

УД ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД

ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31.12.2017 г.

Съдържание	страница
Годишен доклад за дейността на УД „ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД	3
Отчет за финансовото състояние	10
Отчет за всеобхватния доход	11
Отчет за паричните потоци	12
Отчет за промените в собствения капитал	13
Счетоводна политика и Пояснителни бележки	14
Доклад на независимия одитор	26

ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2017 г.

Ръководството представя доклад и годишен отчет към 31 декември 2017 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Този отчет е одитиран от регистриран одитор Николай Михайлов Полинчев, вписан в регистъра на Института за дипломирани експерт счетоводители в България с Диплома № 0684.

ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

Управляващо дружество "Инвест Фонд Мениджмънт" АД е вписано в регистъра на СГС с решение 1/13.03.2007 г. по ф.д. 3839/2007 г. по описа на СГС. Седалището и адресът на управление на дружеството са гр. София, район Средец, ул. Добруджа б. ет. 3. Управляващото дружество има лиценз издаден от КФН с Решение № 290 – УД от 14.02.2007 г. и разширен с Решение № 407 – УД от 03.06.2013 г.

Капиталът на управляващото дружество е в размер на 405 000 (четиристотин и пет хиляди) лева, разпределен в 4 050 (четири хиляди и петдесет) броя обикновени безналични акции с право на един глас в Общото събрание и с номинална стойност от 100 (сто) лева всяка.

Формата на системата на управление на Дружеството е изменена на извънредно ОС на акционерите на 28.08.2012 г. от двустепенна на едностепенна, като вписването в Търговския регистър е осъществено на 24.09.2012 г. Управителният орган на УД е Съвет на директорите в 4-членен състав, сред които Председател, Изпълнителен директор, Член – Представляващ Дружеството заедно с Изпълнителния директор и Член на Съвета.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Дружеството е регистрирано с предмет на дейност по смисъла на чл. 86, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ: управление дейността на колективни инвестиционни схеми и инвестиционни дружества от затворен тип, включително: управление на инвестициите; администриране на дяловете или акциите, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност, маркетингови услуги. През 2013 г. с решение на Комисията за финансов надзор от 03.06.2013 г. обхватът на издадения на Дружеството лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество беше разширен със следните допълнителни услуги по чл. 86, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ: управление в съответствие със сключен с клиента договор на портфейл, включително портфейл на предприятие за колективно инвестиране, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента; инвестиционни консултации относно финансови инструменти; съхранение и администриране на дялове на предприятя за колективно инвестиране. Съответно тези допълнителни услуги са включени в предмета на дейност на Дружеството.

Основната дейност на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД през 2017 г. се изразява в управлението на договорни фондове, инвестиращи предимно в ценни книжа, търгувани на Българска Фондова Борса - София АД, САЩ както и на други европейски пазари.

2007 година е първата година от дейността на Управляващо дружество "Инвест Фонд Мениджмънт" АД. В началото на месец октомври 2007 г. дружеството организира и стартира дейността на два договорни фонда – ДФ „Инвест Актив“ и ДФ „Инвест Класик“.

С решение на Комисията за финансов надзор № 42-ДФ от 17 август 2007 г. на управляващото дружество е издадено разрешение да организира и управлява договорен фонд „Инвест Актив“. Основната цел на Фонда е да осигури на притежателите на дялове съхраняване и нарастване на реалната стойност на направените инвестиции посредством стабилен лихвен и капиталов доход при високо ниво на риск и постигане на по-висока доходност в сравнение с доходността на алтернативни вложения със сходен рисков профил. Инвестиционният портфейл на Фонда се структурира на базата на високо рисков подход, включващ основно инвестиции в акции, инструменти на паричния пазар и депозити, дялове на колективни инвестиционни схеми и в по-малка степен в дългови ценни книжа.

С решение на Комисията за финансов надзор № 43-ДФ от 17 август 2007 г. на управляващото дружество е издадено разрешение да организира и управлява договорен фонд „Инвест Класик“. Основната цел на Фонда е да осигури на притежателите на дялове съхраняване и нарастване на реалната стойност на направените инвестиции посредством стабилен лихвен и капиталов доход при ниско ниво на риск и постигане на по-висока доходност в сравнение с доходността на алтернативни вложения със сходен рисков профил. Инвестиционният портфейл на Фонда се структурира на базата на ниско рисков подход, включващ основно инвестиции в дългови ценни книжа, инструменти на паричния пазар и депозити, дялове на колективни инвестиционни схеми и в по-малка степен в акции.

