *Дружеството* за финансовата 2022 година са представени на следващата таблица 1.

Таблица 1: Резултати на Хърсев Ко. КДА за финансовата 2022 година

(хиляди лева)

	2022 година	2021 година
Приходи от услуги (наем)	68	94
Финансови приходи	14,194	40,952
Общо приходи от дейността	14,269	41,046
Печалба	2,939	31,819

Финансово състояние

Финансовото състояние на *Дружеството* може да бъде определено като трайно и устойчиво стабилно. Както бе посочено, то разполага с висококачествени вложения в дъщерни предприятия и финансови активи, основно вземания по заеми и други финансирания, които му осигуряват текуща доходност далеч надвишаваща издръжката на дейността и гарантиращи бъдещата му рентабилност.

Основните показатели, характеризиращи финансовото състояние на *Дружеството* към 31.12.2022 г. са представени на следващата таблица 2.

Таблица 2: Показатели за финансовото състояние на Хърсев Ко. КДА към 31.12.2022 г.

(хиляди лева)

	2022 година	2021 година
Основен капитал	20,000	10,000
Резерви и неразпределена печалба	29,697	9,378
Участия и нетекущи активи	15,083	11,692
Взамания	105,357	97,649
Текущи финансови активи	---	---
Парични средства	420	1,551
Общо активи	120,860	110,892

Основни рискове

Дейността на *Дружеството*, а следователно и инвестициите на акционерите са подложени на различни по характер и степен рискове, които се систематизират в няколко групи:

- системни рискове (systematic risks), на които са изложени всички участници в световната икономика и инвеститори на глобалните финансови пазари; с глобализирането на финансите в практиката се налага подразделянето на системните рискове на глобални и национални;
- национален риск (country risk) породен от проявления на системния риск в рамките на националната икономика на България, в която участва *Дружеството*, в частност политически риск, обменен риск (exchange rate risk), трансферен риск, икономически рискове, свързани с локалната общостопанска и пазарна конюнктура;
- секторни рискове са типичните за икономическия сектор, в случая – за финансовия сектор, в който работи *Дружеството*, - и съответните индустрии (отрасли, браншове) в този сектор;
- специфични рискове (specific risk, residual risk) са онези, които се пораждат от особеностите и се проявяват в самото *Дружество*.

Трябва специално да се отбележи, че систематиката на рисковете представлява само условно разграничение. Рисковете не съществуват в чист вид. Един и същ оперативен процес може да поражда и да е експониран едновременно към няколко различни по степен на общност рискове.

Хърсев

В този годишен доклад за дейността се разглеждат основно съществените рискове, за които има значима вероятност да настъпят и да се отразят негативно върху дейността на *Дружеството*. Като такива съществени рискове *СД* определя:

- Риск от неплатежоспособност (default risk) на задължените лица. Това е главен, неотменим и вечен риск, специфичен за цялата финансова индустрия. В същото време именно наличието на този риск и обществената потребност от неговото професионално управление и разпределение е сред главните причини за възникването и съществуването на финансовата индустрия. За предпазване от този риск *Дружеството* ползва до момента два механизма за защита: първична – чрез оценка на дейността, финансовото състояние и способността за генериране на добавена стойност на задълженото лице, срещу което се купуват вземания; вторична – чрез учредяване на обезпечения при стандартите, приложими в банковото дело; до момента *Дружеството* не е установило необходимост от катастрофична защита срещу риска от неплатежоспособност.
- Лихвеният риск (interest rate risk) е определен като опасността от загуби в следствие от промяна на пазарните лихвени проценти. *Дружеството* прехвърля лихвения риск, произтичащ от ползваното заемно финансиране като съгласува отпуснатите кредити и други финансирания за клиенти с условията по ползваните финансови заеми. При така установения бизнес модел лихвеният риск се свежда до риска от загуба на текущ доход при спадане на пазарните нива на лихвите.
- Операционният риск (operational risk) се определя в § 644 на Международните стандарти за уеднаквяване на измерването на капитала и капиталовите изисквания, известни като "Базел II", като «опасността от загуба, възникваща от неадекватност или пропуски във вътрешните процедури, лица и системи или от външни събития». Като във всяко предприятие от финансовия сектор, дейността на дружеството силно зависи от зависи от професионалните умения и личните качества на членовете на *СД*, както и от координацията между тези субективни фактори. Дългата история на съвместната работа на ангажирания в дейността на *Дружеството* екип е сериозна защита срещу операционния риск. Начинът за намаляване на операционния риск *Дружеството* вижда в спазването на нашите устойчиви и рационални вътрешни правила, постоянния контрол на директорите върху ежедневната дейност на *Дружеството* и изградената система за постоянно обучение на ангажирания в дейността персонал.

