Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД

31 декември 2014 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Отчет за финансовото състояние	2
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	6
Пояснения към финансовия отчет	7

Годишен доклад за дейността

I. Развитие на дейността на ЕФ Асет Мениджмънт АД

През 2014 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 2014 г.

Дейността на ЕФ Асет Мендиджмънт през 2014 г. е свързана с :

- управление на дейността на портфейлите на два договорни фонда: ЕФ Рапид и ЕФ Принсипал.

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

II. Финансово състояние на Дружеството към края на 2014 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 2014 г.

2014 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 неадекватни и европейската икономика да навлезе в дългбока рецесия, което да доведе до нова вълна на оттегляне на инвестирори 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 активи, финансови активи държани за търгуване, краткосрочни вземания и парични средства.

1. Дълготрайни активи

Дълготрайните активи включват транспортни средства, компютри и стопански инвентар с балансова стойност към 31.12.2014 г. – 27 хил. лв.

2. Финансови инструменти

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

2.1. Краткосрочни вземания

Краткосрочните вземания към 31.12.2014 г. са в размер на 1 хил. лв.

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 31.12.2014 г. техният размер е 85 хил. лв.

2.3 Финансови активи държани за търгуване

Дружеството отчита като финансови активи държани за търгуване инвестиции в акции с балансова стойност 581 хил. лв. към 31.12.2014 г.

ПАСИВИ

Текущите пасиви на дружеството към 31.12.2014 г. представляват краткосрочни задължения, които ще бъдат погасени не по-късно от 12 месеца от възникването им (40 хил. лв.). Те включват: задължения по финансов лизинг – 11 хил. лв., други задължения – 3 хил. лв. и данъчни задължения – 26 хил. лв.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ

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

1. Акционерен капитал

Акционерният капитал на Управляващото дружество е в размер на 400 000 (четиристотин хиляди) лв., разпределен на 400 000 (четиристотин хиляди) обикновени безналични поименни акции с право на един глас и с номинална стойност 1 (един) лев всяка.

Капиталът на Управляващото дружество при неговото учредяване е бил в размер на 100 000 (сто хиляди) лв. През Юли 2005 г. е увеличен до 250 000 (двеста и петдесет) лв. и през 2012 г. се увеличава с още 150 000 (сто и петдесет) лв.

2. Резерви

Към 31.12.2014 г. резервите на Дружеството възлизат на 14 хил. лв.

3. Финансов резултат

Финансовият резултат за 2014 г. е положителен и след преобразуване за данъчни цели възлиза на 189 хил. лв.

ПРИХОДИ

1. Приходи от предоставяне на услуги

Приходите на Дружеството са формирани от възнагражденията за услугите по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми. Към 31.12.2014 г. те са в размер на 348 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	**2014 '000 лв.**	**2013 '000 лв.**
- приходи от управление на ДФ ЕФ Принсипал	315	198
- приходи от управление на ДФ ЕФ Рапид	33	24
Общо:	**348**	**222**

2. Приходи от операции с инвестиции

През 2014 г. Дружеството е реализирало нетна печалба от операции с финансови активи държани за търгуване.

Нетна печалба от операции с финансови активи държани за търгуване	**2014 '000 лв.**	**2013 '000 лв.**
Печалба от сделки с финансовите активи държани за търгуване	3	2
Загуба от сделки с финансовите активи държани за търгуване	(2)	-
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	485	79
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(459)	(80)
	27	**1**

3. Финансови приходи

Финансовите приходи на дружеството включват приходи от лихви и приходи от дивиденти от публично търгувани ценни книжа на разположение за продажба.

Приходите от лихви за 2014 г. се състоят от лихви по операции с дългови финансови инструменти и олихвяване на разплащателни сметки. Към 31.12.2014 г. тяхната стойност е 13 хил. лв.

Приходите от дивиденти от публично търгувани ценни книжа на разположение за продажба са в размер на 25 хил. лв.

РАЗХОДИ

Разходите се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход 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 2014 г.

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 31.12.2014 г. общата им стойност е 200 хил. лв.

2. Финансови разходи

Финансовите разходи включват разходите по банкови такси и комисионни и разходи за лихви по финансов лизинг, които към 31.12.2014 г. възлизат на 3 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, неоповестяването на които би повлияло за вярно и честно представяне на финансовите отчети.

