

Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Финансов отчет

УД Компас Инвест АД

31 декември 2015 г.

**КОМПАС**
И Н В Е С Т

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	.
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци (пряк метод)	5
Пояснения към финансовия отчет	6

Годишен доклад за дейността

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

През 2015 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 2015 г.

Дейността на УД „Компас Инвест“ АД през 2015 г. е свързана с:

- управление на дейността на портфейлите на четири договорни фонда: „Компас Евростабилност“, „Компас Прогрес“, „Компас Стратегия“, „Компас Глобъл Трендс“
- Управление индивидуални клиентски портфейли

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

II. Финансово състояние на Дружеството към края на 2015 г.

Основна цел на Управляващото дружество бе да осигури увеличение на стойността на портфейлите от ценни книжа и парични средства на управляваните колективни инвестиционни схеми, както и на управляваните портфейли на индивидуални и институционални клиенти в условията на турбулентна среда на Българския фондов пазар. Подбирани са активи и са сключвани сделки с параметри, които в максимална степен отговарят на инвестиционните цели на различните фондове, както и на индивидуалните и институционални клиенти.

На 27.02.2014г. Комисията за Финансов Надзор издаде разрешение на УД „Компас Инвест“ АД да организира и управлява нов договорен фонд „Компас Глобъл Трендс“. Фондът е с умерено до високо ниво на риск и фокус на инвестициите предимно в акции, издадени от чуждестранни емитенти. Началото на публичното предлагане определено с решение на Съвета на директорите на 01.04.2014г.

Управляващото дружество, чрез съвместните действия на отдели Управление на активи и Управление на риска, се стреми да увеличи 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 2015 г. вече не са насочени и към банкови депози в местни банки, които не предлагат добра възвръщаемост за свободният инвестиционен ресурс. При подбора на ценни книжа с фиксирана доходност, мениджмънта се стреми максимално да се придържа към изскванията за риск и доходност в зависимост от инвестиционните цели на управляваните портфейли.

УД „Компас Инвест“ АД
Доклад за дейността
31 декември 2015 г.

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.

АКТИВИ

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

1. Дълготрайни активи

Дълготрайните активи представляват офис обзавеждане и нематериални активи с балансова стойност към 31.12.2015 г. – 10 хил. лв.

2. Финансови инструменти

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

2.1. Краткосрочни вземания

Краткосрочните вземания към 31.12.2014 г. включват вземания от свързани лица в размер на 47 хил. лв., краткосрочна част от вземания по сключена цесия 26 хил.лв и други вземания – 36 хил. лв.

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Вземания от:		
ДФ „Компас Стратегия“	15	10
ДФ „Компас Евростабилност“	10	8
ДФ „Компас Прогрес“	31	24
ДФ „Компас Глобъл Трендс“	-	5
Общо вземания от свързани лица	56	47

2.2. Дългосрочни вземания

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Вземания по договор за цесия	77	103
	77	103

На 20.06.2014 г. Българска Народна Банка предприе действия за поставянето под специален надзор на Корпоративна Търговска Банка АД (КТБ АД). На 06.11.2014 г. БНБ отне лиценза ѝ за извършване на банкова дейност и взе решение да бъде подадено искане до компетентния съд за откриване на производство по несъстоятелност на КТБ АД.

УД „Компас Инвест“ АД
Доклад за дейността
31 декември 2015 г.

Към датата на поставяне на КТБ АД под особен надзор Дружеството има 184 хил.лв по депозитни сметки в банката.

Дружеството е цедент по договор за цесия от 21.10.2014 г. за прехвърляне на вземания от КТБ АД по депозитни сметки с настояща стойност на вземането по договора за цесия в размер на 129 хил.лв., в това число с падеж над 1 година 77 хил.лв. и падежирало вземане в размер 23 хил.лв., която стойност е в резултат на обезценка на 26 хил.лв с 10% към 31.12.2015 г., тъй-като към същата дата не са постъпили плащания от страна на цесионера и СД на Компас Инвест АД взе това решение.