Основна несигурност

Като най-съществена несигурност, влияеща върху *Дружеството*, *СД* приема инфлацията. Възможното увеличение на издръжката на дейността може пряко да повлияе върху доходността на *Дружеството*. Косвено инфлацията влияе върху акционерите, като ерозира реалния размер на вложенията и доходността от тях. Макар че инфлацията е общосистемен фактор извън контрола на *Дружеството*, то се стреми да намали прякото влияние на инфлационната несигурност като постепенно увеличи размера на портфейла си.

През годините на глобалната финансова криза 2007-08 г. и последвалия (и продължаващ) период на депресия ефектът на риска от неплатежоспособност на задължените лица надвишава размера на отрицателното въздействие на инфлацията върху дейността на *Дружеството*. Съобразно възприетата икономическа теория за цикличния характер на кризи със сравнима степен на рецесия и продължителност на депресивния период, *Дружеството* очаква възстановяване на обема на дейността си и нивото на брутната доходност до предкризисните нива с известен лаг след като се достигне състояние на устойчив стопански растеж на националната икономика на страните, в които *Дружеството* инвестира – преимуществено в България и с цел диверсификация – в Германия.

Използвани финансови инструменти

Дружеството използва в дейността си конвенционални финансови инструменти, от които съществено значение за дейността имат:

- Дялови участия (equities). Участия на *Дружеството* в капитала на търговски дружества чрез притежавани акции и дялове. Предвид специализацията на *Дружеството* в рамките на икономическата група, то държи миноритарни участия в български търговски дружества. Мажоритарните участия на икономическата група в свързани търговски дружества в България, както и всички участия на икономическата група в чуждестранни търговски дружества се държат от Хърсев ко. Интернейшънъл Лимитид. Дяловите участия се класифицират в групата финансови инструменти за собственост с променлив доход (variable income equity instruments).



- Заеми (loans). Нетъргуеми вземания по възмездни срочни финансирания на трети лица, които носят доход под формата на лихва. Заемите се класифицират в групата дългови финансови инструменти с фиксиран доход (fixed income debt instruments).
- Съучастия (participations). Нетъргуеми вземания по възмездни срочни или безсрочни финансирания на трети лица, които носят доход под формата на дял във фактическите резултати от финансираната дейност. Съучастията се класифицират в групата дългови финансови инструменти с променлив доход (variable income debt instruments).
- Финансови заеми (financial loans). С този термин означаваме нетъргуеми задължения на *Дружеството* по възмездни срочни финансирания, получени от дружества в икономическата група, както и от трети лица, по които *Дружеството* плаща доход под формата на лихва. Инструментът се класифицира в групата дългови финансови инструменти с фиксиран доход (fixed income debt instruments).

През финансовата 2022 година *Дружеството* не е използвало инструменти, търгувани на организирани финансови пазари.

Управление на риска

Дружеството ползва в практиката си професионална система за управление на риска. Използваната система за управление на риска е собствена (proprietary) разработка от организационни и технически процедури, изчислителни алгоритми, техники и способи за оценка, разработена от дружествата в групата Хърсев Ко., с участието на преподаватели от катедра «Финанси» на Университета за национално и световно стопанство в София. Тази система за управление на риска е внедрена и се използва от всички финансови институции в икономическата група.

Използваната система за управление на риска е наречена SAPRAM (Sensitivity-Adjusted Probabilistic Risk Assessment and Management, Вероятностна оценка и управление на риска с корекция за чуствителност) и представлява адаптация за целите на финансовия сектор на методиката за вероятностна оценка на риска (PRA), използвана от NASA. Подробен теоретичен преглед на тази методика е представен в наръчника Stamatelatos, M. et al., Probabilistic Risk Assessment Procedures Guide for NASA Managers and Practitioners, NASA Office of Safety and Mission Assurance (OSMA), Washington DC, 2002. Към адаптираната за целите на финансовия сектор методика са добавени модули за оценка на чуствителността, а системата за управление на риска е «вградена» като «надстройка» в системата за текуща администрация и управление на финансовите потоци.