IV. Възнаграждения на членовете на съвета на директорите на Дружеството през 2014 г.

Начислените през 2014 г. възнаграждения по Договори за Управление и Контрол на Дружеството са в размер 77 хил. лв.

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

През 2014 г. не са извършвани прехвърляния на акции от членове на съвета на директорите.
Към 31.12.2014 г. акционерната структура има следния вид :

- Медикъл Асистънс Марцианопол ЕАД притежава 324 000 броя акции или 81,00 % от основния капитал на Дружеството.
- ИП Евро-Финанс АД притежаваа 76 000 броя акции или 19,00% 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 50 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:

ИВО ИВАНОВ СЕИЗОВ е собственик на 100 % от капитала на КЕПИТЪЛ АДВАЙЗЪР ЕООД;

ИВО ИВАНОВ СЕИЗОВ е управител в АДВАЙЗЪР.БГ ЕООД; управител в ХЮМЪН АДВАЙЗЪР ЕООД; и член в съвета на директорите в МЕДИКЪЛ АСИСТЪНС МАРЦИАНОПОЛ ЕАД и член в съвета на директорите в ЕВРО-ФИНАНС АД.

МИЛЕНА ВАСИЛИЕВА АВРАМОВА е управител в ЕВРОХОЛД ИМОТИ-ВЕЛИКО ТЪРНОВО; управител в ВИ АЙ ПРОПЪРТИС; и член в съвета на директорите в МЕДИКЪЛ АСИСТЪНС МАРЦИАНОПОЛ ЕАД .

ВИКТОРИЯ СПАСОВА АНДРЕЕВА 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 2014 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 2015 г.

През 2015 г. 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, като и надеждите за разрешаване на икономическите проблеми в Еврозоната през втората половина на 2015 г. 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 институционални клиенти.

ЕФ Асет Мениджмънт АД си е поставило за цел да увеличи темповете на разтеж на средствата под управление в своите КИС, като основен източник се очаква да бъдат институционални клиенти.

През 2015 г. Дружеството ще продължи по-агресивната си политика по привличането на заможни фирми и граждани за клиенти.

Изпълнителен директор:_____
(Иво Сеизов)

ЕФ Асет Мениджмънт АД
ef ASSET Management
EF Assetmanagement JSC

Председател на съвета СД:_____
(Милена Аврамова)

Дата: 25.03. 2015 г.
Гр. София

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До: Акционерите на
УД ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД
Гр. София

Доклад върху финансов отчет

Извърших одит на приложения финансов отчет на дружество **УД ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД** към 31 декември 2014 г., включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща тогава, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

Моята отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, 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 финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на дружество **УД ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД** към 31 декември 2014 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.

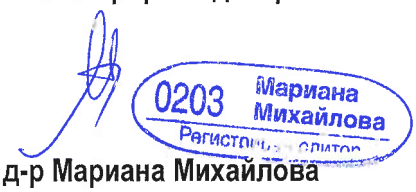
Други въпроси

Финансовият отчет на **УД ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД** за годината завършваща на 31 декември 2013 г. е одитиран от Специализирано одиторско предприятие „БДО БЪЛГАРИЯ" ООД с рег.№016. Издаденият одиторски доклад от 25 март 2014 г. е с немодифицирано мнение.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2014 г.

Прегледах годишния доклад за дейността към 31 декември 2014 г. на **УД ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ 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 2014 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:



д-р Мариана Михайлова

Гр.София, пл. Райко Даскалов №1, вх.Б, ет.2, ап.18
27 март 2015 г.
Гр. София

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Машини, съоръжения и оборудване	5	27	37
Нетекущи активи		**27**	**37**
Текущи активи			
Финансови активи държани за търгуване	8	581	443
Други вземания	6	1	-
Пари и парични еквиваленти	7	85	51
Текущи активи		**667**	**494**
Общо активи		**694**	**531**

Изготвил: _____
(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: _____
(Иво Сеизов)

ЕФ Асет Мениджмънт АД
EF Asset management JSC

Председател на СД: _____
(Милена Аврамова)

Дата: 25.03.2015 г.