Към дата на сключване на договора за цесия общата сума на вземанията по депозитни сметки в КТБ АД, включително натрупаната лихва са в размер на 184 хил.лв. Разликата в размер на 55 хил.лв. между цената на прехвърляне на вземанията и стойността на вземането от КТБ АД е призната към датата на цедирането като финансов разход в текущия финансов резултат.

Действието на договора за прехвърляне на вземания е поставено под условие в зависимост от следните прекратителни условия, действащи с обратна сила: отказ на банката да признае последиците от извършеното от цесионера прихващане на цедираните вземания; приключване на производство по предявен към цесионер иск по чл.59, ал.3 от Закона за банковата несъстоятелност с влязло в сила съдебно решение за обявяване на недействително на прихващането от страна на цесионера на цедираните вземания.

Към датата на издаване на настоящия финансов отчет Ръководството на Дружеството не е уведомено официално, нито разполага с информация за влизане в сила на което и да е от прекратителните условия и е получило директно потвърждение от цесионера за дължимата сума към 31.12.2015 г.

Няма непосредствена заплаха от блокиране на дейността на Дружеството, нито за изпълнение на текущите финансови задължения.

2.2. Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични еквиваленти следните активи: налични пари в брой и в разплащателни сметки. Към 31.12.2015 г. техният размер е 477 хил. лв.

ПАСИВИ

Текущите пасиви на дружеството към 31.12.2015 г. представляват краткосрочни задължения, които ще бъдат погасени не по-късно от 12 месеца от възникването им (117 хил. лв.). Те включват: други задължения към клиенти по Доверително Управление – 82 хил. лв.; задължения към персонала – 12 хил.лв.; задължения към осигурителни предприятия 3 хил. лв.; данъчни задължения – 20 хил. лв.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ

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

УД „Компас Инвест“ АД
Доклад за дейността
31 декември 2015 г.

1. Основен капитал

Акционерният 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 31.12.2015 година резервите на Дружеството възлизат на 42 хил. лева.

3. Финансов резултат

Финансовият резултат за 2015 г. е положителен и след данъци възлиза на 243 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 и управление на индивидуални портфейли. Към 31.12.2015 г. те са в размер на 670 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

- приходи от управление на ДФ „Компас Стратегия“
- приходи от управление на ДФ „Компас Евростабилност“
- приходи от управление на ДФ „Компас Прогрес“
- приходи от управление на ДФ „Компас Глобъл Трендс“
- приходи от управление на индивидуални портфейли
- други приходи по управление на индивидуални активи

	2015	2014
	’000	’000
	163	96
	116	80
	346	260
	20	3
	23	8
	2	1
	670	448

2. Приходи от операции с инвестиции

През 2015 г. Дружеството има реализирани приходи от операции с инвестиции. Формирани са от положителни разлики от операции с финансови активи на стойност 13 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.

УД „Компас Инвест“ АД
Доклад за дейността
31 декември 2015 г.

Разходите за обичайна дейност включват разходи, отчетени по икономически елементи и финансови разходи. Разходите по икономически елементи заемат основна част от извършените разходи за 2015 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 31.12.2015 г. общата им стойност е 410 хил. лв.

2. Финансови разходи

Финансовите разходи включват разходите по банкови такси и комисионни, които към 31.12.2015 г. възлизат на 1 хил. лв. и разходи по отписване на вземане в размер 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 2015г.

Начислените през 2015 г. възнаграждения по Договори за Управление и Контрол на Дружеството са в размер 40 300 лева.

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

През 2015 г. не са извършвани прехвърляния на акции от членове на съвета на директорите.

Към 31.12.2015 г. акционерната структура има следния вид :

- „Компас Капитал“ ЕАД притежава 299 997 броя акции или 99,999% от основния капитал на Дружеството.
- Ивайло Красимиров Ангарски притежаваа 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 КАПИТАЛ“ АД; управител и собственик на 100% от капитала на Харвест Кепитъл ЕООД; управител на „Бест Локейшън Риъл Естейт“ ЕООД.