Интегралният подход на SAPRAM към риска, ако не друго, поне гарантира, че както и да сумираме получените рискови оценки не сме в състояние да получим рискова експозиция, надхвърляща 100%. Обилни математически доказателства за това са представени от д-р Майкъл Стемателатос и съавтори в цитирания ръчник за приложение на методиката PRA в NASA. Този подход се базира върху следните епистемиологични основания и логически предпоставки:

- Носителят на рискове е предприятие (икономически обособена съвкупност от права, задължения и фактически отношения). Той е активно управляем, т.е. притежава способността да взема евристични (външни за SAPRAM) управляващи решения.
- Обект на управление е портфейлът на носителя на риск, съкупност от позиции, които биват както дълги позиции (активи, наличности), така и къси позиции (задължения, дефицити); както материални, така и финансови, а също и човешки.
- Дейността на всяко предприятие е изложена на съвкупност от рискове, представляваща рисково пространство, която въздейства върху всички позиции от портфейла едновременно; рисковото пространство се описва от многоразмерна (n-мерна) векторна решетка, чието собствено число е в интервала 0 -:- 1 (общият резултат на въздействие но рисковата среда варира от 0 – няма въздействие до 1 – в най-лошия сценарий на развитие загубата е в размер на целия вложен в предприятието капитал).
- Съществуват поне три техники и четири сценария за управление на всеки риск, а именно:
  - понасяне: носителят на риска не прави нищо, при настъпване на риска понася в пълен размер загубата;
  - избягване: носителят на риска предприема действия, които елиминират (свеждат под прага на статистическа значимост вероятността от настъпване на рисковото събитие), например за да елиминира риска от повреда в сървера за данни на дружеството придобива втори сървер и организира огледално пренасяне на информацията (data mirroring);

- хеджиране: техника за прехвърляне на риска чрез сключване на съответни сделки с такива рискови характеристики, че резултатът при събиране на рисковите вектори на хеджираните и хеджиращите позиции е нула или под прага на статистическа значимост;
- застраховане: техника за прехвърляне на риска при която срещу заплащане на определена сума (застрахователна премия) трето лице – застраховател поема риска за своя сметка изцяло или отчасти.

