Годишен доклад за дейността
Доклад на независимия одитор
Годишен финансов отчет

УД Компас Инвест АД

31 декември 2025 г.

COMPASS
INVEST

Годишен доклад за дейността

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

През 2025 г. дейностите, извършвани от Дружеството, са свързани главно с управлението на дейността на колективни инвестиционни схеми (КИС).

1. Дейности на Дружеството през 2025 г.

Дейността на УД „Компас Инвест" АД (Управляващо дружество) през 2025 г. е свързана с :

- управление на дейността на портфейлите на седем договорни фонда: „Евростабилност", „Прогрес", „Стратегия", „Компас Глобъл Трендс", „Активен Евро Депозит", „Компас Фъндс Селект-21";
- управление на индивидуални клиентски портфейли.

Управляващото дружество осъществява счетоводното, отчетното, маркетинговото и рекламното обслужване на управляваните колективни инвестиционни схеми, както и управление на 115 индивидуални клиентски портфейли.
Дейността на управляващото дружество не предполага развиване на научноизследователства и развойна дейност.
През периода Дружеството не е придобивало собствени акции.
Към 31.12.2025 Дружеството няма клонове.

II. Финансово състояние на Дружеството към края на 2025 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. 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.

Профилът на ДФ ПРОГРЕС е високорисков. Инвестиционната стратегия и политика на Договорен Фонд Прогрес предвижда реализирането основно на капиталови печалби, в по-малка степен - и приходи от дивиденти, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства. Целта на Фонда е да осигури на инвеститорите значително нарастване на стойността на инвестициите им чрез реализиране на висока доходност, основана предимно на капиталови печалби, при зададено умерено до високо ниво на риск. Селекцията на финансови инструменти се базира на фундаментални и технически параметри, като избраните инструменти са с най-голям потенциал за растеж на пазарните цени и реализиране на капиталови печалби. Фондът инвестира предимно в акции, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина.
Публичното предлагане на дялове на ДФ ПРОГРЕС започва на 02 юни 2007 година, до 26 юли 2007 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като

Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 166 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който е бил действащ тогава. Към 31.12.2025 г. броят на дяловете в обръщение възлиза на 213 209 964.7139 дяла.

Профилът на ДФ СТРАТЕГИЯ е балансиран. Целта на Фонда е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск. Фондът комбинира сигурността и дохода на инвестициите в нискорискови дългови ценни книжа и капиталови печалби на инвестициите в акции на публични дружества. Фондът се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, като преструктурира портфейла си в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти. Фондът следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност, и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества, и са готови да поемат умерено ниво на риск. Селекцията на финансови инструменти се базира на фундаментални и технически параметри, като избраните инструменти са с най-голям потенциал за растеж на пазарните цени и реализиране на капиталови печалби съобразно рисковия профил на фонда и очакванията на мениджмънта. Фондът инвестира предимно в акции, търгувани на регулираните пазари в страната. Публичното предлагане на дялове на ДФ СТРАТЕГИЯ започва на 02 юни 2007 година. Към 31.12.2025 г. броят на дяловете в обращение възлиза на 35 730 409.5284 дяла

Профилът на ДФ ЕВРОСТАБИЛНОСТ е нискорисков. Целта на Фонда е постигането на добра текуща доходност при ниско ниво на риск. Фондък инвестира основно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и малка част от активите си - в акции на публични дружества. Фондът съчетава относителната сигурност и стабилен текущ доход на инвестициите в дългови ценни книжа с възможност за реализиране на по-висока доходност от частта на портфейла, инвестирана в акции. За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

Фондът следва консервативна инвестиционна политика и осигурява относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение спестяванията, предпазваща ги от валутен риск и даваща им възможност за по-висока доходност чрез инвестиране на малка част от портфейла в качествени акции на публични дружества. Фондът следва политика на активно управление на инвестиционния портфейл.
Публичното предлагане на дялове на ЕВРОСТАБИЛНОСТ започва на 02 юни 2007 година, до 31.12.2007 година не е извършвано обратно изкупуване на дялове, тъй като Фондът няма достигнати 500 000 лева нетна стойност на активите съгласно изискванията на чл. 166 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Към 31.12.2025 г. броят на дяловете в обращение възлиза на 4 738 704.0265 дяла

На 27.02.2014 г. 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 01.04.2014 г. Към 31.12.2025 г. броят на дяловете в обращение възлиза на 1 766 765.0349 дяла.

На 14.06.2018 г. Комисията за Финансов Надзор издаде разрешение за ДФ „Активен Евро Депозит" /старо наименование „Компас Евроселект"/ и ДФ "Компас Фъндс Селект-21". Началото на публичното предлагане е от 16.07.2018 с решение на Съвета на директорите.

ДФ „Активен Евро Депозит" инвестира главно в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – акции и ценни книжа с фиксирана доходност по чл.38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от акции и дългови ценни книжа с потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при поемане на високо ниво на риск в дългосрочен план. С решение на Съвета на директорите на УД Компас Инвест АД от 15.03.2024 г. е взето решение за промяна на името на фонда на ДФ „Компас Евро Облигации". Към 31.12.2025 г. броят на дяловете в обращение възлиза на 2 726 446.9556 дяла.

ДФ „Компас Фъндс Селект" е с умерен риск, който инвестира главно в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – в дялове на колективни инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, както и акции и ценни книжа с фиксирана доходност по чл.38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от дялове на колективни инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, както и акции и дългови ценни книжа с потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска. Към 31.12.2025 г. броят на дяловете в обращение възлиза на 1 133 228.6118 дяла.

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. При подбора на ценни книжа с фиксирана доходност, мениджмънта се стреми максимално да се придържа към изискванията за риск и доходност в зависимост от инвестиционните цели на управляваните портфейли. Инвестициите в акции се насочват към български и чужди компании със стабилни пазарни позиции и добри корпоративни практики на мениджмънта.

АКТИВИ

Активите на Дружеството включват дълготрайни материални и нематериални активи, инвестиции в дългови и капиталови ценни книжа, краткосрочни вземания и парични средства.

1. Дълготрайни активи

Дълготрайните активи представляват офис обзавеждане, активи с право на ползване и нематериални активи с балансова стойност към 31.12.2025 г. – 165 хил. лв.

2. Финансови инструменти

Финансовите инструменти посочени в отчета за финансовото състояние включват: вземания, дялове в колективни инвестиционни схеми, облигации, пари и парични еквиваленти.

2.1. Вземания

Съществена част от Вземанията към 31.12.2024 г. включват вземания от свързани лица в размер на 782 хил. лв., вземания от клиенти по Доверително Управление 399 хил. лв., Други вземания в размер на 6хил.лв.

	2025	**2024**	**Δ% 2025/2024**
	'000 лв.	**'000 лв.**	
Вземания от:			
Компас Капитал АД	3	-	100 %
ДФ „Стратегия"	63	416	(84.86)%
ДФ „Евростабилност"	21	12	75.00%
ДФ „Прогрес"	265	343	(22.74)%
ДФ „Компас Глобъл Трендс"	5	5	-
ДФ „Активен Евро Депозит"	2	5	(60.00)%
ДФ „Компас Фъндс Селект-21"	1	1	-
Общо вземания от свързани лица	**360**	**782**	**(53.96)%**

Дружеството има вземане от Компас Диджитъл Файненс КДА в размер на 4 хил.лв., които са представени в позиция Търговски и други вземания.

2.2. Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични еквиваленти следните активи: налични пари в брой и в разплащателни сметки. Към 31.12.2025 г. техният размер е 2 744 хил. лв.

ПАСИВИ

Текущите пасиви на дружеството към 31.12.2025 г. представляват краткосрочни задължения, които ще бъдат погасени не по-късно от 12 месеца от възникването им (2 097 хил. лв.). Те включват: задължения към клиенти по Доверително Управление – 1 877 хил. лв.; данъчни задължения – 96 хил. лв.; задължения по лизингови договори – 122; търговски задължения – 2 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 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 31.12.2025 година резервите на Дружеството възлизат на 324 хил. лева.

3. Финансов резултат

Общо всеобхватният доход за 2025 г. е положителен и след данъци възлиза на 1 325 хил. лв.

ПРИХОДИ

1. Приходи от предоставяне на услуги и др.

Приходите на Дружеството са 3 348 хил. лв и са формирани от възнагражденията за услугите по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, управление на индивидуални портфейли. Към 31.12.2024 г. те са в размер на 3 512 хил. лв. Приходите от всяка услуга се признават за периода, за който е извършена реално услугата, т.е. когато са извършени разходите за нея.

	2025 `000лв.	2024 `000лв.	Δ% 25 спрямо24
Приходи от предоставяне на услуги			
-Приходи от управление на ДФ „Стратегия"	714	666	7.21%
-Приходи от управление на ДФ „Евростабилност"	190	135	40.74%
-Приходи от управление на ДФ „Прогрес"	1547	1387	11.54%
-Приходи от управление на ДФ „Компас Глобъл Трендс"	48	39	23.08%
-Приходи реализирани във връзка с емитиране и обратно изкупуване на дялове на ДФ Компас Глобъл Трендс	10	6	66.67%
-Приходи от управление на ДФ „Плюс"	-	270	(100.00%)
-Приходи реализирани във връзка с емитиране и обратно изкупуване на дялове на ДФ „Плюс"	-	35	(100.00%)
-Приходи от управление на ДФ „Активен Евро Депозит"	19	12	58.33%
-Приходи реализирани във връзка с емитиране и обратно изкупуване на дялове на ДФ „Активен Евро Депозит "	1	2	(50.00)%
-приходи от управление на ДФ „Компас Фъндс Селект-21"	6	4	50.00%
- Приходи реализирани във връзка с емитиране и обратно изкупуване на дялове на ДФ „Компас Фъндс Селект-21"	3	-	-
-приходи от управление на индивидуални портфейли	715	765	(6.54)%
-други приходи по управление на индивидуални активи	95	191	(50.26)%
	3 348	**3 512**	**(4.67)%**

2. Финансови приходи и разходи

През 2025 г. Дружеството има реализирана нетна печалба от валутни преоценки и загуби от промяна в справедливите стойности на финансови активи (34) хил. лв..

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

Разходите за обичайна дейност включват разходи, отчетени по икономически елементи и финансови разходи. Разходите по икономически елементи заемат основна част от извършените разходи за 2025 година.

3. Разходи по икономически елементи

Разходите по икономически елементи включват разходи за материали, за външни услуги, за амортизации, за възнаграждения, за осигуровки и други. Към 31.12.2025 г. общата им стойност е 1 943 хил. лв.

Анализ на основни финансови и нефинансови показатели

Финансови показатели

Анализ на основни финансови показатели за резултата от дейността, имащи отношение към стопанската дейност. Показателите за ефективност са количествените характеристики на съотношението между Приходите и Разходите на Дружеството. Резултатите от изчисляването на коефициентите за ефективност на разходите позволяват да се определи колко приходи от дейността получава предприятието от използването на единица разходи за същата дейност. Коефициентите на приходите са реципрочни на предходните. Те показват колко разходи са направени на единица приход.

№	Показатели	2025 г.	2024 г.	Δ% 2025 спрямо 2024
1.	Приходи хил. лв.	3 358	3 525	(4.74)%
2.	Разходи хил.лв.	1 943	2 179	(10.83)%
	Коефициенти			
3.	Ефективност на разходите	1.73	1.62	6.79%
4.	Ефективност на приходите	0.58	0.62	(6.45)%

Финансовият резултат сам по себе си характеризира ефективността от финансово-стопанската дейност. Той може да бъде печалба или загуба в зависимост от съотношението между разходите и приходите на дружеството.

Промени в състоянието на финансовия резултат.

Печалба за 2025 г. 000(лв.)	Печалба за 2024 г. 000 (лв.)	Δ% 2025 спрямо 2024
1 281	1 318	(2.81)%

Показателите за ликвидност изразяват способността на дружеството да изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи, в които не се включват разходите за бъдещи периоди. Показателите за ликвидност се определят като коефициенти, при изчислението на които се съпоставят активи и задължения. Коефициентът за обща ликвидност се изчислява като текущите активи се разделят на текущите пасиви.