Милена Иванова Александрова е член на Съвета на директорите на „Компас Капитал“ АД, управител във „Скалесто“ ООД, „Кранфорс“ ООД, „ГАРДЕНИЯ ВВВ“ ООД и „Трипъл Джи“ ООД.

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 2015 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 2016 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.

Компас Инвест 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. В същото време, в дългосрочен план индустрията на взаимните фондове в България има огромен потенциал за растеж предвид ниското ѝ проникване сред населението.

През 2016 година Дружеството ще продължи по-агресивната си политика по привличането на заможни фирми и граждани за клиенти за управление на индивидуални инвестиционни портфейли.

Изпълнителен
директор:

(Ивайло Ангарски)

Председател на съвета СД:

(Милена Александрова)

Дата: 04 март 2016 г.
Гр. София



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 2015 г., включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 г., отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща тогава, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

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

Отговорност на одитора

Моята отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, 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 убеди в разумна степен на сигурност доколко финансовия отчет не съдържа съществени отклонения.

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

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 „КОМПАС ИНВЕСТ“ АД към 31 декември 2015 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС и националното законодателство.

Моето мнение не е модифицирано във връзка с тези въпроси.

Параграф за обръщане на внимание

Обръщам внимание на пояснение 7 "Дългосрочни вземания" към финансовия отчет, където е оповестена информацията относно сключен на 21.10.2014 г. договор за цесия за прехвърляне на вземания от "Корпоративна Търговска Банка" АД по депозитни сметки с балансова стойност към 31 декември 2015 г. в размер на 126 хил.лв.

Моето мнение не е модифицирано във връзка с този въпрос.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността към 31 декември 2015 г.

Прегледах годишния доклад за дейността към 31 декември 2015 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 2015 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
21 март 2016 г.
Гр. София

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Активи			
Нетекущи активи			
Машини, съоръжения и оборудване	5	8	14
Нематериални активи	6	2	6
Дългосрочни вземания	7	77	103
Нетекущи активи		<u>87</u>	<u>123</u>
Текущи активи			
Вземания от свързани лица	20.3	56	47
Други вземания	8	82	62
Пари и парични еквиваленти	9	477	234
Текущи активи		<u>615</u>	<u>343</u>
Общо активи		<u>702</u>	<u>466</u>

Изготвил: 
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: 
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: 
(Милена Александрова)

Дата: 04 март 2016 г.

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

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Поясненията от страници 6 до 33 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Собствен капитал			
Акционерен капитал	10.1	300	300
Целеви резерви		42	30
Натрупана печалба/загуба		243	112
Общо собствен капитал		585	442
Пасиви			
Данъчни задължения	12	20	4
Задължения към персонала и осигурителни институции	13.3	14	14
Други задължения	11	83	6
Общо пасиви		117	24
Общо собствен капитал и пасиви		702	466

Изготвил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____

(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____

(Милена Александрова)

Дата: 04 март 2016 г.

Заверил съгласно одиторски доклад: _____

(д-р Мариана Михайлова)

0203 Мариана Михайлова
Регистриран одитор

Поясненията от страници 6 до 33 представляват неразделна част от финансовия отчет.


Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснения	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Приходи от услуги	14	670	448
Разходи за материали		(3)	(5)
Разходи за външни услуги	15	(133)	(71)
Разходи за персонала	13.1	(249)	(237)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(10)	(9)
Други разходи	16	(15)	(6)
Оперативна печалба/загуба		260	120
Финансов резултат от операции с активи	17	13	61
Други финансови разходи	18	(3)	(56)
Печалба преди данъци		270	125
Разходи за данъци, нетно	19	(27)	(9)
Печалба за годината		243	116
Общо всеобхватен доход за годината		243	116


Изготвил: 
(Милена Александрова)



Изпълнителен директор: 
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: 
(Милена Александрова)

Дата: 04 март 2016 г.