- Всяка от алтернативите за управление на всеки идентифициран риск се асоциира с покупка на определени «лекарства» (remedies). Лекарствата могат да бъдат финансови инструменти и продукти, организационни, технически средства и процедури, човешки ресурси и пр. Понасянето на риск също е лекарство. Изобщо всяко нещо, чрез което се управлява който и да е от идентифицираните рискове е «лекарство». Разбира се, цялата «фармакопея» от лекарства и техните издръжки се въвежда в системата като външна база данни. Някои лекарства лекуват повече от един риск. Засега SAPRAM не може да «дозира» лекарствата и приема, че всяко лекарство е достъпно във всяко количество и че носителят на риска може да понесе всяко количество лекарство, при което въздействието на лекарствата са линейни (по-голяма доза винаги предизвиква пропорционално по-голямо въздействие).
- Всяко лекарство се характеризира с определена цена (издръжка), някои от алтернативите могат да имат и под-алтернативи, общата издръжка на риска е сбора от минималните (сред поне четирите възможни издръжки за всеки идентифициран риск) издръжки на съставните рискове.
- Всяка позиция се характеризира с чуствителност към всеки риск: числова характеристика, която варира от нула (цената за елиминиране на този риск е нула) до 1 (цената за елиминиране на този риск е равна на цената на понасяне.
- Носителят на риска е определил праг на чуствителност (екзогенна променлива) – сума на единичната загуба (цена за понасяне на отделния риск) и общата загуба (цената за понасяне на всички рискове едновременно); в случай, че чуствителността към отделния риск е по-малка или равна на прага на чуствителност) се приема, че системата е нечуствителна към този риск, а рискът се изключва от общото рисково пространство; остатъчното (n-m мерно) рисково пространство е управляемо (редуцирано) рисково пространство.
- За всеки от рисковете се определят стартови събития (initiating events) при чието настъпване статистически значимо се изменя чуствителността към съответния риск (т.е. променя се вероятността му или минималната издръжка на този риск). Такива стартови събития могат да бъдат определени стойности на икономически параметри, промени в стойностите на отделни финансови позиции на носителя на риск, настъпването на наблюдавани обстоятелства и пр.
- За всеки от рисковете с оглед на стартовите му събития се определят критични точки (triggering points) при които носителят става нечуствителен или обратно, става отново чуствителен към съответния риск.
- По отношение на общото рисково пространство могат да се определят априорни вероятности и издръжки, чрез които се изчислява априорната чуствителност и при налагане на зададените прагове на чуствителност се извършва филтриране на рисковото пространство, с което се ограничава управляемото рисково пространство, като се елиминират рисковете, към които носителят е нечуствителен.
- Измежду управляемите рискове носителят на риска може да избере подмножество от рискове, към които е свръхчуствителен (онези, които заемат преобладаващ дял в общата издръжка). За така определените рискове носителят на риска може да вземе предварително (евристично, екзогенно) решение за управление: например да предотврати (в избрана степен), да ги застрахова и т.н. Тези рискове се наричат фиксирани рискове и не подлежат на управление. Управляемото рисково пространство, редуцирано с фиксираните рискове е управляваното рисково пространство на системата.
- На управление подлежи рисково-позиционната експозиция (RPE, position-risk exposure). Във всеки момент от време може да се изчисли препоръчвана интервенция. Интервенцията може да представлява покупка на лекарства (изчислителният алгоритъм сумира и нетира нужните количества лекарства от всеки вид), както и промяна на позициите.
- Тъй като позициите имат знак, е възможно някои позиции да носят отрицателна издръжка, т.е. да носят рискова премия. За да не излязат изчислителните алгоритми на SAPRAM извън дефиниционен обхват е необходимо за всяка позиция да е зададена – като екзогенна двойка

Хорсев

променлива или изчислима в SAPRAM функция или изпълнима в SAPRAM процедура, - „яка" на възможностите (opportunity collar), интервал от стойности, които позицията може да заема.

- Целевата функция на оптимизационния изчислителен алгоритъм е минимизиране на общата издръжка при спазване на зададените ограничителни условия.

Изчерпателна спецификация на системата SAPRAM не е публикувана, отделните използвани изчислителни алгоритми са публикувани в научни разработки (дисертации и студии в специализираната периодика на участниците в разработката). SAPRAM се предлага от Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид като търговски продукт - решение, включващо технологична и софтуерна реализация.

Трябва непременно да отбележим, че SAPRAM не гарантира оптимално управление на риска, по който и да е оптимизационен критерий. Тази система обаче е средство за рационализиране на управлението на риска, т.е. среидство, което спомага (без да гарантира такъв резултат) за апроксимиране на икономически най-ефективната («най-евтина») издръжка на риска.

Важни събития след датата на съставяне на отчета

След датата на съставяне на финансовия отчет и този годишен доклад за дейността не са настъпили събития, които да имат съществено значение, т.е. които биха променили изводите от представените в годишния финансов отчет и този доклад за дейността факти и обстоятелства.

Вероятно бъдещо развитие

Въз основа на хипотеза, *СД* очаква дейността на *Дружеството* и резултатите от него да се запазят близки до фактически реализираните през финансовата 2022 година. Прогнозата за очакваните обеми на дейността и финансови резултати за финансовата 2023 година са представени в следващата таблица 3.

Таблица 3: Прогноза за финансовите показатели на Хърсев Ко. КДА за 2023 г.