Показатели за ликвидност	31.12.2025		31.12.2024		2025 г. спрямо 2024 г.
	Стойност	Коеф.	Стойност	Коеф.	Δ%
Коефициент на обща ликвидност					
Активи хил.лв.	5 768	2.75	5 034	3.38	(18.62)%
Пасиви хил.лв.	2 097		1 488		

Показателите за задлъжнялост ни показват каква част е дългът от капитала на дружеството и неговото текущо финансово състояние. При висока степен на задлъжнялост на дружеството, то ще изпитва трудност при осъществяване на стопанската си дейност.

Показатели за задлъжнялост	31.12.2025		31.12.2024		2025 г.спрямо 2024 г.
	Стойност	Коеф.	Стойност	Коеф.	Δ%
Коефициент – Дълг към Собствен Капитал					
Общо Пасиви хил.лв.	2 097	0.57	1 488	0.42	35.71%
Общо Собствен Капитал хил.лв.	3 671		3 546		

Промени в състоянието на актива.

Актив	Стойност на активите към 31.12.2025г. (хил.лв.)	Стойност на активите към 31.12.2024г. (хил.лв.)	Δ% 2025 г. спрямо 2024 г.
Общо активи	5 768	5 034	12.79%

Рентабилността (доходността) е един от най-важните параметри който характеризира финансовото състояние на дружествата. Отразява потенциала на предприятието да генерира и реализира доходи.

Коефициенти за рентабилност

Показатели за Рентабилност	Януари-Декември 2025		Януари-Декември 2024		2025 г. спрямо 2024 г.
	Стойност	%	Стойност	%	Δ%
Коефициент – възвращаемост на собствения капитал					
Общо нетна печалба	1 281	34.90	1 318	37.17	(6.11) %
Общо Собствен Капитал	3 671		3 546		
Коефициент – възвращаемост на активите					
Общо нетна печалба	1 281	22.21	1 318	26.18	(15.15)
Общо активи	5 768		5 034		

Действащо предприятие
Годишният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид макроикономическите показатели и прогнози за тях и геополитически несигурности.

Макроикономически несигурности
При преценката за действащо предприятие са взети предвид актуалните макроикономически прогнози за Република България за 2026 г., публикувани от Българската народна банка (БНБ) и Министерството на финансите, включително:

- Очакван икономически растеж на БВП от 3,1% през 2026 г.
- Инфлация в размер на 3,5%, с тенденция към забавяне спрямо 2025 г.
- Ниска безработица, стабилно потребление и умерен ръст на заплатите.
- Очаквано усвояване на средства от ЕС по Националния план за възстановяване и устойчивост.
- Преминаване към еврото от 01.01.2026 г., което се очаква да подобри паричната трансмисия и да засили доверието в икономическата среда.

Прогнозите се характеризират с висока степен на несигурност, произтичаща и от външната среда. Основните източници на несигурност са свързани с потенциалните промени в търговската политика на САЩ спрямо Европа и други държави и ответните реакции на основните им търговски партньори. Тези фактори е възможно да окажат съществено негативно влияние върху икономическата активност в България.

През 2025 г. САЩ обявиха нови търговски мита върху стоки от ЕС и Китай, което доведе до напрежение в глобалната търговска система. Според Европейската централна банка и Международния валутен фонд, подобни мерки могат да доведат до:

- Забавяне на икономическия растеж в ЕС с до 1,2% от БВП до края на 2026 г.
- Намаляване на износа в ключови сектори като автомобилостроене, фармацевтика и електроника.

- Повишена несигурност в търговските отношения, което може да повлияе на инвестиционната активност и валутните курсове.

Ръководството счита, че макар тези фактори да представляват риск, те не застрашават непосредствено дейността на Дружеството.

Геополитически съображения
При оценката на приложимостта на действащо предприятие ръководството взе предвид и възможните ефекти от геополитическите конфликти (в Украйна и в Близкия изток).
Дружеството няма никакви активи и операции в Украйна, Беларус или Русия или в други държави, съседни на Украйна, както и в Израел и други държави в региона на Газа. Поради това Дружеството не е пряко засегнато от търговски ограничения или санкции.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на 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 Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

III. Събития след датата на отчета

Не са възникнали коригиращи събития или други значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване.

Преход към евро като отчетна и функционална валута
Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Фонда, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г. Дружеството не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута. На 07 Януари 2026 година, неочаквано почина Андрей Иванов Пръмов член на Съвета на директорите на УД „Компас инвест" АД.

IV. Възнаграждения на членовете на съвета на директорите на Дружеството през 2025 г.

Начислените през 2025 г. възнаграждения и осигуровки по договори за управление и контрол на Дружеството са в размер 174 680 лева. Общото възнаграждение и осигуровки на членовете на съвета на директорите е в размер на 433 548 лв.

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

През 2025г. не са извършвани прехвърляния на акции от членове на Съвета на директорите.

Към 31.12.2025 г. акционерната структура има следния вид :

- „Компас Капитал" АД притежава 299 997 броя акции или 99,999% от основния капитал на Дружеството.
- Ивайло Красимиров Ангарски притежава 3 броя акции или 0,001% от основния капитал на Дружеството.

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

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

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

Ивайло Красимиров Ангарски е собственик на 32.167% от капитала и изпълнителен директор на „КОМПАС КАПИТАЛ" АД; Независим Член на Надзорния Съвет на Еврохолд България АД; собственик на 0.001% от капитала и изпълнителен директор на „КОМПАС ИНВЕСТ" АД; Член на Съвета на директорите на УД Импакт Капитал АД; управител и собственик на 100% от капитала на Харвест Кепитъл ЕООД.

Милена Иванова Александрова е член на Съвета на директорите на „Компас Капитал" АД, управител във „Скалисто" ООД, „Кранфорс"ООД и „Трипъл Джи"ООД, управляващ в Сдружение Асоциация на независимите Лозаро-Винари от Северозападна България Нортикум.

На 07 Януари 2026 година, неочаквано почина Андрей Иванов Пръмов член на Съвета на директорите на УД „Компас инвест" АД. До този момент той е собственик на 95,00% от капитала на „Адлон Дисконт" ООД чрез ЕТ „Андрей Иванов" и участва в управлението му като управител, упражнявал е търговска дейност като ЕТ Андрей Иванов, управляващ в Гражданско обединение Свети Георги Софийски ДЗЗД (не развива дейност).

Драгомир Христов Великов притежава 100% от капитала на „Артеа 3" ЕООД и участва в управлението на „Артеа 3" ЕООД в качеството му на управител, притежава 100% от капитала на „Артеа 21" ЕООД и участва в управлението на „Артеа 21" ЕООД в качеството му на управител, упражнява контрол върху управлението на „Компас Диджитъл Файненс" КДА в качеството му на лице, представляващо неограничено отговорния съдружник „Компас Капитал ГП" ЕООД, упражнява контрол върху управлението на „Меркюри 21" КД в качеството му на лице, представляващо неограничено отговорния съдружник „Артеа 3" ЕООД, участва в управлението на „Меркюри 21" КДА, в качеството му на лице, представляващо неограничено отговорния съдружник „Артеа 3" ЕООД, притежава 64,239% от капитала на „КОМПАС КАПИТАЛ" АД, и е член на СД на Компас Капитал АД.
Бойко Николаев Братанов, притежава 3,594% от капитала на „КОМПАС КАПИТАЛ" АД,

и е член на Съвета на директорите на "София хотел Балкан" и член на Съвета на директорите на „Ес енд би сървисиз" АД, съдружник в Адвокатство съдружие Спасов и Братанов, управител и съдружник ва Адвокатско дружество „Спасов и Братанов", управител на Сдружение на собствениците Славянска 29А, член на управителен съвет на Прева Биотех EDPK.

VIII. Информация относно политиката за възнагражденията на УД през 2025 г.

- размерът на възнагражденията, изплатени от управляващото дружество на неговите служители за 2025 г., е 882 394 лв. През 2025 г. е изплащало възнаграждения, които са в изпълнение на Политиката за възнагражденията на УД „Компас Инвест " АД. Броят на получателите е 29 - служители, Изпълнителен Директор и Член на СД, съгласно актуалното длъжностно разписание.
- общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, а именно:
  1. общата сума на възнагражденията на служителите на ръководни длъжности – изпълнителен директор, финансов директор, член на СД – 398 107 лв.;
  2. общата сума на възнагражденията на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове – инвестиционен консултант, анализатори и риск мениджъри – 168 594 лв.;
  3. общата сума на възнагражденията на служителите, изпълняващи контролни функции – ръководител отдел „Нормативно съответствие" – 56 357 лв.;
  4. общата сума на възнагражденията на всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и 3 чиито професионални дейности оказват влияние върху рисковия профил на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми – 259 336 лв.
- описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите.

Относно структурата на възнаграждения в управляващото дружество следва да се посочи, че през 2025 г. и съгласно актуалната Политика за възнаграждения на УД, в управляващото дружество се начислява и изплаща постоянно възнаграждение и допълнително възнаграждение след положителни финансови резултати за минал период и позитивни прогнози за бъдещ период , което е определено в чл.1 и чл.4. Управляващото дружество изплаща задължителни социални и здравни осигуровки. Управляващото дружество не определя променливо възнаграждение. Управляващото дружество не предвижда облаги, свързани с пенсиониране и други облаги. Актуалната политика за възнагражденията се променя незабавно в случай, че възникне възможност от формиране на променливо възнаграждение или предоставяне на облаги. Промяната следва да съдържа критерии за оценка на финансовото състояние на управляващото дружество, критерии за оценка на резултатите от дейността на съответното структурно звено и приноса на конкретните лица, както и полезния ефект от квалификацията и опита на различните категории персонал, както и критерии за оценка на размера и структурата на променливото възнаграждение, при спазване на изискванията на Наредба № 48.

- резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности;

След извършения преглед по чл. 108, ал. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ беше установено, че Политиката за възнагражденията на УД "Компас Инвест" АД е съобразена с размера и организацията на управляващото дружество, както и с характера, обхвата и сложността на дейността му и отговаря на нормативните изисквания. Политиката за възнагражденията е спазвана стриктно през 2025 г. при изчисляване на възнагражденията по трудовите договори и договорите за управление като няма констатирани нередности.

- съществените промени в приетата политика за възнаграждения.

Политика за възнагражденията на УД "Компас Инвест" АД е приета на 30.09.2013 г. от Съвета на директорите , изменена на 15.01.2019 г. с решение на Съвета на директорите, изменена на 15.12.2021 г. и 19.01.2023г. с решение на Съвета на директорите и въвежда изискванията на чл. 108 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, Наредба № 48 от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията и Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива и е задължителна за всички лица, работещи по договор за управляващото дружество.

Подробности относно актуалната Политика за възнагражденията на УД са публикувани на електронната страница на управляващото дружество на адрес: http://www.compass-invest.eu/.

IX. Договори по чл. 240 б от ТЗ, сключени през годината.
Членовете на съвета на директорите или свързани с тях лица през 2025 г. не са сключвали с Дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

X. Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска
През 2025 година при управлението на колективните инвестиционни схеми и индивидуалните портфейли Управляващото дружество сключва сделки като се стреми, в настоящите пазарни условия, да предприеме възможно най-разумни действия по запазване на стойността на инвестициите.

Водещи за Управляващото дружество при управлението на КИС и на портфейлите на институционални и индивидуални инвеститори са спазването на инвестиционните ограничения, контрола върху ликвидността, анализа на пазарната ситуация за намиране на най-добри възможности за продажба и покупка на финансови инструменти. Натрупаният професионален опит през последните 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, както и на изменения, възникващи в преобладаващите пазарни цени на търгуеми финансови инструменти – акции, борсово търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и др., които се обуславят в 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 методи за ограничаването на пазарния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционнната политика на дружеството с очакваната динамика на тази среда.

