Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

УД Компас Инвест АД

31 декември 2011 г.



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Акционерите на
УД „КОМПАС ИНВЕСТ" АД
Гр. София

Доклад върху финансов отчет

Извърших одит на приложения финансов отчет на дружество **УД „КОМПАС ИНВЕСТ" АД** към 31 декември 20'1 г., включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща тогава, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

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

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

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР (продължение)

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

Мнение

По мое мнение финансовия отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на дружество **УД „КОМПАС ИНВЕСТ" АД** към 31 декември 2011 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщам внимание на следното:
Чистата стойност на имуществото на **УД „КОМПАС ИНВЕСТ" АД** по смисъла на чл.247а, ал.2 от Търговския закон (ТЗ), е по-ниска от размера на вписания капитал и във връзка с чл.252 от ТЗ, в срок от една година, общото събрание на акционерите на **УД „КОМПАС ИНВЕСТ" АД** следва да вземе решение относно съществуващия проблем, свързан с принципа – предположение за действащо предприятие.

Моето мнение не е модифицирано във връзка с тези въпроси.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2011 г.

Прегледах годишния доклад за дейността към 31 декември 2011 г. на **УД „КОМПАС ИНВЕСТ" АД**, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Регистриран одитор:

0203 Мариана Михайлова Регистриран одитор

д-р Мариана Михайлова

Гр.София, пл. Райко Даскалов №1, вх.Б, ет.2, ап.18
15 март 2012 г.
Гр. Софии

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	2
Отчет за финансовото състояние	7
Отчет за всеобхватния доход	9
Отчет за промените в собствения капитал	10
Отчет за паричните потоци (пряк метод)	11
Пояснения към финансовия отчет	12

Годишен доклад за дейността

I. Развитие на дейността на УД „Компас Инвест" АД

През 2011 г. дейностите извършвани от ръководството на Дружеството, са свързани главно с управлението на дейността на колективните инвестиционни схеми (КИС).

I.1. Дейности, свързани с управлението на Дружеството през 2011 г.

Дей-остта на УД „Компас Инвест" АД през 2011 г. е свързана с управление на дейността на портфейлите на три договорни фонда: „Сомони Евростабилност", „Сомони Прогрес", „Сомони Стратегия".

Управляващото дружество осъществява счетоводното, отчетното, маркетинговото и рекламното обслужване на управляваните колективни инвестиционни схеми.

II. Финансово състояние на Дружеството към края на 2011 г.

Основна цел на Управляващото дружество е да осигури запазване на стойността на портфейлите от ценни книжа и парични средства на управляваните колективни инвестиционни схеми и институционални инвеститори в условията на продължаваща в България финансова нестабилност. Подбирани са активи и са сключвани сделки с параметри, които в максимална степен отговарят на инвестиционната цел на различните фондове съобразно пазарните условия през 2011 г.

2011 г. бе трудна за родния капиталов пазар, което се отрази и на бизнеса на управляващите дружества. За поредна година нискорисковите инвестиции бяха предпочитани, като това включва освен взаимни фондове с нисък рисков профил, и банкови депозити като средство за съхранение на богатството
Основен риск пред източниците на капиталови ресурси за договорните фондове е възможността мерките срещу дълговата криза в Европа да се окажат недостатъчни и европейската икономика да навлезе в дълбока рецесия, което да доведе до нова вълна на оттегляне на инвестирани от местните КИС.

В дългосрочен план индустрията на взаимните фондове в България има огромен потенциал за растеж предвид ниското й проникване сред населението.

АКТИВИ

Активите на Дружеството включват дълготрайни материални и нематериални активи, краткосрочни вземания и парични средства.

1. Дълготрайни активи

Дълготрайните активи представляват офис обзавеждане с балансова стойност към 31.12.2011 г. – 34 хил. лв.

2. Финансови инструменти

Финансовите инструменти посочени в отчета за финансовото състояние включват: краткосрочни вземания, пари и парични еквиваленти.

2.1. Краткосрочни вземания

Краткосрочните вземания към 31.12 2011 г. включват вземания от свързани лица в размер на 8 хил. лв. и други вземания – 51 хил. лв.

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Вземания от:		
ДФ „Сомони Стратегия"	-	-
ДФ „Сомони Евростабилност"	1	-
ДФ „Сомони Прогрес"	7	-
Общо вземания от свързани лица	8	-

2.2. Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични еквиваленти следните активи: налични пари в брой и в разплащателни и депозитни сметки. Към 31.12.2011 г. техният размер е 169 хил. лв.

ПАСИВИ

Текущите пасиви на дружеството към 31.12.2011 г. представляват краткосрочни задължения, които ще бъдат погасени не по-късно от 12 месеца от възникването им (11 хил. лв.) . Те включват: други задължения – 3 хил. лв.; задължения към персонала – 6 хил.лв.; задължения към осигурителни предприятия 2 хил. лв.; данъчни задължения – 1 хил. лв.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ

Собственият капитал се състои от акционерен капитал, резерви и финансов резултат.

1. Основен капитал

Основният капитал на Управляващото дружество е в размер на 300 000 (триста хиляди) лева, разпределен на 300 000 (триста хиляди) обикновени безналични поименни акции с право на един глас и с номинална стойност 1.00 (един) лев всяка.

Капиталът на Управляващото дружество е внесен изцяло към момента на вписването му в търговския регистър.

2. Резерви

Към 31.12.2011 година резервите на Дружеството възлизат на 23 хил. лева.

3. Финансов резултат

Финансовият резултат за 2011 г. е отрицателен и след преобразуване за данъчни цели възлиза на 45 хил. лв.

ПРИХОДИ

1. Приходи от предоставяне на услуги и др.

Приходите на Дружеството са формирани от възнагражденията за услугите по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми. Към 31.12.2011 г. те са в размер на 50 хил. лв. Приходите от всяка услуга се признават за периода, за който е извършена реално услугата, т.е. когато са извършени разходите за нея.

Приходи от предоставяне на услуги	2011 '000	2012 '000
- приходи от управление на ДФ „Сомони Стратегия"	9	12
- приходи от управление на ДФ „Сомони Евростабилност"	10	4
-приходи от управление на ДФ „Сомони Прогрес"	31	6
	50	**22**

2. Приходи от операции с инвестиции

През 2011 г. Дружеството няма реализирани приходи от операции с инвестиции.