(хиляди лева)

	прогноза 2022 година	2022 година
Общо активи	132,946	120,860
Взамания	110,624	105,357
Основен капитал	20,000	20,000
Резерви и неразпределена печалба	49,697	29,697
Приходи от услуги (наем)	83	75
Финансови приходи	16,613	14,194
Общо приходи от дейността	15.696	14,269
Печалба	3,323	2,939

Научно изследователска и развойна дейност

Независимо от факта, че икономическата група на Хърсев Ко. има сериозни планове в областта на научноизследователската и развойната дейност, *Дружеството* не отчита през финансовата 2022 г. и не планира през финансовата 2023 г. да осъществява пряко научноизследователска и развойна дейност. Тази дейност на икономическата група е концентрирана изключително в дружеството-близнак Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид поради три съществени причини:

- английското законодателство осигурява по-благоприятен режим и защита на интелектуалната собственост и доходите от нея в сравниение със законодателството на Република България;
- английското законодателство не изисква оповестяването на информация за научноизследователската и развойна дейност на частните търговски дружества, като ни позволява да запазим от конкуренцията и публиката нашите съществена търговски тайни, свързани с действията и плановете ни за научно изследователска и развойна дейност и резултатите от нея;
- рестриктивните промени в *ЗКИ* през отчетния период забраниха на *Дружеството* дейност извън строго ограничения допустим предмет на дейност на финансовите институции, в т.ч. консултантска дейност, което налага репозициониране на научноизследователската и развойна дейност в други дружества на икономическата група.

Информация по чл. 187д *ТЗ*

Чл. 187д *ТЗ* гласи, че в този годишен доклад за дейността «задължително се посочват»:

- придобити и прехвърлени собствени акции:

  През финансовата 2022 г. *Дружеството* не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

- основание за придобиванията:

  През финансовата 2022 г. *Дружеството* не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

- притежавани собствени акции:

  През финансовата 2022 г. *Дружеството* не е притежавало и не притежава към момента на приемане на този годишен доклад за дейността собствени акции.

Информация по чл. 247, ал. 2 *ТЗ*

Чл. 247, ал. 2 *ТЗ* гласи, че в този годишен доклад за дейността «задължително се посочват»:

- възнаграждения, получени от членовете на *СД*:

  През финансовата 2022 г. членовете на *СД* не са получавали възнаграждение за дейността си в това качество.

- придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на *СД* акции от *Дружеството*:

  Членът на *СД* Емил Манолов Хърсев притежава 10,000,000. акции, представляващи 50% от капитала на *Дружеството*, които нямат право на глас в Общото събрание на акционерите.

  Членовете на *СД* Хърсев Ко. Регистър ООД и 2002 ООД не са притежавали през 2022 финансова година и не притежават акции от *Дружеството*.

  Никой от членовете на *СД* не е придобивал и прехвърлял през финансовата 2022 година акции от *Дружеството*.

- права на членовете на *СД* да придобиват акции и облигации от *Дружеството*:

  Извън правата им, които могат да имат съответно като акционери, членовете на *СД* не са получавали и нямат каквито и да е специални (извън достъпните за всяко трето лице) права за придобиване на акции в *Дружеството*. *Дружеството* не е издавало облагации.

- участие на членовете на *СД* в капитала и управлението на други дружества или кооперации:

  Членът на *СД* Емил Манолов Хърсев:

  - претежава 80% от капитала и е президент и директор на Хърсев Ко. Интернейшънъл Лимитид, дружество № 3459751 по описа на Фирмената палата на Англия и Уелс, 7-8 Риц Парейд, Уестърн Авеню, Лондон W5 3RA, Англия, Обединено кралство Великобритания и Северна Ирландия;
  - претежава 80% от капитала и е директор на Хърсев Ко., Инкорпорейтид, корпорация, надлежно организирана по законите на Щата Невада, САЩ, със седалище град Рино, окръг Уошоу, Щата Невада, и адрес на управление 1135 «Терминал Уей», офис 209, Рино, Невада 89502, САЩ, регистрирано като дружество № E0255962007-2 в търговския регистър при Секретаря на щата на Щата Невада;
  - притежава 80% от капитала и е управител на 2002 ООД, вписано като дружество с единен идентификационен код 130783069 в търговския регистър при Агенцията по вписванията на Република България, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109;
  - е президент и директор на Лоунуол Лейбъраторис, Инк. регистрирано като дружество № E0224092009-2, със седалище и адрес на управление 1802«Норт Карсън Стрийт», офис 212, Карсън Сити;
  - е управител на Беа Дива ООД, вписано по ф.д. 2388/2006 г. в търговския регистър на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109, БУЛСТАТ 130783069;
  - е член на съвета на Воларта АД, вписано по ф.д. 10475/2007 г. в търговския регистър на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109, БУЛСТАТ 175334890;