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



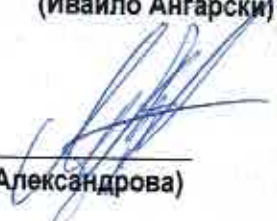
Поясненията от страници 6 до 33 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за промените в собствения капитал


	Акционере- рен капитал '000 лв.	Законови резерви '000 лв.	Други резерви '000 лв.	Неразпределена печалба/Непокри- та загуба '000 лв.	Общо капитал '000 лв.
Салдо към 1 януари 2014 г.	300	3	20	3	326
Печалба за годината до 31 декември 2014 г.	-	-	-	116	116
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	-	116	116
Разпределение на печалбата	-	7	-	(7)	-
Салдо към 31 декември 2014 г.	300	10	20	112	442
Салдо към 1 януари 2015 г.	300	10	20	112	442
Дивиденди	-	-	-	(100)	(100)
Сделки със собственици	-	-	-	(100)	(100)
Печалба за годината до 31 декември 2015 г.	-	-	-	243	243
Общо всеобхватен доход за годината	-	-	-	243	243
Разпределение на печалбата	-	12	-	(12)	-
Салдо към 31 декември 2015 г.	300	22	20	243	585

Изготвил: 
 (Милена Александрова)

Изпълнителен директор: 
 (Ивайло Ангарски)

Председател на СД: 
 (Милена Александрова)

Дата: 04 март 2016 г.

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

Поясненията от страници 6 до 33 представляват неразделна част от финансовия отчет.

0203 Мариана Михайлова

Отчет за паричните потоци

Пояснения	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от договорни фондове	617	414
Постъпления от търговски контрагенти	17	6
Плащания към търговски контрагенти	(120)	(81)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(228)	(239)
Плащания на данъци	(11)	(9)
Други парични потоци, нетно	55	(9)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	<u>330</u>	<u>82</u>
Инвестиционна дейност		
Постъпления от текущи финансови активи	2 292	1 840
Плащания за текущи финансови активи	(2 279)	(1 639)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	<u>13</u>	<u>201</u>
Финансова дейност		
Плащания на дивиденди	(100)	-
Нетен паричен поток от финансова дейност	<u>(100)</u>	<u>-</u>
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	243	283
Прекласифицирани в „Блокирани парични средства в Корпоративна търговска банка АД“	6	(184)
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	234	135
Пари и парични еквиваленти в края на годината	<u>9</u> <u>477</u>	<u>234</u>

Изготвил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Милена Александрова)

Дата: 04 март 2016 г.

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

Поясненията от страници 6 до 33 представляват неразделна част от финансовия отчет

0203
Мариана Михайлова
Регистров номер

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.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 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 глас с номинална стойност 1 лев всяка една.

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

Към 31.12.2015 г. численият състав на персонала е 5 души.

УД „Компас Инвест“ АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Георг Вашингтон“ 19, ет.2.; тел.: (+ 359 2) 421 95 17 ; (+ 359 2) 421 95 18

Към 31 декември 2015 г. Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд „Компас Стратегия“;
- Договорен фонд „Компас Прогрес“;
- Договорен фонд „Компас Евростабилност“;
- Договорен фонд „Компас Глобъл Трендс“

Към 31 декември 2015 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 2015 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 05 март 2016 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 очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Промени в счетоводната политика

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

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството и са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2015 г.:

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

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

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

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

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

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

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

- МСФО 1 „Прилагане за първи път на МСФО“;
- МСФО 3 „Бизнес комбинации“;

- МСФО 13 „Оценяване на справедлива стойност“;
- МСС 40 „Инвестиционни имоти“.

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

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

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

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

Измененията водят до съществена промяна в отчитането на хеджирането, която позволява на дружествата да отразяват техните дейности във връзка с управлението на риска по-добре във финансовите отчети.