3. Приходи от лихви

Приходите от лихви за 2011 г. се състоят от лихви по предоставени срочни депозити и олихвяване на разплащателни сметки. Към 31.12.2011 г. тяхната стойност е 9 хил. лв.

РАЗХОДИ

Разходите се признават в отчета за приходи и разходи за периода, през който са възникнали. Разходите, извършени през текущия период, които са свързани с получаване на приходи или изгоди през следващ отчетен период се отразяват като разходи за бъдещи периоди.

Разходите за обичайна дейност включват разходи, отчетени по икономически елементи и финансови разходи. Разходите по икономически елементи заемат основна част от извършените разходи за 2011 година.

1. Разходи по икономически елементи

Разходите по икономически елементи включват разходи за материали, за външни услуги, за амортизации, за възнаграждения, за осигуровки и други. Към 31.12.2011 г. общата им стойност е 103 хил. лв.

2. Финансови разходи

Финансовите разходи включват разходите по банкови такси и комисионни, които към 31.12.2011 г. възлизат на 1 хил. лв.

III. Събития след датата на отчета

Съветът на директорите на управляващото дружество декларира, че за периода след датата, към която е съставен финансовия отчет до датата на изготвянето му, не са настъпили други важни и/или значителни за дейността на предприятието некоригиращи събития, несъобщаването на които би повлияло за вярно и честно представяне на финансовите отчети.

IV. Възнаграждения на членовете на съвета на директорите на Дружеството през 2011г.

Начислените през 2011 г. възнаграждения на членовете на СД на Дружеството са в размер 8 000 на лева.

V. Придобити, притежавани и прехвърлени от членовете на съвета на директорите през годината акции на дружеството

През 2011 г. не са извършвани прехвърляния на акции от членове на съвета на директорите.
Към 31.12.2011 г. акционерната структура има следния вид :

- „Компас Дивелопмънт" ЕАД притежава 299 997 броя акции или 99,999% от основния капитал на Дружеството

- Ивайло Красимиров Ангарски притежава 3 броя акции или 0,001% от основния капитал на Дружеството.

VI. Права на членовете на СД да придобиват акции на Дружеството

Всеки член на СД има право да придобива акции от Дружеството.

VII. Участието на членовете на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети е посочено като информация по-долу:

Ивайло Красимиров Ангарски е собственик на 90,95% от капитала и изпълнителен директор на „КОМПАС ДИВЕЛЪПМЪНТ" АД; управител и собственик на 100% от капитала на Харвест Капитъл ЕООД; управител на „Бест Локейшън Риъл Естейт" ЕООД.

Емилия Александрова Атанасова не участва в управлението на други дружества и не притежава капитал от такива.

Стефан Пенев Платиканов не участва в управлението на други дружества и не притежава капитал от такива.

VIII. Договори по чл. 240 б от ТЗ, сключени през годината.

Членовете на съвета на директорите или свързани с тях лица през 2011 г. не са сключвали с Дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

IX. Перспективи за развитието на Дружеството през 2012 г.

През 2012 година Дружеството ще се стреми към повишаване на стойността на активите под управление и оптимизиране на инвестиционната си политика с цел постигане на максимално висока печалба в зависимост от нивото на толерантност на клиентите към риска.

Подобряваща се бизнес среда в САЩ, положителните резултати на американските компании от технологичния сектор с големи ръстове на печалбата и глобален пазарен дял, както и надеждите за разрешаване на икономическите проблеми в Еврозоната през втората половина на 2012 се очаква да допринесат за по-големи ръстове на капиталовите пазари. С ръстовете на капиталовите пазари се очаква и по-голям инвеститорски интерес при по-високи нива на риск. В тази връзка Дружеството още по-агресивно ще се стреми да привлича както институционални, така и частни клиенти за доверително управление.

Компас Инвест Ад си е поставило за цел да увели-и темповете на разтеж на средствата под управление в своите КИС, като основен източник се о-аква да бъдат институционал-и клиенти.

През 2012 година Дружеството ще започне по-агресивна политика по привличането на заможни фирми и граждани за клие-ти за управление на индивидуални инвестиционни портфейли.

Изпълнителен директор:_____
(Ивайло Ангарски)

Председател на съвета СД:_____
(Емилия Атанасова)

Дата: 01 март 2012 г.
Гр. София

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Машини, съоръжения и оборудване	5	34	8
Нематериални активи	6	1	2
Нетекущи активи		**35**	**10**
Текущи активи			
Вземания от свързани лица	19.3	8	-
Други вземания	7	51	97
Пари и парични еквиваленти	8	169	197
Текущи активи		**228**	**294**
Общо активи		**263**	**304**

Изготвил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Емилия Атанасова)

Дата: 01 март 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	9.1	300	300
Целеви резерви		23	23
Натрупана загуба		(71)	(26)
Общо собствен капитал		**252**	**297**
Пасиви			
Данъчни задължения	11	1	1
Задължения към персонала и осигурителни институции	12.3	7	1
Други задължения	10	3	5
Общо пасиви		**11**	**7**
Общо собствен капитал и пасиви		**263**	**304**

Изготвил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Емилия Атанасова)

Дата: 01 март 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад:
(д-р Марияна Михайлова)

0203 Марияна Михайлова
Регистриран одитор

Пояснения от страници 13 до 41 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за всеобхватния доход (представен в единен отчет)

	Пояснения	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от услуги	13	**50**	**22**
Разходи за материали		(2)	(1)
Разходи за външни услуги	14	(29)	(24)
Разходи за персонала	12.1	(64)	(21)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(6)	(2)
Други разходи	15	-	(2)
Оперативна загуба		(53)	(28)
Приходи от лихви	16	9	16
Други финансови разходи	17	(1)	(1)
Загуба преди данъци		(45)	(13)
Разходи за данъци, нетно	18	-	-
Загуба за годината		(45)	(13)
Общо всеобхватна загуба за годината		(45)	(13)

Изготвил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Емилия Атанасова)

Дата: 01 март 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Марияна Михайлова)