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

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Поясненията от страници 7 до 34 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за финансовото състояние (продължение)

	Пояснения	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	9.1	400	400
Резерви		14	14
Неразпределена печалба		240	51
Общо собствен капитал		**654**	**465**
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Задължения по финансов лизинг	10.1	-	11
Нетекущи пасиви		**-**	**11**
Текущи пасиви			
Задължения по финансов лизинг	10.1	11	16
Данъчни задължения	12	26	9
Други задължения	11	3	30
Текущи пасиви		**40**	**55**
Общо пасиви		**40**	**66**
Общо собствен капитал и пасиви		**694**	**531**

Изготвил: _____
(Милена Аврамова)

ЕФ Асет Мениджмънт АД
EF Asset management JSC

Изпълнителен директор: _____
(Иво Сеизов)

Председател на СД: _____
(Милена Аврамова)

Дата: 25.03.2015 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
0203 Мариана Михайлова Регистриран одитор
(д-р Мариана Михайлова)

Поясненията от страници 7 до 34 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснения	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от услуги	**14**	**348**	**222**
Разходи за материали		(11)	(2)
Разходи за външни услуги	15	(53)	(67)
Разходи за персонала	13.1	(123)	(118)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	5	(11)	(6)
Други разходи	16	(2)	(13)
Оперативна печалба		**148**	**16**
Финансови приходи	18	38	30
Нетна печалба от операции с финансови активи държани за търгуване	17	27	(3)
Финансови разходи	18	(3)	(1)
Печалба преди данъци		**210**	**42**
Разходи за данъци, нетно	19	(21)	(5)
Печалба за годината		**189**	**37**
Общо всеобхватен доход за годината		**189**	**37**

Изготвил: _____
(Милена Аврамова)

ЕФ Асет Мениджмънт АД
ef ASSET management
EF Asset management JSC

Изпълнителен директор: _____
(Иво Сеизов)

Председател на СД: _____
(Милена Аврамова)

Дата: 25.03.2015 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____
0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор
(д-р Мариана Михайлова)

Поясненията от страници 7 до 34 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за промените в собствения капитал

	Акционерен капитал	Резерви	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Салдо към 1 януари 2013 г.	**400**	**14**	**14**	**428**
Печалба за годината	-	-	37	37
Общо всеобхватна печалба за годината	**-**	**-**	**37**	**37**
Салдо към 31 декември 2013 г.	**400**	**14**	**51**	**465**
Салдо към 1 януари 2014 г.	**400**	**14**	**51**	**465**
Печалба за годината	-	-	189	189
Общо всеобхватен доход за годината	**-**	**-**	**189**	**189**
Салдо към 31 декември 2014 г.	**400**	**14**	**240**	**654**

Изготвил: _____
(Милена Аврамова)

Изпълнителен директор: _____
(Иво Сеизов)

ЕФ Асет Мениджмънт АД
ef ASSET management
EF Asset Management JSC

Председател на СД: _____
(Милена Аврамова)

Дата: 25.03.2015 г.

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

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Поясненията от страници 7 до 34 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за паричните потоци

	Пояснения	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от договорни фондове		348	231
Плащания към търговски контрагенти		(94)	(30)
Плащания към персонал и осигурителни институции		(123)	(118)
Плащания на данъци		(5)	-
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**126**	**83**
Инвестиционна дейност			
Придобивания на имоти, машини и съоръжения	5	(1)	-
Постъпления от текущи финансови активи		232	30
Плащания за текущи финансови активи		(306)	(47)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		**(75)**	**(17)**
Финансова дейност			
Плащания по финансов лизинг	10	(16)	(26)
Плащания на лихви		(1)	(2)
Нетен паричен поток от финансова дейност		**(17)**	**(28)**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		34	38
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		51	13
Пари и парични еквиваленти в края на годината	**7**	**85**	**51**

Изготвил: _____
(Милена Аврамова)

ЕФ Асет Мениджмънт АД
EF Asset management JSC

Изпълнителен директор: _____
(Иво Сеизов)

Председател на СД: _____
(Милена Аврамова)

Дата: 25.03.2015 г.

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

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Поясненията от страници 7 до 34 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Пояснения към финансовия отчет

1. Обща информация

Управляващо дружество ЕФ Асет Мениджмънт АД (Дружеството) е създадено през 2005 г. на Учредително събрание от 28 Януари 2005 г. с капитал в размер на 100 000 лв., разпределен в 100 000 броя обикновени, безналични поименни акции, всяка с номинал 1 лв. Дружеството получава разрешение за упражняване на дейността си съгласно своя Устав с решение на Държавната комисия по ценните книжа (ДКЦК) през 2006 г., а именно: управление на дейността на колективни инвестиционни схеми по смисъла на параграф 1, т. 26 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 без определен срок.