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

МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялови участия в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани предприятия и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества (изменени), в сила от 1 януари 2016 г., все още не са приети от ЕС

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

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

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ в сила от 1 януари 2017 г., все още не е приет от ЕС

МСФО 15 заменя МСС 18 „Приходи“, МСС 11 „Договори за строителство“ и свързани с тях разяснения и въвежда нов модел за признаване на приходите на базата на контрол. Новият стандарт променя правилата за определяне дали приходите са признават към даден момент или през даден период от време и 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 и 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 стандарта ретроспективно за всеки представен предходен период или ретроспективно като кумулативният ефект от първоначалното признаване се отразява в текущия период.

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

Тези изменения са част от инициативата на СМСС за подобряване на представянето и оповестяването във финансовите отчети. Те изясняват указанията в МСС 1 относно същественост, обобщаване, представянето на междинни сборове, структурата на финансовите отчети и оповестяване на счетоводната политика.

МСС 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

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

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

Тези изменения засягат 4 стандарта:

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

4. Машини, съоръжения и оборудване

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.

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 работи, 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 начислението.

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 изчислява, 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 200 лв.

4.6. 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 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 200 лв.

4.7. 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 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 активи 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 обрастваеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

4.12. Собствен капитал и плащания на дивиденди

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. Ползен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Към 31 декември 2015 г. ръководството определя полезния живот на активите, които 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 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 взема 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 2015 г., е изчислена както следва:

	Офис обзавеждане '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност		
Салдо към 1 януари 2015 г.	49	49
Новопридобити активи	-	-
Салдо към 31 декември 2015 г.	49	49
Амортизация		
Салдо към 1 януари 2015 г.	(35)	(35)
Амортизация	(6)	(6)
Салдо към 31 декември 2015 г.	(41)	(41)
Балансова стойност към 31 декември 2015.	8	8

Балансовата стойност на машините, съоръженията и оборудването, представени във финансовия отчет към 31 декември 2014 г., е изчислена както следва:

	Офис обзавеждане '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност		
Салдо към 1 януари 2014 г.	45	45
Новопридобити активи	4	4
Салдо към 31 декември 2014 г.	49	49

Амортизация

Салдо към 1 януари 2014 г.	(30)	(30)
Амортизация	(5)	(5)
Салдо към 31 декември 2014 г.	(35)	(35)
Балансова стойност към 31 декември 2014.	14	14

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 2015 г.	15	15
Новопридобити активи	-	-
Отписани активи	-	-
Салдо към 31 декември 2015 г.	15	15
Амортизация		
Салдо към 1 януари 2015 г.	(9)	(9)
Амортизация	(4)	(4)
Отписани активи	-	-
Салдо към 31 декември 2015 г.	(13)	(13)
Балансова стойност към 31 декември 2015г.	2	2

	Лицензи '000 лв.	Общо '000 лв.
Отчетна стойност		
Салдо към 1 януари 2014 г.	8	8
Новопридобити активи	7	7
Отписани активи	-	-
Салдо към 31 декември 2014 г.	15	15
Амортизация		
Салдо към 1 януари 2014 г.	(5)	(5)
Амортизация	(4)	(4)
Отписани активи	-	-

Салдо към 31 декември 2014 г.

(9) (9)

Балансова стойност към 31 декември 2014г.

6 6

7. Дългосрочни вземания

Вземания по договор за цесия

2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
77	103
<u>77</u>	<u>103</u>

На 20.06.2014 г. Българска Народна Банка предприе действия за поставянето под специален надзор на Корпоративна Търговска Банка АД (КТБ АД). На 06.11.2014 г. БНБ отне лиценза й за извършване на банкова дейност и взе решение да бъде подадено искане до компетентния съд за откриване на производство по несъстоятелност на КТБ АД.

Към датата на поставяне на КТБ АД под особен надзор Дружеството има 184 хил.лв по депозитни сметки в банката.

Дружеството е цедент по договор за цесия от 21.10.2014 г. за прехвърляне на вземания от КТБ АД по депозитни сметки с настояща стойност на вземането по договора за цесия в размер на 129 хил.лв., в това число с падеж над 1 година 77 хил.лв. и падежирало вземане в размер 23 хил.лв., която стойност е в резултат на обезценка на 26 хил.лв с 10% към 31.12.2015г., тъй-като към същата дата не са постъпили плащания от страна на цесионера и СД на Компас Инвест АД взе това решение.