0203 Марияна Михайлова
Регистриран одитор

Отчет за промените в собствения капитал

	Акционерен капитал '000 лв.	Законови резерви '000 лв.	Други резерви '000 лв.	Неразпределена печалба/Непокрита загуба '000 лв.	Общо капитал '000 лв.
Салдо към 1 януари 2010 г.	**300**	**3**	**11**	**9**	**323**
Загуба за годината до 31 декември 2010 г.	-	-	-	(13)	(13)
Общо всеобхватна загуба за годината	**-**	**-**	**-**	**(13)**	**(13)**
Събития от минали години	-	-	-	(13)	(13)
Други промени	-	-	9	(9)	-
Салдо към 31 декември 2010 г.	**300**	**3**	**20**	**(26)**	**297**
Салдо към 1 януари 2011 г.	**300**	**3**	**20**	**(26)**	**297**
Загуба за годината до 31 декември 2011 г.	-	-	-	(45)	(45)
Общо всеобхватна загуба за годината	**-**	**-**	**-**	**(45)**	**(45)**
Салдо към 31 декември 2011 г.	**300**	**3**	**20**	**(71)**	**252**

Изготвил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Емилия Атанасова)

Дата: 01 март 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Отчет за паричните потоци

	Пояснения	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от договорни фондове		30	15
Плащания към търговски контрагенти		(13)	(52)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(57)	(18)
Плащания за данъци		-	(1)
Други парични потоци, нетно		43	(3)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**3**	**(59)**
Инвестиционна дейност			
Придобивания на имоти, машини и съоръжения	5	(32)	-
Плащания за собствена инвестиционна дейност		(6)	(4)
Постъпления от лихви и комисионни		11	15
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		**(27)**	**11**
Финансова дейност			
Плащания по получени заеми		(4)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност		**(4)**	**-**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		**(28)**	**(48)**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		197	245
Пари и парични еквиваленти в края на годината	8	**169**	**197**

Изготвил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Емилия Атанасова)

Дата: 01 март 2012 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
(д-р Мариана Михайлова)

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Поясненията от страница 13 до 41 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Пояснения

1. Обща информация

Управляващо дружество „Компас Инвест" АД (Дружеството) е създадено през 2006 г. на Учредително събрание от 15.04.2006г. с капитал в размер на 260 000 лева, разпределен в 260 000 броя обикновени, безналични поименни акции, всяка с номинал 1 лев. Дружеството получава разрешение за упражняване на дейността си съгласно своя Устав с решение на Държавната комисия по ценните книжа (ДКЦК 2006 г., а именно: управление на дейността на колективни инвестиционни схеми по смисъла на параграф 1, т.25 от ЗППЦК и на инвестиционни дружества от затворен тип. Съдебната регистрация на Дружеството става с решение на Софийски градски съд от 2006 г. Дружеството е учредено с основен капитал 260 000 лева, разпределен в 260 000 обикновени, безналични, поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 (един) лев всяка. Дружеството е учредено без определен срок.

На 23.01.2007 г. с решение на Общо събрание на акционерите , дружеството увеличава капитала от 260 000 лева на 300 000 лева чрез издаване на нови 40 000 броя обикновени безналични акции с право на на глас с номинална стойност 1лев всяка една.

Съветът на Директорите на Дружеството е в състав: Ивайло Красимиров Ангарски – изпълнителен директор; Стафан пенев Платиканов – член на СД и Емилия Александрова Атанасова – председател на СД. Дружеството се представлява едновременно от Ивайло Красимиров Ангарски и Емилия Александрова Атанасова

Към 31.12.2011 г. списъчният състав на персонала е 5 души.

УД „Компас Инвест" АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Дамян Груев" 1, ет.4, ап. офис 4; тел.: (+ 359 2) 9 516 583

Към 31 декември 2011 г. Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд „Сомони Стратегия";
- Договорен фонд „Сомони Прогрес";
- Договорен фонд „Сомони Евростабилност";

Към 31 декември 2011 година Дружеството няма открити клонове.

2. Основа за изготвяне на финансовите отчети

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен в хиляди лева ('000 лв.) в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети от (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и приети от Европейския съюз.

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 05 март 2012 г.

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството на Управляващото дружество е направило преценка на способността на УД Компас Инвест АД да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството ръководството счаква, 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. Общи положения

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 2011 г.:

- МСФО 1 "Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане" (изменен) – Ограничени освобождавания от сравнителни оповестявания съгласно МСФО 7 за предприятия, прилагащи за първи път МСФО – в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 30 юни 2010 г.;
- МСС 24 „Оповестяване на свързани лица" (изменен) в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.
- МСС 32 „Финансови инструменти: представяне" (изменен) в сила от 1 февруари 2010 г., приет от ЕС на 24 декември 2009 г.;
- КРМСФО 14 „Предплащане на минимални финансиране" в сила от 1 януари 2011 г., приет от ЕС на 19 юли 2010 г.;
- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал" в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.;
- Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приет от ЕС на 18 февруари 2011 г.

Съществените ефекти, както в текущия период, така и в предходни или бъдещи периоди, произтичащи от прилагането за първи път на новите изисквания във връзка с представяне, признаване и оценяване, не са настъпили.

Ефектите от прилагането на следните нови стандарти, изменения и разяснения, които имат отношение към дейността на Дружеството, са описани по-долу:

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне" (изменен) в сила от 1 февруари 2010, приет от ЕС на 24 декември 2009 г.

С изменението на МСС 32 се уточнява как се отчитат някои права, когато емитираните инструменти са деноминирани във валута, различна от функционалната валута на емитента. Ако тези инструменти са емитирани пропорционално на съществуващите акционери на

емите-та, за фиксирана парична сума, те следва да бъдат класифицирани като собствен капитал, дори ако техната цена на упражняване е деноминирана във валута, различна от функционалната валута на предприятието.

КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал" в сила от 1 юли 2010 г., приет от ЕС на 23 юли 2010 г.