На 13.07.2005 г. с решение на Общо събрание на акционерите, дружеството увеличава капитала от 100 000 лв. на 250 000 лв. чрез издаване на нови 150 000 броя обикновени безналични акции с право на на глас с номинална стойност 1 лв. всяка една. През 2012 г. капиталът е увеличен с още 150 000 лв.

Съветът на Директорите на Дружеството е в състав: Иво Иванов Сеизов – изпълнителен директор; Виктория Спасова Андреева – член на СД и Милена Василиева Аврамова – председател на СД. Дружеството се представлява заедно и/или поотделно от Иво Иванов Сеизов и Милена Василиева Арвамова.

Към 31.12.2014 г. числеността състав на персонала е 4 души.

ЕФ Асет Мениджмънт АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Христофор Колумб“ 43, ет. 5, тел.: (+ 3592) 9021 944.

Към 31 декември 2014 г. Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд „ЕФ Рапид“
- Договорен фонд „ЕФ Принсипал“

Към 31 декември 2014 г. Дружеството няма открити клонове.

Крайният собственик е дружество Медикъл Асистънс Марцианопол ЕАД регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията и ЕИК 200114041, чиито инструменти на собствения капитал НЕ се котират на Българска фондова борса.

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 2014 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 26.03.2015 г.

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

3. Промени в счетоводната политика

3.1. Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2014 г.

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2014 г.:

МСС 27 „Индивидуални финансови отчети" (ревизиран) в сила от 1 януари 2014 г., приет от ЕС на 11 декември 2012 г.
МСС 27 „Индивидуални финансови отчети" (ревизиран) се отнася вече само за индивидуални финансови отчети, изискванията за които не са съществено променени.

МСС 32 „Финансови инструменти: представяне" (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС на 13 декември 2012 г.
Изменението уточнява, че правото на нетиране на финансови активи и пасиви трябва да бъде в сила към момента, а не да възниква в зависимост от бъдещо събитие. То също така трябва да може да бъде упражнявано от всички страни в рамките на обичайната дейност, както и в случаи на неизпълнение, несъстоятелност или банкрут.

МСС 36 „Обезценка на активи" (изменен) в сила от 1 януари 2014, приет от ЕС през декември 2013 г.
Измененията изискват оповестяване на информация относно възстановимата стойност на обезценени нефинансови активи, в случай че тя е определена на базата на справедливата стойност, намалена с разходите за продажба. Те следва да се приложат ретроспективно. По-ранното прилагане е възможно само заедно с МСФО 13.

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството:

МСФО 9 „Финансови инструменти" в сила от 1 януари 2018 г., все още не е приет от ЕС
Съветът по международни счетоводни стандарти (СМСС) издаде МСФО 9 „Финансови инструменти", като завърши своя проект за замяна на МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване". Новият стандарт въвежда значителни промени в класификацията и оценяването на финансови активи и нов модел на очакваната кредитна загуба за обезценка на финансови активи. МСФО 9 включва и ново ръководство за отчитане на хеджирането. Ръководството на Дружеството е все още в процес на оценка на ефекта на МСФО 9 върху финансовия отчет.

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти" в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС
МСФО 15:
• заменя МСС 18 „Приходи", МСС 11 „Договори за строителство" и свързани с тях разяснения
• въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол
• променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време
• води до разширяване и подобряване на оповестяванията относно приходите.
МСФО 15 е базирано на основен принцип, който изисква дружеството да признава приход:
• по начин, който отразява прехвърлянето на стоки или предоставянето на услуги на клиентите
• в размер, който отразява очакваното възнаграждение, което дружеството ще получи в замяна на тези стоки или услуги.
Допуска се по-ранното прилагане на стандарта. Дружествата следва да прилагат станадарта:
• ретроспективно за всеки представен предходен период или
• ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното признаване се отразява в текущия период.

МСС 19 „Доходи на наети лица" (изменен) – Вноски на служители, в сила от 1 юли 2014 г., все още не е приет от ЕС
Измененията към МСС 19:

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

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

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

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат следните стандарти:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност";
- МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения" и МСС 38 „Нематериални активи";
- МСФО 9 „Финансови инструменти" и МСС 37 „Провизии, условни пасиви и условни активи";
- МСС 39 „Финансови инструменти: признаване и оценяване".