Към дата на сключване на договора за цесия общата сума на вземанията по депозитни сметки в КТБ АД, включително натрупаната лихва са в размер на 184 хил.лв. Разликата в размер на 55 хил.лв. между цената на прехвърляне на вземанията и стойността на вземането от КТБ АД е призната към датата на цедирането като финансов разход в текущия финансов резултат.

Действието на договора за прехвърляне на вземания е поставено под условие в зависимост от следните прекратителни условия, действащи с обратна сила: отказ на банката да признае последиците от извършеното от цесионера прихващане на цедираните вземания; приключване на производство по предявен към цесионер иск по чл.59, ал.3 от Закона за банковата несъстоятелност с влязло в сила съдебно решение за обявяване на недействително на прихващането от страна на цесионера на цедираните вземания.

Към датата на издаване на настоящия финансов отчет Ръководството на Дружеството не е уведомено официално, нито разполага с информация за влизане в сила на което и да е от прекратителните условия и е получило директно потвърждение от цесионера за дължимата сума към 31.12.2015 г.

Няма непосредствена заплаха от блокиране на дейността на Дружеството, нито за изпълнение на текущите финансови задължения.

8. Други вземания

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Вземания по сключена цесия	49	26
Други /застраховки живот	2	3
Подотчетни лица	5	14
Клиенти	24	19
Предоставени аванси	1	-
Други вземания от Централен депозитар	1	-
	82	62

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните компоненти:

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Парични средства в брой	4	4
Парични средства по разплащателни сметки	391	224
Парични средства на доверители	82	6
	477	234

10. Собствен капитал

10.1. 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.

	2015 Брой акции	2014 Брой акции
Издадени и напълно платени акции:		
- в началото на годината	300 000	300 000
Акции, издадени и напълно платени към 31 декември	300 000	300 000

Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

	2015 Брой акции	2015 %	2014 Брой акции	2014 %
„Компас Капитал“ АД	299 997	99,999	299 997	99,999
Ивайло Красимиров Ангарски	3	0,001	3	0,001
	<u>300 000</u>	<u>100</u>	<u>300 000</u>	<u>100</u>

11. Други задължения

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Други задължения към доверители	83	6
	<u>83</u>	<u>6</u>

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

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Данък върху печалбата	18	3
Данък върху доходите на физическите лица	1	1
Данък добавена стойност	1	-
	<u>20</u>	<u>4</u>

13. Персонал

13.1. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Разходи за заплати	(226)	(217)
Разходи за социални осигуровки	(23)	(20)
	<u>(249)</u>	<u>(237)</u>

13.2. Възнаграждения на базата на акции

Към 31 декември 2015 г. Дружеството не е въвело схеми за възнаграждения на базата на акции.

13.3. Задължения към персонала и осигурителни институции

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

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Задължения за заплати	12	11
Задължения за осигуровки	2	3
	<u>14</u>	<u>14</u>

Текущата част от задълженията към персонала представляват задължения към настоящи служители за месец Декември 2015 г. на Дружеството, които следва да бъдат уредени през Януари 2016 г. Тези задължения са възникнали главно във връзка с начислени, но все още неплатени възнаграждения към датата на Отчета за финансовото състояние.

14. Приходи от услуги

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Приходи от управление на КИС	645	439
Приходи от управление на портфейли	23	8
Други приходи по управление на портфейли	2	1
	<u>670</u>	<u>448</u>

15. Разходи за външни услуги

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Независим финансов одит	(6)	(4)
Административно-стопански разходи	(28)	(12)
Такси към Централен депозитар АД	(2)	(2)
Такси към Комисията за финансов надзор	(3)	(3)
Такси към БАУД	(2)	(2)
Наеми	(17)	(22)

Обслужване фондове
 Правни услуги
 Абонаменти и други

(20)	(12)
(42)	-
(13)	(14)
<u>(133)</u>	<u>(71)</u>

16. Други разходи

Командировки
 Обучение персонал
 Други разходи

2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
(10)	(5)
(1)	-
(4)	(1)
<u>(15)</u>	<u>(6)</u>