КРМСФО 19 изяснява отчитането на финансови пасиви с предоговорени условия, които предвиждат погасяването на задълженията чрез издаване на инструменти на собствения капитал за кредитора. Според КРМСФО 19 инструментите на собствения капитал, издадени за погасяване на задължение, представляват платено възнаграждение и изискват признаването на резултата в печалбата или загубата. Това съответства на основния подход при отписването на задължения според МСС 39. Размерът на печалбата или загубата се определя като разлика между балансовата стойност на финансовия пасив и справедливата стойност на издадените инструменти на собствения капитал. В случай че справедливата стойност на инструментите на собствения капитал не може да се оцени надеждно, се използва справедливата стойност на съществуващото финансово задължение за оценяване на печалбата или загубата и на издадените инструменти на собствения капитал.

Годишни подобрения 2010 г. в сила от 1 януари 2011 г., освен ако не е посочена друга дата, приети от ЕС на 18 февруари 2011 г.:

-Изменението на МСФО 7 пояснява изискванията за оповестяване на стандарта, като отстранява несъответствия, повтарящи се изисквания и отделни оповестявания, които могат да бъдат подвеждащи.

-Изменението на МСС 1 пояснява, че предприятията могат да представят изискваните равнения за всеки компонент от другия всеобхватен доход в отчета за промените в собствения капитал или в поясненията към финансовия отчет.

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 одобрението на този финансов отчет някои нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството.

Ръководството очаква че всички нововъведения ще бъдат включени в счетоводната политика на Дружеството за първия отчетен период, започващ след датата, от която те влизат в сила. Информация относно нови стандарти, изменения и разяснения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу:

МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване" – отписване – в сила от 1 юли 2011 г., все още не е приет от ЕС

Изменението на МСФО 7 води до по-голяма прозрачност при отчитането на сделки с прехвърляне на финансови инструменти и улеснява разбирането на ползвателите на финансовите отчети относно излагането на рискове при прехвърляне на финансови активи и ефекта от тях върху финансовото състояние на Дружеството, особено в случай на секюритизиране на финансови активи.

МСФО 9 „Финансови инструменти" в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
МСФО 9 представлява първата част от проекта на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване" до края на 2010 г. Той заменя четирите категории финансови активи при тяхното оценяване в МСС 39 с класификация на базата на един единствен принцип. МСФО 9 изисква всички финансови активи да се оценяват или по амортизирана стойност или по справедлива стойност. Амортизираната стойност предоставя информация, която е полезна при вземането на решения, относно финансови активи, които се държат основно с цел получаването на парични потоци, състоящи се от плащане на главница и лихва. За всички други финансови активи включително тези, държани за търгуване, справедливата стойност представлява най-подходящата база за оценяване. МСФО 9 премахва необходимостта от няколко метода за обезценка, като предвижда метод за обезценка само за активите, отчитани по амортизирана стойност. Допълнителни раздели във връзка с обезценка и счетоводно отчитане на хеджиране са все още в процес на разработване. Ръководството на Дружеството следва да оцени ефекта от измене-ията върху финансовия отчет. Въпреки това то не очаква измененията да бъдат приложени преди публикуването на всички раздели на стандарта и преди да може да се оцени техния цялостен ефект.

МСФО 12 „Оповестяване на акции в други предприятия" в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
МСФО 12 „Оповестяване на акции в други предприятия" е нов стандарт относно изискванията за оповестяване при всички форми на дялово участие в други предприятия, включително съвместни предприятия, асоциирани предприятия, дружества със специална цел и други неконсолидирани дружества.

МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност" в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност" дефинира справедливата стойност като цена, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката. Стандартът уточнява, че справедливата стойност се базира на сделка, сключвана на основния пазар за активи или пасива или при липса на такъв – на пазара с най-благоприятни условия. Основният пазар е пазарът с най-голям обем и дейност за съответния актив или пасив.

МСС 1 „Представяне на финансови отчети" – друг всеобхватен доход – в сила от 1 юли 2012 г., все още не е приет от ЕС
Измененията изискват представянето на отделните елементи на другия всеобхватен доход в две групи в зависимост от това дали те ще се прекласифицират в печалбата или загубата през следващи периоди. Елементи, които не се прекласифицират, напр. преоценки на имоти, машини и съоръжения, се представят отделно от елементи, които ще се прекласифицират, напр. отсрочени печалби и загуби от хеджиране на парични потоци. Дружествата, избрали да представят елементите на другия всеобхватен доход преди данъци следва да показват съответната сума на данъците за всяка една от групите по отделно. Наименованието на от-ета за всеобхватния доход е променено на „отчет за печалбата или загубата и другия

всеобхватен доход" не могат да се използват и други заглавия. Измененията следва да се прилагат ретроспективно.

МСС 12 „Данъци върху доходи" – отсрочени данъци – в сила от 1 януари 2012 г., все още не е приет от ЕС

Стандартът изисква дружествата да оценяват отсрочените данъци, свързани с активи, в зависимост от начина, по който се очаква да бъде възстановена тяхната балансова стойност чрез използване или продажба. Тъй като при инвестиционни имоти, отчитани по справедлива стойност съгласно МСС 40 „Инвестиционни имоти", е трудно и субективно да се определи каква част от възстановяването ще се извърши чрез последващо използване или продажба, се въвежда изключение от посочения принцип - опровержимото предположение че балансовата стойност на посочените инвестиционни имоти ще бъде възстановена единствено чрез продажба. В резултат на изменението в стандарта са включени указанията на ПКР 21 „Данъци върху дохода – възстановяване на преоценените неамортизируеми активи" и разясненията е отменено.

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети" (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети" (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия" (ревизиран) в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия" (ревизиран) продължава да предписва метода на собствения капитал. Промени в обхвата на стандарта са извършени поради публикуването на МСФО 11 „Съвместни ангажименти".

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

- МСФО 1 "Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане" - изменения относно свръхинфлация и фиксирани дати, в сила от 1 юли 2011 г., все още не са приети от ЕС
- МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети" в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСФО 11 „Съвместни ангажименти" в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- МСС 19 „Доходи на наети лица" в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС
- КРМСФО 20 „Разходи за отстраняване и почистване на повърхността в производствената фаза на мините" в сила от 1 януари 2013 г., все още не е приет от ЕС

4. Счетоводна политика

4.1. Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети са представени по-долу.

Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципите за оценка за всеки вид активи, пасиви, приходи и разходи съгласно МСФО. Базите за оценка са описвестени подробно по-нататък в счетоводната политика към финансовите отчети. Финансовите отчети са изготвени при спазване на принципа за действащо дружество.