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат следният стандарт:

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност".

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения засягатстедните стандарти:

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

Следните нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти са публикувани, но не са влезли в сила за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г. и не са били приложими за дейността на Дружеството:

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

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети" и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия" (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСФО 11 „Съвместни ангажименти" (изменен) – Придобиване на дял в съвместна дейност, в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 14 „Отсрочени сметки при регулирани цени" в сила от 1 януари 2016 г., все още не е приет от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения" и МСС 38 „Нематериални активи" (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения" и МСС 41 „Земеделие" (изменени) – Плодоносни растения, в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

Годишни подобрения 2012 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат следните стандарти:

- МСФО 2 „Плащане на базата на акции";
- МСФО 3 „Бизнес комбинации";
- МСФО 8 „Оперативни сегменти";

Годишни подобрения 2013 г. в сила от 1 юли 2014 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения включват промени от цикъла 2010-12 на проекта за годишни подобрения, които засягат следните стандарти:

- МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО";
- МСФО 3 „Бизнес комбинации";
- МСС 40 „Инвестиционни имоти".

Годишни подобрения 2014 г. в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС
Тези изменения засягатстедният стандарт:

- МСС 34 „Междинно финансово отчитане" относно оповестяване на информация.

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 оповестени 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

и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

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 състоят от приходи от управление на колективни инвестиционни схеми и се представени в пояснение 14.

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 работи, направени от Дружеството. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

Приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- Сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;
- Вероятно е икономическите ползи от сделката да бъдат получени;
- Направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени;

Критериите за признаване, които са специфични за всяка отделна дейност на Дружеството, са изпълнени. Те са определени в зависимост от продуктите или услугите, предоставени на клиента, и на договорните условия, както са изложени по-долу.
Оперативните разходи се признават в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението.

4.5. Машини, съоръжения и оборудване

Машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход 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.

Остатъчната стойност и полезният живот на машини, съоръжения и оборудване се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

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:

- 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.

4.6. Отчитане на лизинговите договори

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев 2006), 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 ответа за финансовото състояние на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на

минималните лизингови плащания. В отчета за финансовото състояние 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход към момента на възникването им.

4.7. Тестове за обезценка на 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.

4.8. 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 сетълмента 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

4.9. Данъци върху дохода

Разходите за данъци, признати в печалбата или загубата, включват сумата на отсрочените и текущи данъци, които не са признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал.

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала се отразяват директно в собствения капитал.

4.10. Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой и парични средства по банкови сметки.

4.11. Собствен капитал

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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

4.12. Задължения към персонала

Дружеството не е разработвало и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения 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.

4.13. 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 печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, като се използва методът на ефективната лихва, с изключение на финансови инструменти, държани за търгуване или определени за оценяване по справедлива стойност в печалбата или загубата, които се оценяват по справедлива стойност с отчитане на промените в печалбата или загубата.

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.

4.14. Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на Ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството, които оказват най-съществено влияние върху финансовите отчети, са описани по-долу. Основните източници на несигурност при използването на приблизителните счетоводни оценки са описани в пояснение 4.15.

4.14.1. Лизинг

Съгласно МСС 17 „Лизинг" ръководството класифицира лизинговите договори за автомобили като финансов лизинг. В някои случаи лизинговата транзакция не е еднозначна и ръководството преценява дали договорът е финансов лизинг, при който всички съществени рискове и ползи от собствеността върху актива се прехвърлят на лизингополучателя.

4.14.2. 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.

4.15. Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на финансовия отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

Информация относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

4.15.1. Обезценка на нефинансови активи

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 4.7). 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.

4.15.2. Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2014 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. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на компютърно оборудване.

4.15.3. Обезценка на кредити и вземания

Ръководството преценява адекватността на обезценката на трудносъбираеми и несъбираеми вземания от клиенти на база на възрастов анализ на вземанията, исторически опит за нивото на отписване на несъбираеми вземания, както и анализ на платежоспособността на съответния клиент, промени в договорените условия на плащане и др. Ако финансовото състояние и резултатите от дейността на клиентите се влошат над очакваното, стойността на вземанията, които трябва да бъдат отписани през следващи отчетни периоди, може да бъде по-голяма от очакваната към отчетната дата. Към 31 декември 2014 г. най-добрата преценка на ръководството е, че не е необходима обезценка на вземанията.