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 съществени.

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 представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при възникване на вземания от клиенти, депозиране на средства, инвестиции в облигации и други.

Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Дружеството е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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

Ликвиден риск

Ликвидният риск има две основни разновидности:

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

Несистематични рискове

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

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.

XIXII. Оповестяване относно изискванията на регламент (ЕС) 2019/2088

- Управляващо дружество „КОМПАС ИНВЕСТ" АД не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, при:
- Договорните фондове, които Дружеството управлява;
- Портфейлите на клиенти, с които Дружеството има сключен договор за управление на портфейли от финансови инструменти;
- В процеса по предоставяне на инвестиционни съвети (консултации).
- Причините за неотчитане на неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост към настоящия момент са следните:
- спецификите на императивните разпоредби на секторното законодателство – при предоставяне на услуги Дружеството се ръководи от това да действа в най-добър интерес на клиента, съобразявайки се с рисковия профил и инвестиционната политика за всеки от тях. Във връзка с горното , ако не следва тези принципи и специфики, към Дружеството биха могли да бъдат насочени претенции за пропуснати ползи в резултат на неправлино взети или невзети инвестиционни решения или съответно предоставени съвети;
- правната рамка все още не е довършена, а именно :
- липсата на приети и влезли в сила по съответната законодателна процедура технически стандарти за съдържанието, методиките и представянето на информацията по Регламент (ЕС) 2019/2088, които да регулират отчетността на възможните неблагоприятнит въздействия на инвестиционните решения и съвети върху факторите на устойчивост;
- има различни европейски актове, приемани по различно време и поради тази причина все още не са съгласувани един с друг;
- липсата към настоящият момент на регламентирани и общодостъпни способи за оповестяване от публичните компании относно наличието или липсата на ESG

данни, които евентуално биха дали възможност за формиране на обективни сведения за устойчиви фактори или тяхната липса.

- Разходите за техническо и софтуерно обезпечаване необходимо при отчитането на ESG факторите при вземане на инвестиционни решения и управлението на съпътстващите ги рискове надвишават многократно възможните ползи за инвеститорите с оглед на мащаба на дейността на Дружеството;
- потенциалният ефект от евентуални пропуснати ползи в резултат на взети решения или предоставени съвети за инвестиции в тъй наречените по-устойчиви продукти би трябвало да бъде възможно количествено определен посредством статистически анализ с оглед спазване на инвестиционната политика и рисковия профил на съответния Договорен фонд, съответно портфейл от финансови инструменти, и постигане на целите му за оптимално съотношение доходност/риск;
- съображенията дали достатъчен обем информация или необходими данни могат да бъдат предоставени от всички публични компании в сравним формат, като и липсата на гаранции да не се публикува заблуждаваща информация
- Независимо, че към настоящия момент Дружеството не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения и инвестиционните съвети върху факторите на устойчивост, ще извършва текущ преглед на законовите изисквания и клиентските предпочитания и при отпадане на причините за неотчитане и промяна на инвестиционната политика на клиентите ще анализира и прецени дали отчитането на неблагоприятните въздействия върху факторите на устойчивост биха допринесли за предоставяне на инвестиционни услуги при спазване на принципа за действие в най-добър интерес на клиента/Фондовете.

XIII. Перспективи за развитието на Дружеството през 2026 г.

През 2026 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 растеж 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 й проникване сред населението.

През 2026 година Дружеството ще продължи по-агресивната си политика по привличането на платежоспособни фирми и граждани за клиенти за управление на индивидуални инвестиционни портфейли.

Изпълнителен директор:_____
(Ивайло Ангарски)

Председател на съвета СД:_____
(Милена Александрова)

Дата: 25 февруари 2026 г.
Гр. София

РСМ БГ ООД
Адрес за кореспонденция:
ул. Проф. Фритьоф Нансен 9, ет.7
1142 София, България
T: +359 2 987 55 22
T: +359 2 987 55 33
E: office@rsmbg.bg
W: www.rsmbg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
УД „Компас Инвест“ АД
гр. София

Доклад относно одита на финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **УД „Компас Инвест“ АД** („Дружеството“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. и отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчета за промените в собствения капитал и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация за счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2025 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания, приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM BG Ltd is a member of the RSM Network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM Network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM Network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз (ЕС), и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.

- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с ръководството, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора" на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

(а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовия отчет, съответства на финансовия отчет;
(б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Допълнително докладване във връзка с Наредба №58/2018 г. на Комисията за финансов надзор (КФН)

Изявление във връзка с чл. 11 от Наредба №58/2018 г. на КФН за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични и непарични облаги.

На база на извършените одиторски процедури и на придобитото познаване и разбиране за дейността на Дружеството в хода и контекста на нашия одит на финансовия отчет като цяло, нашето становище е, че създадената и прилагана организация във връзка със съхраняването на клиентски активи съответства на изискванията на чл. 3-10 от Наредба №58 на КФН и чл. 92-95 от Закона за пазарите на финансови инструменти по отношение на дейността на Дружеството в ролята му на доверител за клиентски активи.

Владислав Михайлов
Управител
„РСМ БГ“ ООД
Одиторско дружество рег. № 173

Владислав Михайлов
Регистриран одитор, отговорен за одита

10.3.2026 г.
гр. София, ул. „Проф. Фритьоф Нансен“ 9, ет.7, България

Отчет за финансовото състояние

	Пояснения	31 декември 2025 '000 лв.	31 декември 2024 '000 лв.
Активи			
Машини, съоръжения и оборудване	5	152	81
Нематериални активи	6	13	4
Финансови активи отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	8.1	659	614
Финансови активи отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата	8.2, 8.3	1 486	991
Вземания от свързани лица	21.4	360	782
Търговски и други вземания	7	354	405
Пари и парични еквиваленти	9	2 744	2 157
Общо активи		**5 768**	**5 034**
Собствен капитал			
Акционерен капитал	10.1	300	300
Резерви	10.2	324	280
Натрупана печалба	10.3	3 047	2 966
Общо собствен капитал		**3 671**	**3 546**
Пасиви			
Задължения към доверители	11	1 877	1 324
Задължения за данък върху печалбата		58	81
Търговски и други задължения	12	162	83
Общо пасиви		**2 097**	**1 488**
Общо собствен капитал и пасиви		**5 768**	**5 034**

Съставил: _____ **Изпълнителен директор:** _____
(Милена Александрова) **(Ивайло Ангарски)**

Председател на СД: _____
(Милена Александрова)

Дата: 22.01.2026 г.

Съгласно одиторски доклад от дата 10.3.2026 г.:
Владислав Михайлов **Владислав Михайлов**
Управител **Регистриран одитор, отговорен за одита**
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество, регистрационен номер №173

Поясненията от стр. 5 до стр. 52 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход

	Пояснения	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Приходи от договори с клиенти	13	**3 348**	**3 512**
Други приходи		10	13
Разходи за материали		(41)	(30)
Разходи за външни услуги	14	(476)	(742)
Разходи за персонала	15	(997)	(922)
Разходи за амортизация	5; 6	(91)	(72)
Други разходи	16	(338)	(413)
Печалба от оперативна дейност		**1 415**	**1 346**
Финансови приходи	17	59	67
Финансови разходи	18	(11)	(9)
Други финансови позиции	19	(34)	54
Печалба преди данъци		**1 429**	**1 458**
Разходи за данъци	20	(148)	(140)
Печалба за годината		**1 281**	**1 318**
Компоненти, които се рекласифицират в печалбата или загубата:			
Промяна в справедливата стойност на дългови инструменти по справелдвива стойност през друг всеобхватен доход	8.1	44	41
Друг всеобхватен дохода за годината, нетно от данъци		44	41
Общо всеобхватен доход за годината		**1 325**	**1 359**

Съставил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Милена Александрова)

Дата: 22.01.2026 г.

Съгласно одиторски доклад от дата 10.3.2026 г.:
Владислав Михайлов
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество, регистрационен номер №173

Владислав Михайлов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за промените в собствения капитал

	Акционерен капитал '000 лв.	Резерви '000 лв.	Неразпределена печалба '000 лв.	Общо капитал '000 лв.
Салдо към 1 януари 2024 г.	**300**	**239**	**2 648**	**3 187**
Дивиденти	-	-	(1 000)	(1 000)
Сделки със собственици	**-**	**-**	**(1 000)**	**(1 000)**
Печалба за годината	-	-	1 318	1 318
Друг всеобхватен доход	-	41	-	41
Общо всеобхватен доход за годината	**-**	**41**	**1 318**	**1 359**
Салдо към 31 декември 2024 г.	**300**	**280**	**2 966**	**3 546**
Салдо към 1 януари 2025 г.	**300**	**280**	**2 966**	**3 546**
Дивиденти	-	-	(1 200)	(1 200)
Сделки със собственици	**-**	**-**	**(1 200)**	**(1 200)**
Печалба за годината	-	-	1 281	1 281
Друг всеобхватен доход	-	44	-	44
Общо всеобхватен доход за годината	**-**	**44**	**1 281**	**1 325**
Салдо към 31 декември 2025 г.	**300**	**324**	**3 047**	**3 671**

Съставил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Милена Александрова)

Дата: 22.01.2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 10.3.2026 г.:
Владислав Михайлов
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество, регистрационен номер №173

Владислав Михайлов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Отчет за паричните потоци

	Пояснения	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от договорни фондове		2 964	2 006
Постъпления от търговски контрагенти		336	515
Плащания към търговски контрагенти		(678)	(981)
Плащания към персонал и осигурителни институции	15	(976)	(879)
Плащания на данъци		(186)	(137)
Плащания за данък върху дохода		(170)	(140)
Други парични потоци, нетно		(85)	(94)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		**1 205**	**290**
Инвестиционна дейност			
Парични потоци, свързани с доверително управление		1 135	524
Придобиване на нетекущи активи		(9)	(39)
Придобиване на нематериални активи	6	(22)	(5)
Покупка на инвестиции		(536)	(391)
Постъпления от продажба на инвестиции		-	396
Постъпления от лихви	17	54	53
Предоставени депозити		(500)	-
Върнати депозити		500	-
Други парични потоци от инвестиционна дейност		-	4
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност		**622**	**542**
Финансова дейност			
Плащания на дивиденти	22	(1 200)	(1 000)
Плащания по лизингови договори		(47)	
Нетен паричен поток от финансова дейност		**(1 247)**	**(1 000)**
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти		**580**	**(168)**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината		2 157	2 327
Печалба/Загуба от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти		7	(2)
Пари и парични еквиваленти в края на годината	**9**	**2 744**	**2 157**

Съставил: _____
(Милена Александрова)

Изпълнителен директор: _____
(Ивайло Ангарски)

Председател на СД: _____
(Милена Александрова)

Дата: 22.01.2026 г.

Заверил съгласно одиторски доклад от дата 10.3.2025 г.:
Владислав Михайлов
Управител
РСМ БГ ООД
Одиторско дружество, регистрационен номер №173

Владислав Михайлов
Регистриран одитор, отговорен за одита

Поясненията от стр. 5 до стр. 52 представляват неразделна част от финансовия отчет.

Пояснения

1. Обща информация

Управляващо дружество „Компас Инвест" АД (Дружеството) е създадено през 2006 г. на Учредително събрание от 15.04.2006 г. 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. Дружеството е регистрирано в търговския регистър на агенцията по вписвания с ЕИК 175194972.

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. Към 31.12.2025 г. акционерната структура на дружеството е разпределена, както следва

- Ивайло Красимиров Ангарски – 3 броя акции
- Компас Капитал АД – 299 997 броя акции.

Съветът на Директорите на Дружеството е в състав: Ивайло Красимиров Ангарски – изпълнителен директор; Милена Иванова Александрова – председател на СД; Андрей Иванов Пръмов – член на СД ; Драгомир Христов Великов – член на СД и Бойко Николаев Братанов – член на СД. Дружеството се представлява заедно от Ивайло Красимиров Ангарски и Милена Иванова Александрова.