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

4.2. Представяне на финансовия отчет

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети" (ревизиран 2007 г.). Дружеството прие да представя отчета за всеобхватния доход в единен отчет.

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

а) прилага счетоводна политика ретроспективно;

б) преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет; или

в) прекласифицира позиции във финансовия отчет.

4.3. Сделки в чуждестранна валута

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

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

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе

фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото в съотношение 1EUR = 1.95583 лв.

4.4. Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени отстъпки, направени от Дружеството. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Оперативните разходи се признават в Отчета за доходите в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начисляването.

4.5. Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на покупната цена, както и всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация.

Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за доходите за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в Отчета за доходите в периода на тяхното възникване, освен ако има вероятност те да спомогнат на актива да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически изгоди и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. В тези случаи разходите се добавят към себестойността на актива.

Амортизацията се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

- софтуер 2 години
- други 6.7 години

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 700 лв.

4.6. Машини, съоръжения и оборудване

Машините, съоръженията и оборудването се оценяват първона-ално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние.

Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за доходите за съответния период.

Последващи разходи свързани с определен дълготраен материален актив, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно дружеството да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив.

Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Дълготрайните материални активи, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни активи или на база стойността на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

Амортизацията на материалните дълготрайни активи се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Сгради 25 години
- Машини 4 години
- Транспортни средства 4 години
- Стопански инвентар 6.7 години
- Компютри 2 години
- Други 7 години

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 700 лв.

4.7. Отчитане на лизинговите договори

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев 2005), правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понася съществените рискове и възнаграждения от собствеността на наетия актив.

Активът се завежда в баланса на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания. В баланса се отразява и съответното задължение по финансов лизинг,

независимо от това дали част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

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

Активите, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират в съответствие с изискванията на МСС 16 или МСС 38.

Всички останали лизингови договори се считат за оперативни лизингови договори. Оперативните лизингови плащания се признават като разходи по линейния метод.

Разходи, свързани с поддръжка и застраховки, се отразяват като разходи в Отчета за доходите към момента на възникването им.

4.8. Тестове за обезценка на нематериалните активи и имоти, машини, съоръжения и оборудване

При изчисляване на обезценката Дружеството дефинира най-малката разграничима група активи, за които могат да бъдат определени самостоятелни парични потоци – единица, генерираща парични потоци. В резултат на това някои от активите подлежат на тест за обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци.

Всички активи и единици, генериращи парични потоци, се тестват за обезценка, когато събития или промяна в обстоятелства индикират, че тяхната балансова стойност може да не бъде възстановена.

Когато възстановимата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, е по-ниска от съответната балансова стойност, последната следва да бъде намалена до размера на възстановимата стойност на актива. Това намаление представлява загуба от обезценка. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци. Данните, използвани при тестването за обезценка, са пряко свързани с последния одобрен прогнозен бюджет на Дружеството, коригиран при необходимост, за да бъде изключено влиянието на бъдещи реорганизации и значителни подобрения на активите. Дисконтовите фактори се определят по отделно за всяка една единица, генерираща парични потоци, и отразяват рисковия профил, оценен от ръководството на Дружеството.

Загубите от обезценка на единица, генерираща парични потоци, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица пропорционално на балансовата им стойност. Ръководството на Дружеството преценява последващо дали съществуват индикации за това, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена. Призната в минал период обезценка се

възстановява, ако възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, надвишава нейната балансова стойност.

4.9. Финансови активи

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

- кредити и вземания;
- финансови активи на разположение за продажба.

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

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

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

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

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за паричните потоци при получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.
Кредити и вземания, възникнали първоначално в Дружеството, са недеривативни финансови инструменти с фиксирани плащания, които не се търгуват на активен пазар. Заемите и вземанията последващо се оценяват по амортизирана стойност като се използва методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Всяка промяна в стойността им се отразява в Отчета за доходите за текущия период. По-голямата част от търговските и други вземания на Дружеството спадат към тази категория финансови инструменти. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е незначителен.

Значими вземания се тестват за обезценка поотделно, когато са просрочени към датата на баланса или когато съществуват обективни доказателства, че контрагентът няма да изпълни задълженията си. Всички други вземания се тестват за обезценка по групи, които се определят в зависимост от индустрията и региона на контрагента, както и от други кредитни

рискове, ако съществуват такива. В този случай процентът на обезценката се определя на базата на исторически данни относно непогасени задължения на контрагенти за всяка идентифицирана група.

Финансови активи на разположение за продажба, са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи, отчитани по справедлива стойност като печалба или загуба. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж. Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

4.10. Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на баланса. Те са изчислени в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнасят, на база на облагаемия финансов резултат за периода. Всички промени в данъчните активи или пасиви са признати като елемент от разходите за данъци в Отчета за доходите.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики. Това включва сравнение между балансовата сума на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа. В съответствие с изискванията на МСС 12 не се признават отсрочени данъци във връзка с репутация, временни разлики, свързани с акции в дъщерни дружества и съвместно контролирани предприятия, ако обратното проявление на тези разлики може да бъде контролирано от Дружеството и е вероятно, че обратното проявление на тези разлики няма да се случи в близко бъдеще. Съществуващи данъчни загуби се оценяват по отношение на налични критерии за признаване във финансовите отчети преди да бъде отразен актив по отсрочени данъци. Такъв се признава, когато съществува вероятност за реализирането му посредством бъдещи данъчни печалби.

Пасиви по отсрочени временни разлики се признават в пълен размер. Активи по отсрочени временни разлики се признават само до степента, че съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни печалби.

За определяне на размера на активите и пасивите по отсрочени данъци се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент на разхода за данък в Отчета за доходите за периода. Промяната в отсрочените

данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на актив или пасиви, която е отразена директно в капитала се отразяват директно в собствения капитал.

4.11. Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обращаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.12. Собствен капитал и плащания на дивиденти

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Резервът се формира от неразпределената печалба на Дружеството по решение на Общото събрание на акционерите.

Финансовият резултат включва текущия финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали периоди, посочени в Отчета за доходите.

Преоценъчният резерв е свързан с отразяване на ефектите от последваща оценка на финансови активи, обявени за продажба директно в собствения капитал.