4.15.4. 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.

4.16. 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 задължения в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток ресурси за да бъде уредено 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 2014 г., е изчислена както следва:

	Транспортни средства '000 лв.	Компютри '000 лв.	Стопански инвентар '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност				
Салдо към 1 януари 2014 г.	35	5	3	43
Новопридобити активи	-	1	-	1
Салдо към 31 декември 2014 г.	35	6	3	44
Амортизация				
Салдо към 1 януари 2014 г.	(3)	(2)	(1)	(6)
Амортизация	(9)	(2)	-	(11)
Салдо към 31 декември 2014 г.	(12)	(4)	(1)	(17)
Балансова стойност към 31 декември 2014 г.	**23**	2	2	**27**

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

6. Други вземания

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Други	1	-
	1	-

7. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните компоненти:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Парични средства по разплащателни сметки	85	51
	85	**51**

Дружеството няма блокирани парични средства към 31 декември 2014 г.

8. Финансови активи държани за търгуване

	Брой	Справедлива стойност 2014 '000 лв.	Брой	Справедлива стойност 2013 '000 лв.
Инвестиции в акции				
Булленд инвестмънтс АДСИЦ	208 218	209	69 525	62
Фонд за енергетика и енергийни икономии	25 000	39	-	-
Формопласт АД	5 000	23	-	-
Авто Юнион АД	29	29	-	-
БГ Инвест Пропъртис ЕАД	8	16	8	16
Старком Холдинг АД	261	265	360	365
		581		**443**

9. Собствен капитал

9.1. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 400 000 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.

	2014 Брой акции	2013 Брой акции
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	400 000	400 000
Акции, издадени и напълно платени към 31 декември	**400 000**	**400 000**

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

	2014 Брой акции	2014 %	2013 Брой акции	2013 %
Медикъл Асистънс Марцианопол ЕАД	324	81	324	81
ИП Евро - Финанс АД	76	19	76	19
	400	**100**	**400**	**100**

10. Лизинг

10.1 Финансов лизинг като лизингополучател

Дружеството е придобило по договори за финансов лизинг лек автомобил. Нетната балансова стойност на активите, придобити по договори за финансов лизинг, възлиза на 23 хил. лв. (2013 г.: 32 хил. лв.). Активите се включени в група „Транспортни средства" от „Машини, съоръжения и оборудване" (вж. пояснение 5).

Задълженията за финансов лизинг са обезпечени от съответните активи, придобити при условията на финансов лизинг.

Бъдещите минимални лизингови плащания в края на всеки от представените отчетни периоди са представени, както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания		
	До 1 година '000 лв.	От 1 до 5 години '000 лв.	Общо '000 лв.
31 декември 2014 г.			
Лизингови плащания	11	-	11
Дисконтиране	-	-	-
Нетна настояща стойност	**11**	**-**	**11**
31 декември 2013 г.			
Лизингови плащания	17	11	28
Дисконтиране	(1)	-	(1)
Нетна настояща стойност	**16**	**11**	**27**

Справедливата стойност на задълженията по финансов лизинг се оценява на 11 хил. лв. (2013 г.: 27 хил. лв.), която отразява настоящата им стойност и лихвените проценти по обезпечени банкови заеми при подобни условия.

11. Други задължения

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Други	3	30
	3	**30**

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.

12. Данъчни задължения

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Данък върху печалбата	26	9
	26	**9**

13. Персонал

13.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Разходи за заплати	(113)	(108)
Разходи за социални осигуровки	(10)	(10)
	(123)	**(118)**

14. Приходи от услуги

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от управление на КИС	348	222
	348	**222**

15. Разходи за външни услуги

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Независим финансов одит	(1)	-
Такси към Централен Депозитар АД	(2)	(2)
Такси към Регулаторни органи	(3)	(3)
Информационни системи	(7)	(8)
Наеми, поддръжка и телефония	(36)	(16)
Други	(4)	(38)
	(53)	**(67)**

16. Други разходи

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Социални разходи	(1)	-
Други разходи	(1)	(13)
	(2)	**(13)**