17. Финансов резултат от операции с финансови активи

- положителни разлики от валутни преоценки
 - отрицателни разлики от валутни преоценки
 - положителни разлики от операции с финансови активи
 - отрицателни разлики от операции с финансови активи

2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
1	-
(1)	-
13	75
-	(14)
<u>13</u>	<u>61</u>

18. Други финансови разходи

Банкови такси и комисиони
 Разходи по отписване на вземане

2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
(1)	(1)
(2)	(55)
<u>(3)</u>	<u>(56)</u>

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 доходите могат да бъдат равнени както следва:

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Печалба/(загуба) за периода преди данъци	270	125
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	27	12
Намаления съгласно данъчна декларация	(1)	(4)
Увеличения съгласно данъчна декларация	1	1
Текущ разход за данъци	27	9
Текущ разход за данъци	27	9
Действителен разход/приход от данък	27	9

20. Сделки със свързани лица

Основните свързани лица, с които УД „Компас Инвест“ АД осъществява своята дейност са организирани и управлявани от Дружеството три договорни фонда ДФ „Компас Евростабилност“, ДФ „Компас Стратегия“, ДФ „Компас Прогрес“ и ДФ „Компас Глобъл Трендс“

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

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Приходи от предоставяне на услуги		
- приходи от управление на ДФ „Компас Стратегия“	163	96
- приходи от управление на ДФ „Компас Евростабилност“	116	80
- приходи от управление на ДФ „Компас Прогрес“	346	260
- приходи от управление на ДФ „Компас Глобъл Трендс“	20	3
	645	439

20.2. Сделки с ключов управленски персонал

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

Краткосрочни възнаграждения
- възнаграждения по договори за управление и контрол

2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
40	37
40	37

20.3. Салда към края на годината

Вземания от:

ДФ „Компас Стратегия“
ДФ „Компас Евростабилност“
ДФ „Компас Прогрес“
ДФ „Компас Глобъл Трендс“
Общо вземания от свързани лица

2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
15	10
10	8
31	24
-	5
56	47

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

През 2015 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.

Водеци 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 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.

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, които 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 трансакции, 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 регулирани пазари в страната и чужбина. Увеличението/намалението на цените 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, което значително минимизира позиционния риск и сетълмент риска.

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:

	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Пари и парични еквиваленти	477	234
Търговски и други вземания	159	165
	636	399

Основните приходи, които Дружеството реализира, са от организацията и управлението на КИС – ДФ „Компас Стратегия“, ДФ „Компас Евростабилност“, ДФ „Компас Прогрес“, ДФ „Компас Глобъл Трендс“. 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.

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 инструмент, 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 евтуална засилена пазарна волатилност

Във връзка със силно променливата конюнктура на финансовите пазари в световен мащаб, освен изрично предвидените процедури в Правилата за управление на риска на договорните фондове, 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 техният относителен дял в общата сума на активите на договорния фонд.

Към 31 декември 2015 г. падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2015 г.

	Краткосрочни До 1 година '000 лв.
Данъчни задължения	20
Задължения към персонала и осигурителни институции	14
Други задължения	83
	<hr/> 117 <hr/>

31 декември 2014 г.

	Краткосрочни До 1 година '000 лв.
Данъчни задължения	4
Задължения към персонала и осигурителни институции	14
Други задължения	6
	24

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.

21.1. Категории финансови активи

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

Финансови активи	Пояснения	2015	2014
		'000 лв.	'000 лв.
Дългосрочни вземания	7	77	103
Търговски и други вземания	8	82	62
Пари и парични еквиваленти	9	477	234
		636	399

Финансови пасиви	Пояснения	2015 '000 лв.	2014 '000 лв.
Търговски и други задължения	11,12,13.3	117	24
		<u>117</u>	<u>24</u>

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 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 2015 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на **05 март 2016 г.**