4.13. Пенсионни и други задължения към персонала

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.
Дружеството отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква отпуските да възникват 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.

Краткосрочните доходи на служителите, включително и полагаемите се отпуски, са включени в текущи пенсионни и други задължения към персонала по недисконтирана стойност, която Дружеството очаква да изплати в резултат на тяхното неизползване.

4.14. Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват търговски и други задължения и задължения по финансов лизинг.

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

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

Дивидентите, платими на акционерите на Дружеството, се признават, когато бъдат одобрени на Събрание на акционерите.

4.15. 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 4.16.

4.15.1. Отсрочени данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещ облагаем доход, за който може да бъде използван отсрочен данъчен актив, се базира на най-актуалната одобрена бюджетна прогноза, коригирана със значими необлагаеми доходи 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 в рамките на определените от закона срокове, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се оценява индивидуално от ръководството на база на специфичните факти и обстоятелства.

4.16. 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.

4.16.1. Обезценка

За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност на даден актив или единица, генерираща парични потоци, превишава възстановимата им стойност. За да определи възстановимата стойност, ръководството на Дружеството изчислява очакваните бъдещи парични потоци за всяка единица, генерираща парични потоци, и определя подходящия дисконтов фактор с цел калкулиране на настоящата стойност на тези парични потоци (вижте Пояснение 4.8). При изчисляване на очакваните бъдещи парични потоци ръководството прави предположения относно бъдещите брутни печалби. Тези предположения са свързани с бъдещи събития и обстоятелства. Действителните резултати могат да се различават и да наложат значителни корекции в активите на Дружеството през следващата отчетна година.

В повечето случаи определянето на приложимия дисконтов фактор включва извършване на подходящи корекции на пазарния риск и на рискови фактори, които са специфични за отделните активи.

4.16.2. Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2011 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 6. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.16.3. Справедлива стойност на финансовите инструменти

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

4.17. Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на Дружеството, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток

от ресурси, се признават като задължения на Дружеството. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- Дружеството има сегашно задължение в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток ресурси за да бъде уреден задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка Дружеството взима под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение на Дружеството се признават като отделен актив. Този актив, обаче, не може да надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса.
В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток ресурси в резултат на текущо задължение, такова задължение не се признава, освен ако не става въпрос за бизнес комбинация.

Дружеството не признава условни активи, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

5. Машини, съоръжения и оборудване

Балансовата стойност на машините, съоръженията и оборудването, представени във финансовия отчет към 31 декември 2011 г., е изчислена както следва

	Офис обзавеждане '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност		
Салдо към 1 януари 2011 г.	10	10
Новопридобити активи	33	33
Отписани активи	-	-
Салдо към 31 декември 2011 г.	43	43

Амортизация		
Салдо към 1 януари 2011 г.	(2)	(2)
Отписани активи	-	-
Амортизация	(7)	(7)
Салдо към 31 декември 2011 г.	(9)	(9)
Балансова стойност към 31 декември 2011г.	**34**	**34**

Балансовата стойност на машините, съоръженията и оборудването, представени във финансовия отчет към 31 декември 2010 г., е изчислена както следва:

	Офис обзавеждане '000 лв.	**Общо '000 лв.**
Отчетна стойност		
Салдо към 1 януари 2010 г.	10	10
Новопридобити активи	-	-
Отписани активи	-	-
Салдо към 31 декември 2010 г.	10	10
Амортизация		
Салдо към 1 януари 2010 г.	(1)	(1)
Отписани активи	-	-
Амортизация	(1)	(1)
Салдо към 31 декември 2010 г.	(2)	(2)
Балансова стойност към 31 декември 2010г.	**8**	**8**

Дружеството не е залагало като обезпечение наличните си нетекущи материални активи.

6. **Нематериални активи**

Нематериалните активи на Дружеството включват придобити софтуерни лицензи и ремонт на помещения под наем. Балансовата им стойност за текущия отчетен период може да бъде представена по следния начин:

	Лицензи '000 лв.	**Общо '000 лв.**
Отчетна стойност		
Салдо към 1 януари 2011 г.	4	4
Новопридобити активи	-	-
Отписани активи	-	-
Салдо към 31 декември 2011 г.	4	4

Амортизация		
Салдо към 1 януари 2011 г.	(2)	(2)
Отписани активи	-	-
Амортизация	(1)	(1)
Салдо към 31 декември 2011 г.	(3)	(3)
Балансова стойност към 31 декември 2011г.	1	1

	Лицензи '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност		
Салдо към 1 януари 2010 г.	4	4
Новопридобити активи	-	-
Отписани активи	-	-
Салдо към 31 декември 2010 г.	4	4
Амортизация		
Салдо към 1 януари 2010 г.	(1)	(1)
Отписани активи	-	-
Амортизация	(1)	(1)
Салдо към 31 декември 2010 г.	(2)	(2)
Балансова стойност към 31 декември 2010г.	2	2

7. Други вземания

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Данъци за възстановяване	2	2
Подотчетни лица	49	95
	51	97

8. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните компоненти:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Парични средства в брой	14	20
Парични средства по разплащателни сметки	1	-
Парични средства по срочни депозити	154	177
	169	197

Към 31.12.2011 г. Дружеството има следните депозити:

Банка	Лихвен процент	Падеж	Вид валута	Номинал	Сума на депозита '000 лв.
ПИБ АД	5%	16/12/2012	BGN	1	154

9. Собствен капитал

9.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 300 000 броя обикновени акции с номинална стойност 1 лев 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.

	2011 Брой акции	2010 Брой акции
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	300 000	300 000
- издадени през годината	-	-
Акции, издадени и напълно платени към 31 декември	**300 000**	**300 000**

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

	2011 Брой акции	2011 %	2010 Брой акции	2010 %
„Сосиони Файненшъл Брокеридж" ООД	-	-	216 000	72
Физически лица	-	-	84 000	28
„Компас Дивелъпмънт" ЕАД	299 997	99,999	-	-
Иванчо Красимиров Ангарски	3	0,001	-	-
	300 000	**100**	**300 000**	**100**

10. Други задължения

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Получен краткосрочен заем	-	4
Други	3	1
	3	**5**

Стойностите, по които са представени задълженията в Отчета за финансовото състояние, са стойностите, по които са заведени задълженията. Поради краткосрочния им характер ръководството на Дружеството счита, че тези стойности отразяват тяхната справедлива стойност.