Към 31.12.2025 г. числеността състав на персонала е 23 души.

УД „Компас Инвест" АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Алабин" 36, ет.4; тел.: (+ 359 2) 421 95 17; (+ 359 2) 421 95 18

Към 31 декември 2025 г. Дружеството организира и управлява следните колективни инвестиционни схеми от отворен тип:

- Договорен фонд „Стратегия";
- Договорен фонд „Прогрес";
- Договорен фонд „Евростабилност";
- Договорен фонд „Компас Глобъл Трендс"
- Договорен фонд „Активен Евро Депозит"
- Договорен фонд „Компас Фъндс Селект-21"

Към 31 декември 2025 година Дружеството няма открити клонове.

Крайният собственик е дружество „Компас Капитал" АД.

2. Изявление за съответствие с МСФО и прилагане на принципа за действащо предприятие

2.1. Изявление за съответствие с МСФО, приети от ЕС

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен в съответствие с „МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз" („МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС"). Отчетната рамка „МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС" по същество е определената национална счетоводна база Международни счетоводни стандарти (МСС), приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в т.8 от неговите допълнителни разпоредби.

Финансовият отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Дружеството.

Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

Съветът на директорите носи отговорност за съставянето и достоверното представяне на информацията в настоящия финансов отчет.

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. е одобрен и приет от Съвета на Директорите на 25 февруари 2026 г.

2.2. Изявление за действащо предприятие

Годишният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие и като са взети предвид макроикономическите показатели и прогнози за тях и геополитически несигурности.

Макроикономически несигурности

При преценката за действащо предприятие са взети предвид актуалните макроикономически прогнози за Република България за 2026 г., публикувани от Българската народна банка (БНБ) и Министерството на финансите, включително:

- Очакван икономически растеж на БВП от 3,1% през 2026 г.
- Инфлация в размер на 3,5%, с тенденция към забавяне спрямо 2025 г.
- Ниска безработица, стабилно потребление и умерен ръст на заплатите.
- Очаквано усвояване на средства от ЕС по Националния план за възстановяване и устойчивост.
- Преминаване към еврото от 01.01.2026 г., което се очаква да подобри паричната трансмисия и да засили доверието в икономическата среда.

Прогнозите се характеризират с висока степен на несигурност, произтичаща и от външната среда. Основните източници на несигурност са свързани с потенциалните промени в търговската политика на САЩ спрямо Европа и други държави и ответните реакции на основните им търговски партньори. Тези фактори е възможно да окажат съществено негативно влияние върху икономическата активност в България.

През 2025 г. САЩ обявиха нови търговски мита върху стоки от ЕС и Китай, което доведе до напрежение в глобалната търговска система. Според Европейската централна банка и Международния валутен фонд, подобни мерки могат да доведат до:

- Забавяне на икономическия растеж в ЕС с до 1,2% от БВП до края на 2026 г.
- Намаляване на износа в ключови сектори като автомобилостроене, фармацевтика и електроника.
- Повишена несигурност в търговските отношения, което може да повлияе на инвестиционната активност и валутните курсове.

Ръководството счита, че макар тези фактори да представляват риск, те не застрашават непосредствено дейността на Дружеството.

Геополитически съображения

При оценката на приложимостта на действащо предприятие ръководството взе предвид и възможните ефекти от геополитическите конфликти (в Украйна и в Близкия изток).

Дружеството няма никакви активи и операции в Украйна, Беларус или Русия или в други държави, съседни на Украйна, както и в Израел и други държави в региона на Газа. Поради това Дружеството не е пряко засегнато от търговски ограничения или санкции.

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

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на 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 Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

3. Нови или изменени стандарти и разяснения

3.1 . Нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са влезли в сила от 1 януари 2025 г.

Дружеството е приело следните нови стандарти, изменения и разяснения на МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са в сила за финансовия отчет на Дружеството за годишния период, започващ на 1 януари 2025 г., но нямат съществено влияние върху финансовите резултати или финансовото състояние на Дружеството:

- Изменения „Липса на обменяемост" в МСС 21 „Влияние на промените във валутните курсове".

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

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството

през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Информация за тези стандарти и изменения е представена по-долу.

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2027 г., неприет от ЕС). МСФО 18 ще замени МСС 1 *Представяне на финансови отчети*, като ще въведе нови изисквания, които ще помогнат за постигане на съпоставимост на финансовите резултати на подобни предприятия и ще предоставят по-подходяща информация и прозрачност на потребителите. Целта на МСФО 18 е да подобри финансовото отчитане чрез:

- изискване на допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за приходите и разходите;
- изискване за оповестяване на показатели за ефективност, дефинирани от ръководството;
- въвеждане на нови принципи за обединяване и разделяне на позиции.

Въпреки че МСФО 18 няма да повлияе на признаването или оценяването на статиите във финансовите отчети, неговото въздействие върху представянето и оповестяването се очаква да бъде широко разпространено, по-специално тези, свързани с отчета за финансовите резултати и предоставянето на определени от ръководството мерки за изпълнение във финансовите отчети.

В момента ръководството оценява подробните последици от прилагането на новия стандарт върху финансови отчети на Дружеството.

Изменения в класификацията и оценката на финансови инструменти (издадени през май 2024 г., в сила от 01 януари 2026 г., приети от ЕС) - в отговор на обратна връзка, получена в рамките на прегледа след прилагането на изискванията за класификация и оценка в МСФО 9 „Финансови инструменти" и свързаните изисквания в МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване". Измененията уточняват:

- Уточнение, че финансово задължение се отписва на „датата на сетълмент", както и въвеждане на избор на счетоводна политика (ако са изпълнени конкретни условия) за отписване на финансови задължения, уредени чрез електронна платежна система, преди датата на сетълмент;
- Допълнителни насоки относно това как да се оценяват договорните парични потоци на финансови активи с характеристики, свързани с околна среда, социални аспекти и корпоративно управление (ESG) и подобни характеристики.
- Уточнения относно това какво представляват „характеристики без право на регрес" и какви са характеристиките на договорно свързани инструменти.
- Въвеждане нови или изменени изисквания за оповестяване, свързани с инвестиции в капиталови инструменти, определени за оценка по справедлива стойност чрез друг всеобхватен доход, както и финансови инструменти с условни характеристики, които не са пряко свързани с основните рискове и разходи по заемането.

Не се очаква измененията да окажат съществено лияние върху финансовите отчети на Дружеството.

Годишни подобрения на МСФО - Том 11 (в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС). Измененията включват уточнения, опростявания, корекции или промени с цел подобряване на последователността в следните стандарти:

- МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване - печалба или загуба при отписване; Насоки за прилагане; Оповестяване на отложена разлика между справедлива стойност и цена на сделката; Оповестяване на кредитен риск.
- МСФО 9 Финансови инструменти - отписване на задължения по наем; Цена на сделката
- МСС 7 Отчет за паричните потоци - Метод на себестойност

Не се очаква измененията от тези годишни подобрения да окажат съществено влияние върху финансовите отчети на Дружеството.

Към датата на одобрение на тези финансови отчети са издадени някои нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващите стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени по-рано от Дружеството. Не се очаква те да имат съществено влияние върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. По-долу е даден списък с промените в стандартите:

- **МСФО 19 Дъщерни дружества без публична отчетност: Оповестяване** (издаден през май 2024 г., в сила от 1 януари 2027 г., неприет от ЕС).
- **Измененията в МСФО 9 и МСФО 7 относно договори, свързани с електричество, зависещо от природни условия** (в сила то 1 януари 2026 г., приети от ЕС)
- **Годишни подобрения на МСФО - Том 11** (в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС).
- МСФО 1 Първоначално прилагане на МСФО;
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети.

4. Съществена информация за 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.

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.

Функционална валута на Предприятието и валута на представяне е българският лев. Финансовите отчети на Дружеството са изготвени и представени в хиляди български лева (хил. лв.). Това е функционалната валута и валутата на представяне на Дружеството.

4.3. Въпроси, свързани с климата

Рисковете, предизвикани от климатичните промени, могат да имат бъдещи неблагоприятни последици за бизнес дейностите на Дружеството. Тези рискове включват рискове, свързани с прехода (напр. регулаторни промени и рискове, свързани с репутацията), и физически рискове (дори ако рискът от физически щети е нисък поради дейността на дружеството и географското му местоположение).

Дружеството се ангажира да намали въглеродния отпечатък на своите служители, като актуализира политиките си за командировки и сведе до минимум използването на въздушни превози.

Като част от действията си срещу изменението на климата Дружеството е поело ангажимент да намали въглеродните си емисии с 50% до 2030 г. и да стане въглеродно неутрална не по-късно от 2050 г.

В съответствие с предходната година, към 31 декември 2024 г. Дружеството не е идентифицирало значителни рискове, предизвикани от климатичните промени, които биха могли да окажат негативно и съществено влияние върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството непрекъснато оценява въздействието на свързаните с климата въпроси.

Финансовите отчети на Дружеството интегрират свързаните с климата въпроси в различни статии. По-специално ангажиментите на Дружеството за намаляване на въглеродните емисии са взети предвид при извършване на тестове за обезценка и оценка на полезния живот на нетекущите активи.

Предположенията биха могли да се променят в бъдеще в отговор на предстоящи екологични разпоредби, поети нови ангажименти и променящо се потребителско търсене. Тези промени, ако не бъдат предвидени, биха могли да окажат влияние върху бъдещите парични потоци, финансовите резултати и финансовото състояние на Дружеството.

4.4. 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").
Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване във функционалната валута на Дружеството по официалния обменен курс за деня на сделката, обявен от Българска народна банка. Печалбите и загубите от курсови

разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

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

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.

4.5. Приходи и разходи

Основните приходи, които Дружеството генерира, са свързани с управление на договорни фондове и приходи от доверително управление на индивидуални клиентски портфейли.

За да определи дали и как да признае приходи, Дружеството използва следните 5 стъпки:

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

Приходите се признават или в даден момент или с течение на времето, когато или докато Дружеството удовлетвори задълженията за изпълнение, прехвърляйки обещаните стоки или услуги на своите клиенти.

4.5.1. Приходи, които се признават с течение на времето

Услугите, предоставяни от Дружеството, включват следните услуги и съответните им съставни задължения за изпълнение:

- Услуга по управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, която се състои от едно задължение за изпълнение;
- Услуга по управление на портфейли на институционални инвеститори и индивидуални клиентски портфейли, която се състои от едно задължение за изпълнение.

Приход се признава с течение на времето на база изпълнение на отделните задължения за изпълнение. Дружеството отчита услугите като едно задължение за изпълнение и признава приходите от тях в течение на времето, тъй като клиентът едновременно получава и потребява ползите, предоставяни от Дружеството.

Приходите се измерват въз основа на определената за всеки договор цена на сделката. При определяне на цената на сделката Дружеството взема предвид условията на договора и обичайните си търговски практики.

Цената на сделката е размерът на възнаграждението, на което Дружеството очаква да има право в замяна на прехвърлянето на клиента на обещаните услуги, с изключение на сумите, събрани от името на трети страни (например данък върху добавената стойност). Обещаното в договора с клиента възнаграждение може да включва фиксирани суми, променливи суми, или и двете.
Когато (или като) бъде удовлетворено задължение за изпълнение, Дружеството признава като приход стойността на цената на сделката (което изключва приблизителни оценки на променливото възнаграждение, съдържащо ограничения), която е отнесена към това задължение за изпълнение.
Дружеството разглежда дали в договора съществуват други обещания, които са отделни задължения за изпълнение, за които трябва да бъде разпределена част от цената на сделката.
При определяне на цената на сделката се взема предвид влиянието на променливо възнаграждение, наличието на значителни компоненти на финансирането, непаричното възнаграждение и възнаграждението, дължими на клиента (ако има такива).