17. Нетна печалба от операции с финансови активи държани за търгуване

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Печалба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	485	78
Загуба от промяна в справедливата стойност на финансовите активи държани за търгуване	(459)	(83)
Печалба от сделки с финансови активи държани за търгуване	3	2
Загуба от сделки с финансови активи държани за търгуване	(2)	-
	27	**(3)**

18. Финансови приходи и разходи

Финансовите разходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Банкови такси и комисиони	(2)	-
Разходи за лихви по финансов лизинг	(1)	(1)
Финансови разходи	**(3)**	**(1)**

Финансовите приходи за представените отчетни периоди могат да бъдат анализирани, както следва:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	13	22
Приходи от дивиденти от публично търгувани ценни книжа на разположение за продажба.	25	8
Финансови приходи	**38**	**30**

19. Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 10% и действително признатите данъчните разходи в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход могат да бъдат равнени както следва:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Печалба за периода преди данъци	210	42
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	**(21)**	**(5)**
Намаления съгласно данъчна декларация	-	-
Увеличения съгласно данъчна декларация	-	-
Текущ разход за данъци	**(21)**	**(5)**
Действителен разход за данък	**(21)**	**(5)**

20. Сделки със свързани лица

Основните свързани лица, с които ЕФ Асет Мениджмънт АД осъществява своята дейност са организираните и управлявани от Дружеството два договорни фонда ДФ „ЕФ Рапид" и ДФ „ЕФ Принсипал".

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

20.1. Сделки със свързани лица

	2014	2013
Приходи от предоставяне на услуги	**'000 лв.**	**'000 лв.**
- приходи от управление на ДФ „ЕФ Принсипал"	315	198
- приходи от управление на ДФ „ЕФ Рапид"	33	24
Общо:	**348**	**222**

20.2. Сделки с ключов управленски персонал

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2014	2013
	'000 лв.	**'000 лв.**
Краткосрочни възнаграждения		
- възнаграждения по договори за управление и контрол	77	76
	77	**76**

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

През 2014 г. 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 десет години на активно развитие в България на пазара на колективни инвестиционни схеми, дава възможност на екипа на ЕФ Асет Мениджмънт 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 2014 г. 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 посрещане на задълженията по обратно изкупуване. Част от инвестициите през 2014 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 2014 г. в световен мащаб се откроi тенденция на отлив на активи от фондовете тип паричен пазар към по-рисковите стратегии, като основните печеливши бяха развиващите се страни (БРИК, Азия, Латинска Америка). Набиращото скорост възстановяване на глобалната икономика след тежката криза предполага, че и през 2015 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 2015 г. 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 разнодивности:

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

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:

	2014 '000 лв.	2013 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Акции	581	443
Пари и парични еквиваленти	85	51
Търговски и други вземания	1	-
	667	**494**

Основните приходи, които Дружеството реализира, са от организацията и управлението на КИС – ДФ „ЕФ Рапид" и ДФ „ЕФ Принсипал". 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 гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани през представените 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. Рикът 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 й 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, ЕФ Асет Мениджмънт 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 2014 г. падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2014 г.	**Краткосрочни До 1 година '000 лв.**	**Дългосрочни От 1 до 5 години '000 лв.**	**Общо '000 лв.**
Задължения по финансов лизинг	11	-	11
Други задължения	3	-	3
	14	**-**	**14**

Към 31 декември 2013 г. падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2013 г.	**Краткосрочни До 1 година '000 лв.**	**Дългосрочни От 1 до 5 години '000 лв.**	**Общо '000 лв.**
Задължения по финансов лизинг	16	11	27
Други задължения	30	-	30
	46	**11**	**57**

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 опреционния риск с помощта на система за вътрешен контрол на процесите, нивата на достъп до системите и лимитите за сделки на персонала.

21.1. Категории финансови активи

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

Финансови активи	**Пояснения**	**2014 '000 лв.**	**2013 '000 лв.**
Търговски и други вземания	6	1	-
Пари и парични еквиваленти	7	85	51
Акции	8	581	443
		667	**494**

Финансови пасиви	**Пояснения**	**2014 '000 лв.**	**2013 '000 лв.**
Задължения по финансов лизинг	10.1	11	27
Търговски и други задължения	11	3	30
		14	**57**

22. 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 (НИДКИСИДЗТУД).

23. Събития след края на отчетния период

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

24. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2014 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 26.03.2015 г.