11. Данъчни задължения

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Данък върху доходите на физическите лица	1	1
	1	1

12. Персонал

12.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Разходи за заплати	(55)	(18)
Разходи за социални осигуровки	(9)	(3)
	(64)	(21)

12.2. Възнаграждения на базата на акции

Към 31 декември 2011 г. Дружеството не е въвело схеми за възнаграждения на базата на акции.

12.3. Задължения към персонала и осигурителни институции

Задълженията към персонала, включени в Отчета за финансовото състояние, се състоят от следните суми:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Задължения за заплати	5	1
Задължения за осигуровки	2	-
	7	1

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи и бивши служители на Дружеството, които следва да бъдат уредени през 2012 г. Тези задължения са възникнали главно във връзка с начислени, но все още неплатени възнаграждения към датата на Отчета за финансовото състояние.

13. Приходи от услуги

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от управление на КИС	50	22
	50	**22**

14. Разходи за външни услуги

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Независим финансов одит	(1)	(4)
Административно-стопански разходи	(13)	(12)
Такси към Централен депозитар АД	(4)	(4)
Такси към Комисията за финансов надзор	(5)	(4)
Други	(6)	-
	(29)	**(24)**

15. Други разходи

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Други разходи	-	(2)
	-	**(2)**

16. Приходи от лихви

Приходи от лихви и разходи за лихви не включват тези, произтичащи от промяната в справедливата стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност. Следните суми са включени в Отчета за всеобхватния доход за периода:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от лихви, свързани с:		
- банкови депозити и разплащателни сметки	9	16
	9	**16**

17. Други финансови разходи

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Банкови такси и комисиони	(1)	(1)
	(1)	**(1)**

18. Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% и действително признатите данъчните разходи в Отчета за доходите могат да бъдат равнени както следва:

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Печалба/(загуба) за периода преди данъци	(45)	(12)
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	-	-
Намаления съгласно данъчна декларация	-	
Увеличения съгласно данъчна декларация	-	-
Текущ разход за данъци	**-**	**-**
Текущ разход за данъци	-	-
Отсрочени данъчни разходи/приходи в резултат от:		
- възникване и обратно проявление на временни разлики	-	-
Действителен разход/приход от данък	**-**	**-**

19. Сделки със свързани лица

Основните свързани лица, с които УД „Компас Инвест" АД осъществява своята дейност са организираните и управлявани от Дружеството три договорни фонда ДФ „Сомони Евростабилност", ДФ „Сомони Стратегия", ДФ „Сомони Прогрес"

Сключените договори за управление на КИС не се различават от аналогичните при другите управляващи дружества.

Ако не е изрично упоменато, транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и не са предоставяни или получавани никакви гаранции.

19.1. Сделки със свързани лица

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Приходи от предоставяне на услуги		
- приходи от управление на ДФ „Сомони Стратегия"	9	12
- приходи от управление на ДФ „Сомони Евростабилност"	10	4
-приходи от управление на ДФ „Сомони Прогрес"	31	6
	50	**22**

19.2. Сделки с ключов управленски персонал

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения		
- възнаграждения по договори за управление и контрол	8	-
	8	**-**

19.3. Салда към края на годината

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Вземания от:		
ДФ „Сомони Стратегия"	-	-
ДФ „Сомони Евростабилност"	1	-
ДФ „Сомони Прогрес"	7	-
Общо вземания от свързани лица	8	-

20. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

През 2011 година при управлението на колективните инвестиционни схеми и индивидуалните портфейли Управляващото дружество сключва сделки като се стреми, в настоящите пазарни условия, да предприеме възможно най-разумни действия по запазване на стойността на инвестициите.

Водещи за Управляващото дружество при управлението на КИС и на портфейлите на институционални и индивидуални инвеститори са спазването на инвестиционните ограничения, контрола върху ликвидността, анализа на пазарната ситуация за намиране на най-добри възможности за продажба и покупка на финансови инструменти. Натрупаният професионален опит през последните девет години на активно развитие в България на пазара на колективни инвестиционни схеми, дава възможност на екипа на УД „Компас Инвест" АД да създаде подходяща вътрешна организация на работата, за да са осигурени запазването на интересите на инвеститорите, избягването на конфликти на интереси, спазването на забраната за търговия с вътрешна информация, ефективното разпределение на функции и отговорности на различните отдели, контрол и своевременно предоставяне на информация.

За разлика от относително доброто представяне на чуждите фондови пазари като цяло, основните борсови индекси в България отбелязаха спад през 2011 основно поради слабия инвеститорски интерес, породен главно от негативни очаквания за икономиката на страната и липсата на атрактивни инвестиции.

В тази среда Управляващото дружество, чрез съвместните действия на отдели Управление на активи и Управление на риска, се стреми да запази стойността на инвестициите на колективните инвестиционни схеми, които управлява. Портфолио мениджърите избират финансови инструменти с добри икономически показатели и професионално утвърден мениджмънт, включително поддържат и адекватно ниво на паричните средства, което позволява покрещане на задълженията по обратно изкупуване. Част от инвестициите през 2011 г. все още са насочени и към банкови депозити в местни банки, които все още предлагат добра възвръщаемост. Инвестициите в акции се насочват към български и чужди компании със стабилни пазарни позиции и добри корпоративни практики на мениджмънта, което ще им позволи по-добро позициониране при възстановяване на икономиката. През 2011 г. в световен мащаб се открои тенденция на отлив на активи от фондовете тип паричен пазар към по-рисковите стратегии, като основните течения бяха развиващите се страни (БРИК, Азия, Латинска Америка). Набиращото скорост възстановяване на глобалната икономика след тежката криза предполага, че и през 2012 г. ще доминира притока на капитали към по-рисковите активи.

Въпреки подобрения икономически фундамент в България и по света Управляващото дружество има умерено оптимистични прогнози за 2012 основно поради големите нива на задлъжнялост на правителства и частен сектор и очакванията за поддържане на високо ниво на безработица.