Хърсев

- притежава 49 акции от капитала на Виато АД и е член на съвета на директорите на същото.
- е управител на Капра Дива ООД, вписано по ф.д. 9928/2006 г. в търговския регистър на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109, БУЛСТАТ 175133535;
- е управител на Бистерра ООД, вписано в търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 201276627, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109;
- е управител на Клисура Запад ООД, вписано по ф.д. 15518/1996 г. в търговския регистър на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, район Банкя, с. Клисура, БУЛСТАТ 121267783;
- е управител на Норекс ТК ООД, вписано по ф.д. 12663/1997 г. в търговския регистър на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109, БУЛСТАТ 121482202;
- е член на надзорния съвет на Стройинвестхолдинг АД, вписано по ф.д. 13733/1996 г. в търговския регистър на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, район Красна поляна, бул. «Горнобански» № 114, БУЛСТАТ 121592481;
- е управител на Хора Дива ООД, вписано в търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 200255907, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109;
- е управител на Ира Дива ООД, вписано в търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 200256090, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109.
- е управител на Еос Дива ООД, вписано в търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 175248427, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109
- е управител на Антик Пропърти ЕООД, вписано в търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 203345128, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109
- е управител на Елмаз Пропърти ЕООД, вписано в търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 203923120, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109
- е управител на Уан Пропърти ЕООД, вписано в търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 203574851, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109

Членът на *СД* 2002 ООД:

- е член на съвета на директорите на Сагал АД, вписано в търговския регистър на Агенция по вписванията с ЕИК 131518091, със седалище и адрес на управление гр. София, район Оборище, бул. «Васил Левски» № 109
- притежава 50% от капитала и е член на съвета на директорите на Стари боляри АД, вписано по ф.д. 1325/2002 г. в търговския регистър на Бургаски окръжен съд, със седалище и адрес на управление гр. Несебър, област Бургас, к.к. Слънчев бряг, хотел «Свежест», офис 2, БУЛСТАТ 102815289;
- е член на надзорния съвет на Инкомс Телеком Холдинг АД, вписано по ф.д. 25485/1991 г. в търговския регистър на Софийски градски съд, със седалище и адрес на управление гр. София, район Илинден, ул. «Кукуш» № 1, БУЛСТАТ 831635767.

Членът на *СД* Хърсев Ко. Регистър ООД не участва в управлението и не притежава повече от 25% от капитала на дружества и кооперации.

- договори по чл. 240б *ТЗ*, сключени през годината:

През финансовата 2021 г. не са сключвани договори, които попадат в класификацията по чл. 240б, ал. 1 *ТЗ*.

Хърсев

Планирана стопанска политика

През финансовата 2023 г. *СД* не планира промяна на стопанската политика. Съществено развитие се очаква по отношение на увеличаването на обема на доверителните фондове и съответно – сумата на портфейла от заеми на *Дружеството*.

По специално в съответствие с изискванията на чл. 247, ал. 3 ТЗ, СД оповестява следните намерения:

- очаквани инвестиции:

  През финансовата 2023 г. *СД* планира увеличаване на инвестициите в специализирани финансови институции в състава на икономическата група.

- развитие на персонала:

  През финансовата 2023 г. *СД* не планира промяна във възприетата политика на възлагане (outsourcing) на практически всички технологични процеси на специализирани подизпълнители, което му осигурява максимална мобилност с елиминиране на перосаналния риск.

- предстоящи сделки от съществено значение:

  Няма предварителни договорености за сключване на сделки от съществено значение за *Дружеството*.

Хърсев Ко. КДА
Съвет на директорите

Емил Хърсев, д-р ик.
Председател на съвета на директорите
Управляващ директор

Хърсев Ко. Регистър ООД София
Хърсев
Harsev Co. Register OOD

Даниела Лазарова, управител
от името на Хърсев Ко.Регистър ООД
Заместник на *Председателя на съвета на директорите*

2002 ООД София България

Емил Хърсев, д-р ик., управител
от името на 2002 ООД
член на съвета на директорите