4.5.2. Приходи, които се признават към определен момент

Приходи, признавани в определен момент, са реализираните приходи от Дружеството при записване на дялове в управляваните от него фондове, които са възнаграждение за посредничеството между фондовете и инвеститорите. Признаването на прихода е когато Дружеството е прехвърлило на купувача контрол върху дяловете. Контролът се прехвърля, когато инвеститорът е приел да запише дялове на съответния фонд.

4.5.3. Приходи от лихви и дивиденти

Приходите от лихви са свързани с лихви по предоставени срочни депозити и разплащателни сметки и лихви по дългови ценни книжа. Те се отчитат текущо по метода на ефективната лихва, съгласно изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти".

Приходите от дивиденти се признават в момента на възникване на правото за получаване на плащането.

4.5.4. Приходи от финансиране

Първоначално финансиранията се отчитат като приходи за бъдещи периоди (финансиране), когато има значителна сигурност, че Дружеството ще получи финансирането и ще изпълни условията, при които то е отпуснато. Финансиране, целящо да обезщети Дружеството за текущо възникнали разходи се признава нетно с възникналите разходи в същия период, в който са възникнали разходите. Финансиране, целящо да компенсира Дружеството за направени разходи по придобиване на активи, се признава като безвъзмездните средства се намаляват, за да достигнат балансовата стойност на активите. Безвъзмездните средства се признават в печалбата или загубата през целия живот на амортизируемия актив като намален амортизационен разход.

4.5.5. Активи и пасиви по договори с клиенти

Дружеството признава активи и/или пасиви по договор, когато една от страните по договора е изпълнила задълженията си в зависимост от връзката между дейността на предприятието и плащането от клиента. Дружеството представя отделно всяко безусловно право на възнаграждение като вземане. Вземане е безусловното право на предприятието да получи възнаграждение.

Пасиви по договор се признават в отчета за финансовото състояние, ако клиент заплаща възнаграждение или дружеството има право на възнаграждение, което е безусловно, преди да е прехвърлен контрола върху стоката или услугата.

Дружеството признава активи по договор, когато задълженията за изпълнение са удовлетворени и плащането не е дължимо от страна на клиента. Актив по договор е правото на предприятието да получи възнаграждение в замяна на стоките или услугите, които предприятието е прехвърлило на клиент.

Последващо Дружеството определя размера на обезценката за актив по договора в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти".

4.5.6. Оперативни разходи

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

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

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

- Разходи за материали;
- Разходи за външни услуги;
- Разходи за амортизации;
- Разходи за възнаграждения и осигуровки.

4.6. Нематериални дълготрайни активи

Те се отчитат по цена на придобиване, включваща всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация, при което капитализираните разходи се амортизират въз основа на линейния метод през оценения срок на полезен живот на активите, тъй като се счита, че той е ограничен.

Последяващото оценяване се извършва по 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.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за 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.

Остатъчната стойност и полезният живот на нематериалните активи се преценяват от ръководството към всяка отчетна дата.

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

Разходите за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация на нефинансови активи".

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Дружеството е в размер на 200 лв.

4.7. 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.

Машините, съоръженията и оборудването, 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 машините, съоръженията и оборудването се начислява, като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

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

Разходите за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в статия „Разходи за амортизация".

Избраният праг на същественост за машините, съоръженията и оборудването на Дружеството е в размер на 200 лв.

4.8. Лизинг

4.8.1. Наети активи

Дружеството като лизингополучател

Дружеството преценява дали даден договор е или съдържа лизинг. Лизингът се определя като „договор или част от договор, който предоставя правото да се използва актив (базовият актив) за определен период от време в замяна на възнаграждение." За да приложи това определение, Дружеството извършва три основни преценки:

- дали договорът съдържа идентифициран актив, който или е изрично посочен в договора, или е посочен по подразбиране в момента, когато активът бъде предоставен за ползване
- Дружеството има правото да получава по същество всички икономически ползи от използването на актива през целия период на ползване, в рамките на определения обхват на правото му да използва актива съгласно договора
- Дружеството има право да ръководи използването на идентифицирания актив през целия период на ползване.

Дружеството оценява дали има правото да ръководи „как и с каква цел" ще се използва активът през целия период на ползване.

Оценяване и признаване на лизинг от дружеството като лизингополучател

На началната дата на лизинговия договор Дружеството признава актива с право на ползване и пасива по лизинга в отчета за финансовото състояние. Активът с право на ползване се оценява по цена на придобиване, която се състои от размера на първоначалната оценка на пасива по лизинга, първоначалните преки разходи, извършени от Дружеството, оценка на разходите, които лизингополучателят ще направи за демонтаж и преместване на основния актив в края на лизинговия договор и всякакви лизингови плащания, направени преди датата на започване на лизинговия договор (минус получените стимули по лизинга).

Дружеството амортизира актива с право на ползване по линейния метод от датата на започване на лизинга до по-ранната от двете дати: края на полезния живот на актива с право на ползване или изтичане на срока на лизинговия договор. Дружеството също така преглежда активите с право на ползване за обезценка, когато такива индикатори съществуват.

На началната дата на лизинговия договор Дружеството оценява пасива по лизинга по настоящата стойност на лизинговите плащания, които не са изплатени към тази дата, дисконтирани с лихвения процент, заложен в лизинговия договор, ако този процент може да бъде непосредствено определен или диференциалния лихвен процент на Дружеството.

За да определи диференциалния лихвен процент, Дружеството:

- използва, когато е възможно, приложимият лихвен процент от последното финансиране от трети страни, коригиран с цел да отрази промените в условията за финансиране, които са настъпили след това последно финансиране.

Лизинговите плащания, включени в оценката на лизинговото задължение, се състоят от фиксирани плащания (включително по същество фиксирани), променливи плащания въз основа на индекс или процент, суми, които се очаква да бъдат дължими от лизингополучателя по гаранциите за остатъчна стойност и плащания, произтичащи от опции, ако е достатъчно сигурно, че Дружеството ще упражни тези опции.

След началната дата пасивът по лизинга се намалява с размера на извършените плащания и се увеличава с размера на лихвата. Пасивът по лизинга се преоценява, за да отрази преоценките или измененията на лизинговия договор или да отрази коригираните фиксирани по същество лизингови плащания.

Когато задължението за лизинг се преоценява, съответната корекция се отразява в актива с право на ползване или се признава в печалбата или загубата, ако балансовата стойност на актива с право на ползване вече е намалена до нула.

Дружеството е избрало да отчита краткосрочните лизингови договори и лизинга на активи с ниска стойност, като използва практическите облекчения, предвидени в стандарта. Вместо признаване на активи с право на ползване и задължения по лизингови договори, плащанията във връзка с тях се признават като разход в печалбата или загубата по линейния метод за срока на лизинговия договор.

Опциите за удължаване и прекратяване са включени в редица наеми на имоти и оборудване в дружеството. Те се използват за увеличаване на оперативната гъвкавост по отношение на управлението на активите, използвани в операциите на дружеството. Повечето притежавани опции за удължаване и прекратяване се упражняват само от дружеството, а не от съответния лизингодател.

4.9. Тестове за обезценка на нематериалните активи и 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 поне веднъж годишно. Всички други отделни активи или 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.

4.10. Финансови инструменти

4.10.1. Признаване и отписване

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

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

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

4.10.2. Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

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

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

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

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

- бизнес моделът на Дружеството за управление на финансовите активи;

- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

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

4.10.3. Последващо оценяване на финансовите активи

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

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

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

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

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

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход включват:

- Капиталови ценни книжа, които не са държани за търгуване и които дружеството неотменимо е избрало при първоначално признаване, да признае в тази категория. Това са стратегически инвестиции и групата счита тази класификация за по-релевантна.
- Дългови ценни книжа, при които договорните парични потоци са само главница и лихви, и целта на бизнес модела на дружеството за държане се постига както чрез събиране на договорни парични потоци, така и чрез продажба на финансовите активи.

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

При освобождаването от дългови инструменти от тази категория всяка стойност, отчетена в преоценъчния резерв на инструментите се прекласифицира в печалбата или загубата за периода.

Финансови активи по амортизирана стойност

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

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

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

Търговски вземания

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

4.10.4. Обезценка на финансовите активи

Изискванията за обезценка съгласно МСФО 9, използват повече информация, ориентирана към бъдещето, за да признаят очакваните кредитни загуби – моделът за „очакваните кредитни загуби".

Инструментите, които попадат в обхвата на тези изисквания, включват заеми и други дългови финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, търговски вземания, активи по договори, признати и оценявани съгласно МСФО 15, както и кредитни ангажименти и някои договори за финансова гаранция (при емитента), които не се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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

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

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

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

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

Търговски и други вземания

Дружеството използва опростен подход при отчитането на търговските и други вземания, както и на активите по договор и признава загуба от обезценка като очаквани кредитни загуби за целия срок. Те представляват очакваният недостиг в договорните парични потоци, като се има предвид възможността за неизпълнение във всеки момент от срока на финансовия инструмент. Дружеството използва своя натрупан опит, външни показатели и информация в дългосрочен план, за да изчисли очакваните кредитни загуби чрез разпределянето на клиентите по индустрии и срочна структура на вземанията и използвайки матрица на провизиите.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Дружеството признава очакваните 12-месечни кредитни загуби за финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Тъй като повечето от тези инструменти имат добър кредитен рейтинг, вероятността от неизпълнение се очаква да бъде ниска. Въпреки това към всяка отчетна дата Дружеството оценява дали съществува значително увеличение на кредитния риск на инструмента.

При оценяването на тези рискове Дружеството разчита на готовата налична информация като кредитните рейтинги, публикувани от основните агенции за кредитен рейтинг за съответния актив. Дружеството държи единствено прости финансови инструменти, за които специфични кредитни рейтинги обикновено са на разположение. Ако няма информация или информацията относно факторите, които влияят на рейтинга на наличния актив, е ограничена, Дружеството обединява подобни инструменти в един портфейл, за да оцени на тази база дали има значително увеличение на кредитния риск.

В допълнение, Дружеството разглежда и други показатели като неблагоприятни промени в дейността, икономически или финансови условия, които могат да засегнат способността на издателя на капиталовия инструмент да изпълни задълженията си по дълга или неочаквани промени в оперативните резултати на емитента.

Ако някой от тези показатели води до значително увеличение на кредитния риск на инструментите, Дружеството признава за тези инструменти или този клас инструменти очаквани кредитни загуби за целия срок на инструмента.

4.10.5. Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Дружеството включват получени заеми, задължения по лизингови договори, задължения към доверители, търговски и други финансови задължения и деривативни финансови инструменти.

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

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

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

4.11. 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 данъчните институции, които се отнасят за текущия или предходни отчетни периоди и които не са платени към датата на финансовия отчет. Текущият данък е дължим върху облагаемия доход, който се различава от печалбата или загубата във финансовите отчети. Те са изчислени в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчните закони, които са в сила към края на отчетния период. 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.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики. Това включва сравнение между балансовата стойност на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа. Отсрочен данък не се предвижда при първоначалното признаване на актив или пасив, освен ако съответната транзакция не засяга данъчната или счетоводната печалба.

Отсрочените данъчни активи и пасиви не се дисконтират.

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 облагаеми доходи. Относно преценката на ръководството за вероятността за възникване на бъдещи облагаеми доходи, чрез които да се усвоят отсрочени данъчни активи.

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, при условие че те са влезли в сила или е сигурно, че ще влезнат в сила, към края на отчетния период.

Отсрочени данъчни активи и пасиви се компенсират, само когато Дружеството има право и намерение да компенсира текущите данъчни активи или пасиви от същата данъчна институция.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент от данъчния приход или разход в печалбата или загубата, освен ако те не са свързани с позиции, признати в другия всеобхватен доход или директно в собствения капитал, при което съответният отсрочен данък се признава в другия всеобхватен доход или в собствения капитал.