Вследствие на своята основна дейност Дружеството е изложено на финансови рискове, които могат да бъдат разпределени в следните три основни категории – пазарни рискове, кредитни рискове и операционни рискове. Освен тези основни три рискови категории Дружеството е изложено и на някои комбинирани рискови фактори, реализиращи се в ликвиден риск, регулаторен риск, риск за репутацията, бизнес риск и други.

Ежедневните дейности по управление на риска в Дружеството се осъществява от отдел „Управление на риска", за което отделът се отчита пряко пред Съвета на директорите. Приоритет на ръководството е да намали излагането на риск на Дружеството, вкл. като осигури краткосрочните и средносрочни парични потоци, необходими за покриване на възникващите задължения.

Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството, са разгледани детайлно по-долу.

Пазарен риск

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

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

Основните разновидности на пазарния риск – валутен, лихвен и ценови са разгледани по-долу.

Валутен риск

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

Управляващото дружество е изложено на валутен риск при извършване на разплащания в чуждестранна валута. При извършването им възникват приходи и разходи от валутни операции, които се отчитат в отчета за доходите. Основната част от валутните експозиции се формира от монетарните активи и пасиви на Управляващото дружество, деноминирани във валута, различна от лева и евро.

Управляващото дружество управлява валутния риск чрез ограничаване на откритата си позиция по отношение на валути, различни от лева и евро. Поради характера на паричните потоци, а именно – разплащания с клиенти на КИС, приходите и разходите от валутни операции и преоценки не са релевантни.

Лихвен риск

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

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

Дейността на Управляващото дружество е обект на риск от колебания в лихвените проценти, само доколкото през отчетния период Управляващото дружество сключва договори за депозити с различни банки, приходите от лихви, от които, са изложени на риск от намаление на лихвените проценти. През отчетния период Дружеството няма лихвоносни задължения, които биха могли да доведат до излагане на риск от увеличение на лихвените плащания.

Ценови риск

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

През периода Управляващото дружество няма активи или пасиви, водещи до поемане на ценови риск свързан с търгуеми финансови инструменти.

Основните приходи на Дружеството са свързани с размера на управляваните активи (нетната стойност на активите на управляваните фондове върху която се начислява таксата за управление) и интереса на инвеститорите към управляваните договорни фондове, предвид събираните такса за емитиране и обратно изкупуване на дялове.

И двата източника на приходи са свързани основно със състоянието на публичните дружества търгуеми на Българска фондова борса АД (БФБ). Увеличението/намалението на цените на БФБ на акциите, които управляваните от Дружеството фондове притежават, би довело до съответното увеличение/намаление на приходите от управление. Това

увеличение/намаление също така влияе и на интереса на инвеститорите към фондовете, доколкото едно увеличение на цените би довело до по-висока доходност за инвеститорите, а при намаление на цените по-малка доходност или загуба за инвеститорите.

Кредитен риск

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

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

През периода Управляващото дружество поддържа вземания само срещу първокласни контрагенти (депозити при банки), което свежда позиционния риск и сетълмент риска до пренебрежимо ниско равнище.

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

	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	169	197
Търговски и други вземания	51	97
	220	**294**

Основните приходи, които Дружеството реализира, са от организацията и управлението на КИС – ДФ „Сомони Стратегия", ДФ „Сомони Евростабилност", ДФ „Сомони Прогрес". Поради наличието на правото да управлява посочените Фондове, Дружеството не е изложено на кредитен риск от неплащане на задълженията от страна на фондовете към Дружеството.

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

Ликвиден риск

Ликвидният риск има две основни разновидности:

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

Несистематични рискове

Договорните фондове оперират в силно регулирана среда, което е предварително условие за намаляване на рисковете от операциите. Основен регулатор е Комисията за финансов надзор. Допълнителен контрол се осъществява и от банката депозитар.

Мерки за редуциране на влиянието на финансовата криза

Във връзка със силно променливата конюнктура на финансовите пазари в световен мащаб, освен изрично предвидените процедури в Правилата за управление на риска на договорните фодове, УД „Компас Инвест" АД предприема допълнителни мерки във връзка с управлението на ликвидните и кредитните рискове, а именно:

1. Непрекъснат контрол и своевременно предоставяне на информация на отдел „Управление на активи" и изпълнителния директор за броя и размера на подадените поръчки за емитиране и обратно изкупуване на дялове за следващия работен ден;
2. Непрекъснато наблюдение на движенията на цените на финансовите инструменти от портфейла на договорния фонд по време на борсовите сесии;
3. Проверка и уведомяване на изпълнителния директор – за наличностите по бързоликвидни активи и техния относителен дял в общата сума на активите на договорния фонд.

Към 31 декември 2011 г. падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2011 г.	**Краткосрочни** **До 1 година** **'000 лв.**
Данъчни задължения	1
Задължения към персонала и осигурителни институции	7
Други задължения	3
	11

Към 31 декември 2010 г. падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2010 г.	**Краткосрочни До 1 година '000 лв.**
Данъчни задължения	1
Задължения към персонала и осигурителни институции	1
Други задължения	5
	7

Операционен риск

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

Операционните рискове са свързани с четири основни рискови фактора:

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

Управляващото дружество управлява операционния риск с помощта на система за вътрешен контрол на процесите, нивата на достъп до системите и лимитите за сделки на персонала.

20.1. Категории финансови активи

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

Финансови активи	**Пояснения**	**2011 '000 лв.**	**2010 '000 лв.**
Търговски и други вземания	7	51	97
Пари и парични еквиваленти	8	169	197
		220	**294**

Финансови пасиви	Пояснения	2011 '000 лв.	2010 '000 лв.
Търговски и други задължения	11,12.3,10	11	7
		11	**7**

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 акционерите.

Дейността на Дружеството подлежи на контрол от Комисията по финансов надзор, като управляващото дружество постоянно следи и спазва специфичните изисквания по отношение на собствения си капитал, съгласно нормативната уредба.

През отчетния период дружеството наблюдава капиталовата си адекватност и ликвидност в съответствие с изисквания, постановени в чл. 21-26 от Наредба 26 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на управляващите дружества, а от 20.10.2011 г. съгласно Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (НИДКИСЛДЗТУД).

22. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или значителни некоригиращи събития между датата на съставяне на баланса и датата.

23. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2011 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на **05 март 2012** г.