4.12. Пари и парични еквиваленти

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

В паричните средства и паричните еквиваленти са включени и парични средства на доверители, които се управляват от Дружеството с инвестиционна цел за сметка на доверителя, чрез купуване/продаване на финансови инструменти. Сумата на клиентските парични средства е видима в пасива на Отчета за финансовото състоявие, в перото „Задължения по парични средства на доверители".

4.13. Собствен капитал, резерви и плащания на дивиденти

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции.

Резервите се формира от неразпределената печалба на Дружеството по решение на Общото събрание на акционерите и законовите резерви, които дружеството е задължено да формира във връзка с изискванията на Търговския закон.

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.

Преоценъчният резерв е свързан с отразяване на ефектите от последваща оценка на финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход-вкючва печалби или загуби, свързани с тези групи финансови инструменти.

4.14. Пенсионни и краткосрочни възнаграждения на 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.

4.15. Провизии, условни пасиви и условни активи

Провизиите се признават, когато има вероятност сегашни задължения в резултат от минало събитие да доведат до изходящ поток на ресурси от Дружеството и може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението. Възможно е срочността или сумата на изходящия паричен поток да е несигурна. Сегашно задължение се поражда от наличието на правно или конструктивно задължение вследствие на минали събития, например гаранции, правни спорове или обременяващи договори. Провизиите за преструктуриране се признават само ако е разработен и приложен подробен формален план за преструктуриране или ръководството е обявило основните моменти на плана за преструктуриране пред тези, които биха били засегнали. Провизии за бъдещи загуби от дейността не се признават.

Сумата, която се признава като провизия, се изчислява на база най-надеждната оценка на разходите, необходими за уреждане на сегашно задължение към края на отчетния период, като се вземат в предвид рисковете и несигурността, свързани със сегашното задължение. Когато съществуват редица подобни задължения, вероятната необходимост от изходящ поток за погасяване на задължението се определя, като се отчете групата на задълженията като цяло. Провизиите се

дисконтират, когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е значителен.

Обезщетения от трети лица във връзка с дадено задължение, за които Дружеството е сигурна, че ще получи, се признават като отделен актив. Този актив може и да не надвишава стойността на съответната провизия.

Провизиите се преразглеждат към края на всеки отчетен период и стойността им се коригира, за да се отрази най-добрата приблизителна оценка.

В случаите, в които се счита, че е малко вероятно да възникне изходящ поток на икономически ресурси в резултат на текущо задължение, пасив не се признава. Условните пасиви следва да се оценяват последващо по по-високата стойност между описаната по-горе сравнима провизия и първоначално признатата сума, намалена с натрупаната амортизация.

Вероятни входящи потоци на икономически ползи, които все още не отговарят на критериите за признаване на актив, се смятат за условни активи.

4.16. 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 4.17.

Ръководството основава своите преценки, оценки и предположения на историческия опит и на други различни фактори, включително очакванията за бъдещи събития, за които ръководството смята, че са разумни при дадените обстоятелства. Получените счетоводни преценки и оценки рядко ще се равняват на свързаните с тях действителни резултати. Преценките, оценките и предположенията, които имат значителен риск да доведат до съществена корекция на балансовите стойности на активите и пасивите (вижте пояснение 4.17) през следващата финансова година, са разгледани по-долу.

4.16.1. Отсрочени данъчни активи

Оценката на вероятността за бъдещи облагаеми доходи за усвояването на отсрочени данъчни активи се базира на последната одобрена бюджетна прогноза, коригирана относно значими необлагаеми приходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби без времево ограничение, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се преценява от ръководството за всеки отделен случай на базата на специфичните факти и обстоятелства.

4.16.2. Срок на лизинговите договори

При определяне на срока за лизинговите договори, ръководството взема предвид всички факти и обстоятелства, които създават икономически стимул да упражняват опция за удължаване или не упражняват опция за прекратяване. Опциите за удължаване (или периодите след опциите за прекратяване) са включени в срока на

лизинга само ако е достатъчно сигурно, че лизинговият договор е удължен (или не е прекратен).

Повечето опции за удължаване на договорите за офиси и превозни средства не са включени в лизинговите задължения, тъй като дружеството може да замени активите без значителни разходи или промени в бизнеса.

Срокът на лизинга се преоценява, ако опцията действително се упражнява (или не се упражнява) или Дружеството се задължава да я упражни (или не упражни). Оценката на разумната сигурност се преразглежда само ако настъпи значимо събитие или значителна промяна в обстоятелствата, която засяга тази оценка и това е под контрола на лизингополучателя.

4.17. 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.

При изготвянето на представения финансов отчет значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2024 г., с изключение на промените в приблизителната оценка на задълженията за разходи за данъци върху дохода и новоприетия МСФО 16.

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.

4.17.1. 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, която е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. 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 4.9). 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.

4.17.2. Полезен живот на амортизируемите активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период.

Към 31 декември 2025 г. ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Дружеството. Балансовите стойности на активите са анализирани в пояснения 5 и 6. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

4.17.3. Измерване на очакваните кредитни загуби

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

4.17.4. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. 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.

Когато даден актив или пасив, финансов или нефинансов, се оценява по справедлива стойност за целите на признаването или оповестяването, справедливата стойност се основава на цената, която би била получена за продажба на актив или платена за прехвърляне на пасив при сделка между участници на пазара към датата на измерване; и приема, че сделката ще се осъществи или: на основния пазар; или при липса на основен пазар, на най-изгодния пазар.

Справедливата стойност се измерва, като се използват предположенията, които участниците на пазара биха използвали при определяне на цената на актива или пасива, като приемат, че действат в техния икономически интерес. За нефинансовите активи оценката на справедливата стойност се основава на най-високото и най-доброто й използване. Използват се техники за оценяване, които са подходящи в конкретните обстоятелства и за които са налице достатъчно данни за измерване на справедливата стойност, като максимизират използването на съответните наблюдавани входни данни и свеждат до минимум използването на ненаблюдаеми входни данни.

Активите и пасивите, измерени по справедлива стойност, се класифицират на три нива, като се използва йерархия на справедливата стойност, която отразява значимостта на вложените данни, използвани при извършването на измерванията. Класификациите се преразглеждат на всяка отчетна дата и трансферите между нивата се определят въз основа на преоценка на най-ниското ниво на вложените данни, което е от значение за измерването на справедливата стойност.

За периодични и неповтарящи се измервания на справедлива стойност могат да се използват външни оценители, когато вътрешната експертиза или не е налице, или когато оценката се счита за значителна. Външните оценители се избират въз основа на познанията на пазара и репутацията. Когато има значителна промяна в справедливата стойност на актив или пасив от един период спрямо друг, се извършва анализ, който включва проверка на основните входящи данни, приложени при последната оценка и сравнение, когато е приложимо, с външни източници на данни.

4.17.5. Лизингови договори - определяне на подходящия дисконтов процент за оценка на лизинговите задължения

Когато Дружеството не може лесно да определи лихвения процент, включен в лизинга, използва своя диференциален лихвен процент (IBR) за определяне на стойността на лизинговите задължения. IBR е лихвеният процент, който Дружеството би трябвало да плати, за да вземе заем за подобен срок и с подобна гаранция, за да получи средствата, необходими за придобиването на актив с подобна стойност и характеристики на актива с право на ползване, в подобна икономическа среда. Следователно IBR отразява това, което Дружеството „би трябвало да плати", което изисква оценка, когато няма налични наблюдаеми лихвени проценти (например за дъщерни дружества, които не сключват сделки за финансиране) или когато те трябва да бъдат коригирани, за да отразят срокът и условията на лизинга. Дружеството оценява IBR, като използва налични данни (като пазарни лихвени проценти), когато са налични, и се изисква да направи определени специфични за предприятието оценки (като например кредитен рейтинг на дружество).

4.17.6. Провизии

Дружеството не е ответник по съдебни дела към настоящия момент, чийто изход може да доведе до задължения.

5. Машини, съоръжения и оборудване

Балансовата стойност на машините, съоръженията и оборудването, представени във финансовия отчет към 31 декември 2025 г., е изчислена както следва:

	Офис обзавеждане	Активи с право на ползване	Общо
	'000 лв.		
Отчетна стойност			
Салдо към 1 януари 2025 г.	270	47	317
Новопридобити активи	9	140	149
Отписани активи	(87)	(46)	(133)
Салдо към 31 декември 2025г.	192	141	333
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2025 г.	(220)	(16)	(236)
Отписани	86	47	133
Амортизация	(27)	(51)	(78)
Салдо към 31 декември 2025 г.	(161)	(20)	(181)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	**31**	**121**	**152**

Балансовата стойност на машините, съоръженията и оборудването, представени във финансовия отчет към 31 декември 2024 г., е изчислена както следва:

	Офис обзавеждане	Активи с право на ползване	Общо
	'000 лв.		
Отчетна стойност			
Салдо към 1 януари 2024 г.	231	47	278
Новопридобити активи	39	47	86
Отписани активи	-	(47)	(47)
Салдо към 31 декември 2024г.	270	47	317
Амортизация			
Салдо към 1 януари 2024 г.	(197)	(16)	(213)
Отписани	-	47	47
Амортизация	(23)	(47)	(70)
Салдо към 31 декември 2024 г.	(220)	(16)	(236)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	**50**	**31**	**81**

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация ".

Дружеството няма договорно задължение за закупуване на активи. Към 31 декември 2025 г. или 2024 г. не е имало съществени договорни задължения във връзка със закупуване на имоти, машини и съоръжения.

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

6. Нематериални активи

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

	Лицензи '000 лв.
Отчетна стойност	
Салдо към 1 януари 2025 г.	75
Новопридобити активи	22
Отписани	(49)
Салдо към 31 декември 2025 г.	48
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2025 г.	(71)
Амортизация	(13)
Отписани	49
Салдо към 31 декември 2025 г.	(35)
Балансова стойност към 31 декември 2025 г.	**13**

	Лицензи '000 лв.
Отчетна стойност	
Салдо към 1 януари 2024 г.	70
Новопридобити активи	5
Салдо към 31 декември 2024 г.	75
Амортизация	
Салдо към 1 януари 2024 г.	(69)
Амортизация	(2)
Салдо към 31 декември 2024 г.	(71)
Балансова стойност към 31 декември 2024 г.	**4**

Дружеството няма съществени договорни задължения за придобиване на нематериални активи към 31 декември 2025 г. или 2024 г.

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на ред „Разходи за амортизация".

Дружеството не е заложило нематериални активи като обезпечения по свои задължения.

7. Търговски и други вземания

	31.12.2025 '000 лв.	31.12.2024 '000 лв.
Вземания от клиенти	350	399
Други	4	6
	354	**405**

Всички вземания са краткосрочни. Нетната балансова стойност на търговските и други вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Всички търговски и други финансови вземания на Дружеството са прегледани относно настъпили събития на неизпълнение, а за всички търговски вземания е приложен опростен подход за определяне на очакваните кредитни загуби към края на периода.

Вземанията от клиенти към 31 декември 2025 г. са от следните контрегенти:

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Клиент 1	47	15
Клиент 3	102	146
Клиент 4	-	67
Клиент 5	-	17
Клиент 6	5	5
Клиент 7	23	49
Клиент 8	4	1
Клиент 9	3	13
Клиент 10	14	1
Клиент 11	18	1
Клиент 12	16	7
Клиент 13	14	-
Клиент 14	17	8
Клиент 15	15	19
Други	72	50
	350	**399**

Възрастовият анализ на вземанията и за очаквани кредитни загуби е представено по-долу:

	Отчетна стойност 2025 BGN'000
Непросрочени	170
От 1 до 3 месеца просрочие	7
От 3 до 6 месеца просрочие	8
Над 6 месеца просрочие	165
	350

8. Финансови активи

8.1. Дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Стойността на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, включващи облигации, е представена, както следва:

	Справедлива стойност, ниво 3 31.12.2025 '000 лв.	Справедлива стойност, ниво 3 31.12.2024 '000 лв.
Инвестиции в облигации	659	614
	659	**614**

Инвестициите в облигации включват некотирани корпоративни облигации, номинирани в български лева и са оценени по метода на дисконтираните парични потоци. През 2025 г. и 2024 г. не са отчитани разход за обезценка.

Няма заложени като обезпечение ценни книги.

8.2. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

	Справедлива стойност, ниво 1 31.12.2025 '000 лв.	Справедлива стойност, ниво 1 31.12.2024 '000 лв.
Инвестиции в дялове в КИС	332	360
	332	**360**

	Справедлива стойност, ниво 2 31.12.2025 '000 лв.	Справедлива стойност, ниво 2 31.12.2024 '000 лв.
Инвестиции в дялове в КИС	302	-
	302	**-**

За определяне на справедливата стойност са използвани последно обявена за 2025 г. цена на обратно изкупуване на съответната колективна инвестиционна схема.

8.3. Дългови инструменти по справедлива стойност през печалбата или загубата

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

	Справедлива стойност, ниво 3 31.12.2025 '000 лв.	Справедлива стойност, ниво 3 31.12.2024 '000 лв.
Инвестиции в облигации	852	631
	852	**631**

Няма заложени като обезпечение ценни книги.

9. Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти включват следните компоненти:

	31.12.2025 '000 лв.	31.12.2024 '000 лв.
Парични средства по разплащателни сметки	866	829
Парични средства на каса	1	3
Парични средства на доверители	1 877	1 325
	2 744	**2 157**

Към 31.12.2025 г. Дружеството има срочен депозит – 76 хил. евро по договор за финансово обезпечение с предоставяне на залог върху парично вземане по банкова сметка от 6.10.2017 г. с Рамков договор за търговия с валута при условията на форуърд и суап № 017/06.10.2017 г.

Дружеството е извършило оценка на очакваните кредитни загуби върху парични средства и парични еквиваленти. Оценената стойност е в размер под 0.1% от брутната стойност на паричните средства, депозирани във финансови институции, поради което е определена като несъществена и не е начислена във финансовите отчети на Дружеството.

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.

	2025 Брой акции	2024 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 акционерите на Дружеството е представен както следва:

	2025 Брой акции	2025 %	2024 Брой акции	2024 %
„Компас Капитал" АД	299 997	99,999	299 997	99,999
Ивайло Красимиров Ангарски	3	0,001	3	0,001
	300 000	**100**	**300 000**	**100**

10.2. Резерви

Към 31.12.2025 г. резервите на Дружеството включват законови резерви в размер на 30 хил.лв. (31.12.2024 г.- 30 хил.лв.), заделени във връзка с изискванията на Търговския закон и други резерви в размер на 294 хил.лв. (31.12.2024 г.- 250 хил.лв.), формирани от реализирани печалби. Резерви формирани във връзка с финансови активи отчитани през друг всеобхватен доход.

10.3. Неразпределени печалби

Към 31.12.2025 г. неразпределените печалби са в размер на 3 047 хил.лв. (31.12.2024 г. – 2 966 хил.лв.), представляващи натрупаните неразпределени нетни печалби от текущата и минали години. През 2025 г. съгласно решение на акционерите част от печалбите в размер на 1 200 хил.лв. са разпределени за дивиденти (2024 г. – 1 000 хил.лв.).

11. Задължения към доверители

	31.12.2025 '000 лв.	31.12.2024 '000 лв.
Задължения към доверители	1 877	1 324

Задълженията към доверители включват задълженията към клиентите, представляващи парични средства в дружеството, с които клиентите купуват/продават финансови инструменти.

Поради краткосрочния характер на задълженията ръководството на Дружеството счита, че балансовата им стойност отразява тяхната справедлива стойност.

12. Търговски и други задължения

	31.12.2025 '000 лв.	31.12.2024 '000 лв.
Данъчни задължения	38	53
Задължения по лизингови договори	122	28
Търговски задължения	2	2
	162	**83**

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

Данъчни задължения

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Задължения по ЗДДС	34	28
Други	4	25
	38	**53**

Задължения по лизингови договори

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Задължения по лизингови договори – нетекуща част	75	-
Задължения по лизингови договори – текуща част	47	28
Задължения по лизингови договори	**122**	**28**

Дружеството наема офис. С изключение на краткосрочните договори за лизинг и лизинга на активи с ниска стойност, всеки лизинг се отразява в отчета за финансовото състояние като актив с право на ползване и задължение по лизинг. Променливите лизингови плащания, които не зависят от индекс или променливи проценти (например, лизингови плащания, базирани на процент от продажбите на Дружеството) се изключват от първоначалното оценяване на пасива и актива по лизинга. Дружеството класифицира активите си с право на ползване по последователен начин в своите имоти, машини и съоръжения (вижте пояснение 5).

Всеки лизинг обикновено налага ограничение, че активите с право на ползване могат да бъдат използвани само от Дружеството, освен ако Дружеството има договорно право да преотдава под наем актива на трето лице. Лизинговите договори или не могат да бъдат отменени, или могат да бъдат отменени само при заплащане на значителни санкции за предсрочно прекратяване. Забранено е на Дружеството да продава или залага наетите активи като обезпечение.

Бъдещите минимални лизингови плащания към 31 декември 2025 г. са както следва:

	Дължими минимални лизингови плащания						
	До 1 година хил. лв.	-2 години хил. лв.	2-3 години хил. лв.	3-4 години хил. лв.	4-5 години хил. лв.	След 5 години хил. лв.	Общо хил. лв.
31 декември 2025 г.							
Лизингови плащания	47	47	28	-	-	-	122
Финансови разходи	-	-	-	-	-	-	-
Нетна настояща стойност	**47**	**47**	**28**	**-**	**-**	**-**	**122**

	Дължими минимални лизингови плащания						
	До 1 година	1-2 години	2-3 години	3-4 години	4-5 години	След 5 години	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
31 декември 2024 г.							
Лизингови плащания	28	-	-	-	-	-	28
Финансови разходи	-	-	-	-	-	-	-
Нетна настояща стойност	**28**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**28**

Допълнителна информация за видовете активи с право на ползване е представена в пояснение 5.

13. Приходи от договори с клиенти

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Приходи от управление на Колективни инвестиционни схеми	2 538	2 556
Приходи от управление на портфейли	715	765
Други приходи по управление на портфейли	95	191
	3 348	**3 512**

14. Разходи за външни услуги

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Реклами и публикации УД и ДФ	(60)	(135)
Абонаменти и обновления софтуери и платформи и други	(198)	(180)
Наеми	(1)	(5)
Независим финансов одит	(3)	(10)
Административно-стопански разходи	(11)	(12)
Такси към Централен депозитар АД	(7)	(6)
Такси към Комисията за финансов надзор	(6)	(4)
Такси към БАУД	(3)	(2)
Такси към Ф-ция Буров	(5)	(5)
Разходи във връзка с получено финансиране	(-)	(1)
Проучвания и изследвания	(2)	(2)
Нотариални, държавни и други такси, марки и разрешителни	(2)	(2)
Обслужване фондове	(24)	(19)
Обслужване доверители	(8)	(7)
Правни услуги	(52)	(16)
Консултантски-посреднически услуги	(83)	(321)
Застраховки и други	(11)	(15)
	(476)	**(742)**

15. Разходи за персонала

Разходите за възнаграждения на персонала включват:

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Разходи за заплати	(883)	(820)
Разходи за социални осигуровки	(114)	(102)
	(997)	**(922)**

16. Други разходи

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Командировки	(16)	(7)
Обучение персонал	(71)	(95)
Обслужване доверители	(90)	(159)
Представителни	(32)	(31)
Социални	(51)	(29)
Отписани вземания	(57)	(57)
Дарения	(16)	(15)
Други разходи	(5)	(20)
	(338)	**(413)**

17. Финансови приходи

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Приходи от лихви по облигации	56	67
Приходи от лихви по заеми и депозити	3	-
	59	**67**

18. Финансови разходи

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Банкови такси и комисиони	(9)	(8)
Други приходи/разходи за лихви	(2)	(1)
	(11)	**(9)**

19. Други финансови позиции

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Приходи от операции с инвестиции,нетно	-	3
Разходи / Приходи от промяна в справедливата стойност на финансови активи, нетно	(41)	32
Валутно курсови разлики,нетно	7	19
Други финансови позиции	**(34)**	**54**

20. 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:

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Печалба за периода преди данъци	1 429	1 458
Данъчна ставка	10%	10%
Очакван разход за данък	**(143)**	**(146)**
Увеличения съгласно данъчна декларация	(14)	(7)
Намаления съгласно данъчна декларация	9	5
Намаления на финансовия резултат за данъчни цели	-	8
Текущ разход за данъци	**(148)**	**(140)**
Действителен разход за данък	**(148)**	**(140)**

21. Сделки със свързани лица

Основните свързани лица, с които УД „Компас Инвест" АД осъществява своята дейност, са организираните и управлявани от Дружеството шест договорни фонда ДФ „Евростабилност", ДФ „Стратегия", ДФ „Прогрес", ДФ „Компас Глобъл Трендс", ДФ „Активен Евро Депозит", ДФ „Компас Фъндс Селект 21", както и собствениците и ключовия управленски персонал.

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

21.1. Сделки със свързани лица

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Приходи от предоставяне на услуги		
- приходи от управление на ДФ „Стратегия"	714	666
- приходи от управление на ДФ „Евростабилност"	190	135
- приходи от управление на ДФ „Прогрес"	1 547	1 387
- приходи от управление на ДФ „Компас Глобъл Трендс"	48	39
-Приходи реализирани във връзка с емитиране и обратно изкупуване на дялове на ДФ Компас Глобъл Трендс	10	6
- приходи от управление на ДФ „Плюс"	-	270
- Приходи реализирани във връзка с емитиране и обратно изкупуване на дялове на ДФ „Плюс"	-	35
- приходи от управление на ДФ „Активен Евро Депозит "	19	12
- Приходи реализирани във връзка с емитиране и обратно изкупуване на дялове на ДФ „Активен Евро Депозит "	1	2
- приходи от управление на ДФ „Компас Фъндс Селект-21"	6	4
- Приходи реализирани във връзка с емитиране и обратно изкупуване на дялове на ДФ „Компас Фъндс Селект-21"	3	-
	2 538	**2 556**
Приходи от услуги Компас Диджитъл Файненс КДА	15	**-**

21.2. Сделки със собственици

През 2025 г. дружеството е предоставило депозити на Компас Капитал АД в размер на 500 хил. лв., който е върнат през годината и има начислени приходи от лихви в размер на 3 хил.лв.

21.3. Сделки с ключов управленски персонал

Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Краткосрочни възнаграждения		
- възнаграждения по договори за управление и контрол	175	144
-други възнаграждения на членовете на съвета на директорите	259	240
	434	**384**

21.4. Разчети със свързани лица в края на годината

	2025 '000 лв.	2024 '000 лв.
Вземания от:		
Компас Капитал АД	3	-
ДФ „Стратегия"	63	416
ДФ „Евростабилност"	21	12
ДФ „Прогрес"	265	343
ДФ „Компас Глобъл Трендс"	5	5
ДФ „Активен Евро Депозит"	2	5
ДФ „Компас Фъндс Селект-21"	1	1
Общо вземания от свързани лица	**360**	**782**

Дружеството има вземане от Компас Диджитъл Файненс КДА в размер на 4 хил.лв., които са представени в позиция Търговски и други вземания.
Дружеството управлява активи в размер на 3 578 хил. лв. по договор за доверително управление с Компас Диджитъл Файненс КДА.

22. Дивиденти

През 2025 г. Дружеството е изплатило на своите собственици дивиденти в размер на 1 200 хил. лв. (2024 г.: 1 000 хил. лв.). Тази сума представлява плащане в размер на 4,00 лв. на акция (2024 г.: 3,33 лв.).

23. Активи на доверително управление

Към 31.12.2025 година УД „Компас Инвест" АД има сключени 115 договора за управление на индивидуални инвестиционни портфейли. Управлението на портфейлите на клиентите се извършва изцяло от името и за сметка на клиента и на негов риск и изцяло и само по собствена преценка на управляващото дружество, без специални, отделни нареждания от клиента. Управляващото дружество осъществява горепосочената дейност като дава нареждания до упълномощените инвестиционни посредници, при които се съхраняват клиентските активи, управлявани от Дружеството. Инвестиционната стратегия за всеки отделен клиент се определя чрез задълбочен анализ на толерантността към риск, финансовото състояние на клиента, както и на очакванията за доходност и ликвидност на портфейла. Към предимствата на услугата управление на индивидуални портфейли са управление от опитен екип от лицензирани инвестиционни консултанти и анализатори от Дружеството и достъп до всички основни пазари на акции, облигации и деривативи в света.

Към 31.12.2025 г. Дружеството управлява 80 млн. лв. по договори за доверително управление на индивидуални портфейли и 133 млн. лева активи на договорни фондове.

През отчетния период дружеството има реализирани приходи в размер на 715 хил. лв. (2024 г.: 765 хил. лв.) от управление на индивидуални портфейли.

24. Финансирания

През 2025 г. и 2024 г. дружеството не е получавало финансирания.

25. Безналични сделки

През представените отчетни периоди Дружеството не е осъществило инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци. През периода вземания на дружеството от приходи по доверително управление в размер на 350 хил.лв. и са погасени, чрез прихващане на задължения към Доверители.
През отчетния период дружеството е сключило договор за актив с право на ползване.

26. Условни активи и условни пасиви

Правни искове

Срещу Дружеството няма заведени значителни правни искове.

Данъчни задължения

Ръководството на Дружеството не счита, че съществуват съществени рискове в резултат на динамичната фискална и регулаторна среда в България, които биха наложили корекции във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

27. Рискове, свързани с финансовите инструменти
Цели и политика на ръководството по отношение управление на риска

През 2025 година при управлението на колективните инвестиционни схеми и индивидуалните портфейли Управляващото дружество сключва сделки като се стреми, в настоящите пазарни условия, да предприеме възможно най-разумни действия по запазване на стойността на инвестициите.

Водещи за Управляващото дружество при управлението на КИС и на портфейлите на институционални и индивидуални инвеститори са спазването на инвестиционните ограничения, контрола върху ликвидността, анализа на пазарната ситуация за намиране на най-добри възможности за продажба и покупка на финансови инструменти. Натрупаният професионален опит през последните 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, 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 печалбите и загубите и другия всеобхватен доход. 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 съществени.

Финансовите активи и пасиви, които са деноминирани в чуждестранна валута и са преизчислени в български лева към края на отчетния период, са представени, както следва:

	Излагане на краткосрочен риск
	Щатски долари
	хил. лв.
31 декември 2024 г.	
Финансови активи	120
Финансови пасиви	-
Общо излагане на риск	**120**

	Излагане на краткосрочен риск
	Щатски долари
	хил. лв.
31 декември 2025 г.	
Финансови активи	250
Финансови пасиви	-
Общо излагане на риск	**250**

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

Щатски долар - +/- 7,7 % (2024 г. - +/- 2.6%)

Всички други параметри са приети за константни.

Тези проценти са определени на база на осреднените валутни курсове за последните 12 месеца. Анализът на чувствителността се базира на инвестициите на Дружеството във финансови инструменти в чуждестранна валута, държани към края на отчетния период, като включва и форуърдните договори в чуждестранна валута, които компенсират ефекти от промени във валутните курсове.

31 декември 2024 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Собствен капитал	Нетен финансов резултат	Собствен капитал
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Щатски долари (+/- 2.6%)	(5)	(5)	5	5

31 декември 2025 г.	Повишение на курса на българския лев		Понижение на курса на българския лев	
	Нетен финансов резултат	Собствен капитал	Нетен финансов резултат	Собствен капитал
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Щатски долари (+/- 7.7%)	(29)	(29)	29	29

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. Лихвоносните активи на дружеството към 31.12.2025 г. са в размер на 1 511 хил.лв. при договорен фиксиран лихвен процент. (31.12.2024 г. - 1 245 хил.лв.). Останалите финансови активи са безлихвени. 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 финансовите инструменти (акции, борсово-търгуеми стоки, дългови инструменти и т.н.).
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 представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложено на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като напр. при възникване на вземания от клиенти, депозиране на средства, инвестиции в облигации и други. Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

	31.12.2025 хил. лв.	**31.12.2024 хил. лв.**
Групи финансови активи – балансови стойности:		
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	659	614
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	1 486	991
Финансови активи по амортизирана стойност:		
Търговски вземания и други	350	399
Вземания от свързани лица	360	782
Пари и парични еквиваленти	2 744	2 157
Балансова стойност	**5 599**	**4 943**

Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Дружеството е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

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

Към датата на финансовия отчет някои от необезценените търговски и други вземания са с изтекъл срок на плащане. Възрастовата структура на необезценените просрочени финансови активи е следната:

	Отчетна стойност 2025 BGN'000
Непросрочени	170
От 1 до 3 месеца просрочие	7
От 3 до 6 месеца просрочие	8
Над 6 месеца просрочие	165
	350

По отношение на търговските и други вземания Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск към нито един отделен контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от голям брой клиенти в различни индустрии и географски области. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти, средства на паричния пазар и деривативни финансови инструменти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Загуба от обезценка не е признавана по отношение на вземанията. Балансовите стойности описани по-горе, представляват максимално възможното излагане на кредитен риск на Дружеството по отношение на тези финансови инструменти.

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:

Групи финансови активи – балансови стойности:	31.12.2025 '000 лв.	31.12.2024 '000 лв.
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	659	614
Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата	1 486	991
Финансови активи по амортизирана стойност:		
Търговски вземания и други	350	399
Вземания от свързани лица	360	782
Пари и парични еквиваленти	2 744	2 156
	5 599	**4 942**

Основните приходи, които Дружеството реализира, са от организацията и управлението на КИС – ДФ „Стратегия", ДФ „Евростабилност", ДФ „Прогрес", ДФ „Компас Глобъл Трендс", ДФ „Плюс", ДФ „Активен Евро Депозит", ДФ „Компас Фъндс Селект-21". 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.
В следващите таблици е представен анализ на матуритетна структура според остатъчния срок на падеж на финансовите активи:

31 декември 2025 г.	**До 3 м.**	**1 г. - 5 г.**	**Над 5 г.**	**Общо**
	'000 лв	**'000 лв**	**'000 лв**	**'000 лв**
Парични средства в каса и банка	2 744	-	-	2 744
Корпоративни облигации	-	1 511	-	1 511
Дялове на КИС	634	-	-	634
Вземания	710	-	-	710
Общо активи	**4 088**	**1 511**	**-**	**5 599**

31 декември 2024 г.	**До 3 м.**	**1 г.- 5 г.**	**Над 5 г.**	**Общо**
	'000 лв	**'000 лв**	**'000 лв**	**'000 лв**
Парични средства в каса и банка	2 157	-	-	2 157
Корпоративни облигации	201	1 044	-	1 245
Дялове на КИС	360	-	-	360
Вземания	1 181	-	-	1 181
Общо активи	**3 899**	**1 044**	**-**	**4 943**

Ликвиден риск

Ликвидният риск има две основни разновидности:

- Риск на финансирането, който възниква във връзка с осигуряването на финансови средства за посрещане на финансови задължения, когато те станат изискуеми. Рискът от финансирането има две измерения: риск Управляващото дружество да не бъде в състояние да посрещне задълженията към Клиентите на КИС и риск от невъзможност Управляващото дружество да посрещне задължения, свързани със собствените му дейности;
- Риск свързан с пазарната ликвидност на финансовите инструменти, който възниква, когато дадена транзакция не може да бъде осъществена при преобладаващите пазарни цени на финансовия инструменти, или извършването 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 евентуална 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 техния относителен дял в общата сума на активите на договорния фонд.

Към 31 декември 2025 г. падежите на задълженията на Дружеството са обобщени както следва:

31 декември 2025 г.	**Краткосрочни До 1 година '000 лв.**
Задължения към доставчици	2
Задължения към доверители	1 877
Задължения по лизингови договори	122
	2 001

31 декември 2024 г.	**Краткосрочни До 1 година '000 лв.**
Задължения към доставчици	2
Задължения към доверители	1 324
	1 326

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.

28. Оценяване по справедлива стойност

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

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;

- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. Е. Като цени) или косвено (т. Е. На база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Следващата таблица представя анализ на йерархията за отчитане по справедлива стойност на финансовите активи на Дружеството по видове към 31 декември 2025.

31.12.2025	**Ниво 1 '000 лв.**	**Ниво 2 '000 лв**	**Ниво 3 '000 лв.**	**Общо '000 лв.**
Финансови активи				
Корпоративни облигации	-	-	1 511	1 511
Дялове на КИС	332	302	-	634
	332	**302**	**1 511**	**2 145**

31.12.2024	**Ниво 1 '000 лв.**	**Ниво 2 '000 лв**	**Ниво 3 '000 лв.**	**Общо '000 лв.**
Финансови активи				
Корпоративни облигации	-	-	1 245	1 245
Дялове на КИС	360	-	-	360
	360	**-**	**1 245**	**1 605**

През периода дружеството не е извършвало трансфери между нивата за определяне на справедлива стойност.

Определяне на справедливата стойност на ниво 1

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 1, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Дружеството използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 1, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни.

През периода дружеството не е извършвало трансфери между нивата за определяне на справедлива стойност.

Определяне на справедливата стойност на ниво 3

За финансовите активи и пасиви на Дружеството, класифицирани на ниво 3, справедливата стойност на финансовите активи се определят чрез използване на техники за оценка. Дружеството използва различни методи за оценка и предположения, базирани на пазарни условия, съществуващи към края на годината.

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни.

Вид на финансовия инструмент	Спра-ведлива стойност към 31.12.2025 г. ('000 лв.)	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност
Български корпоративни облигации	1 511	Дисконтирани парични потоци	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковата премия	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведе до по-ниска справедлива стойност

Следващата таблица представя движението в ниво 3 за годината приключваща на 31 декември 2025 по класове финансови инструменти.

	Облигации
Начално салдо	1 245
Новозакупени	234
Преоценка	32
Продадени	-
Крайно салдо	**1 511**

Входни данни и допускания при определяне на справедливата стойност

Следната таблица обобщава количествената информация по отношение на съществените ненаблюдаеми входни данни при оценки от ниво 3:

Описание	Справедлива стойност към		Ненаблюдаеми входни данни *
	31.12.2025 '000 лв.	31.12.2024 '000 лв.	
Дългови ценни книжа	1 511	1 245	Риск коригиран дисконтов процент

29. Категории финансови активи

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

Финансови активи	**31.12.2025 '000 лв.**	**31.12.2024 '000 лв.**
Финансови активи по амортизирана стойност		
Търговски и други вземания	350	399
Вземания от свързани лица	360	782
Пари и парични еквиваленти	2 744	2 157
Финансови активи отчитани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход		
Ценни книжа	659	614
Финансови активи отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата		
Ценни книжа	1 486	991
	5 599	**4 943**

Финансови пасиви	**2025**	**2024**
Финансови пасиви по амортизирана стойност	**'000 лв.**	**'000 лв.**
Задължения към доверители	1 877	1 324
Търговски и други задължения	2	2
Задължения по лизингови договори	122	28
	2 001	**1 354**

30. 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).

31. Събития след края на отчетния период

Не са възникнали коригиращи събития или други значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на оторизирането му за издаване.

Преход към евро като отчетна и функционална валута
Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.
Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Фонда, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период,

което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.
Дружеството не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.
На 07 Януари 2026 година, неочаквано почина Андрей Иванов Пръмов член на Съвета на директорите на УД „Компас инвест" АД.

32. Одобрение на финансовия отчет

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен и приет от Съвета на директорите на 25 февруари 2026 г.