През 2013 г. с решение № 427-ДФ на Комисията за финансов надзор от 13.06.2013 г. "Инвест Фонд Мениджмънт" АД получи разрешение да организира и управлява ДФ "Инвест Консервативен Фонд", чиято дейност стартира непосредствено след това. С Решение № 1256-ДФ от 03.10.2017 г., Решение № 1215-ДФ от 14.09.2017 г. и Решение № 1255-ДФ от 03.10.2017 г. на Комисията за финансов надзор, бе издадено одобрение за промяна в Правила на ДФ „ИНВЕСТ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД“, Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на ДФ „ИНВЕСТ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД“, Правила за управление на риска на ДФ „ИНВЕСТ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД“. Промяната е свързана и с инвестиционната стратегия на фонда. Инвестиционният портфейл на ДФ „ИНВЕСТ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД“ се структурира на базата на консервативен подход, включващ основно инвестиции в дългови ценни книжа, издадени и/или гарантирани от Република България, друга държава членка или от трета държава, и в по-малка степен в корпоративни, общински облигации и акции. С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти. Фондът ще инвестира и в инструменти на паричния пазар и репо сделки (сделки за продажба и обратна покупка на ценни книжа), при спазване на ограниченията относно предоставяне и ползване на заеми от Фонда съгласно чл. 27 и чл. 28 ЗДКИСДПКИ, с цел постигане на оптимален резултат, при поддържане на минимални нива на поемания риск.

С Решение на КФН № 635-ДФ от 31.07.2016 г. на управляващото дружество е издадено разрешение да организира и управлява Договорен фонд „Глобал Опортюнитис“, публичното предлагане на дялове започва на 22.10.2016г. Инвестиционният портфейл на ФОНДА се структурира на базата на високо рисков подход, включващ основно инвестиции в ликвидни акции и търгуеми права, приети за търговия на Български или чуждестранни регулирани пазари, в по-малка степен в дългови ценни книжа, инструменти с фиксирана доходност, дялове на колективни инвестиционни схеми и деривативни инструменти. Политиката на ФОНДА предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства, инвестиране в ликвидни финансови активи и постигане на устойчив, оптимален ръст при ограничаване на риска. Инвестиционната политика включва осигуряването предимно на капиталови печалби.

С решения на КФН № 90 – ДФ от 11.02.2015 г. и № 116 – ДФ от 25.02.2016 г. на управляващото дружество е издадено разрешение да организира и управлява Договорен фонд „Инвест Облигации“. Със съответното решение на КФН са одобрени проспекта и документът с ключовата информация за инвеститорите на колективната инвестиционна схема.

С Решение № 1382 – ДФ от 31.10.2017 г. на заместник – председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ е променено наименованието на фонда. С Решение № 1382-ДФ от 31.10.2017 г., Решение № 1293-ДФ от 12.10.2017 г. и Решение № 1292-ДФ от 12.10.2017 г. на Комисията за финансов надзор, бе издадено одобрение за промяна в Правила на ДФ „ИНВЕСТ ОБЛИГАЦИИ“, Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на ДФ „ИНВЕСТ ОБЛИГАЦИИ“, Правила за управление на риска на ДФ „ИНВЕСТ ОБЛИГАЦИИ“. Промяната е свързана освен с

инвестиционната стратегия на фонда и с валутата, в която са деноминират дяловете на фонда, а именно промяна от щатски долар (USD) в български лев (BGN).

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда запазване стойността на инвестициите и реализирането на печалби основно от текущи доходи (купонни плащания) от дългови ценни книжа и други финансови инструменти с фиксирана доходност. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в приетите граници. С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният Фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и в инструменти с фиксирана доходност. С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти. Фондът ще инвестира и в инструменти на паричния пазар и репо сделки (сделки за продажба и обратна покупка на ценни книжа), при спазване на ограниченията относно предоставяне и ползване на заеми от Фонда съгласно чл. 27 и чл. 28 ЗДКИСДПКИ, с цел постигане на оптимален резултат, при поддържане на минимални нива на поемания риск.

РЕЗУЛТАТИ ЗА ТЕКУЩИЯ ПЕРИОД

Дружеството отчита през 2017 г. счетоводна печалба в размер на 15 хил. лв. Основно перо на разходите по дейността през 2017 г. е свързано с разходи за външни услуги и е в размер на 113 хил. лв.; главно поради разходите за заплащане на задължения на управляващото дружество по договори с Централен Депозитар АД – 5 хил. лв., КФН – 4 хил. лв., БАУД – 3 хил. лв.

За поддръжка на програмни продукти са платени – 14 хил. лв., за разходи за комуникации и реклама – 7 хил. лв. нато разходите за реклама включват разходите за текущо поддържане на изображения на уебсайт www.ifm.bg, за наем са платени 40 хил., разходи за одиторски услуги са начислени – 3 хил. лв. и други разходи – 37 хил. лв.

Голямо перо са разходите за възнаграждения и разходи за осигурителни вноски съгласно КСО, Закона за здравно осигуряване на служителите по трудови правоотношения, договори за управление и граждански договори и осигурителни вноски за сметка на работодателя са платени 190 хил. лв.

ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ

Очакванията на управляващото дружество по отношение на българския капиталов пазар в краткосрочен и средносрочен план са свързани с умерено повишаване интереса към финансовите инструменти, издадени от български емитенти. Причините за това могат да се търсят в следните направления: Понижаването на лихвите по депозитите, което се оформя като трайна тенденция, би следвало да генерира търсене на алтернативи за спестяванията, каквито алтернативи са инвестициите в акции и облигации.

Според мениджмънтът на компанията при тази пазарна ситуация консервативните и ниско-рисковите инвестиционни фондове ще продължат да се радват на инвеститорски интерес.

С цел да отговори на инвеститорския интерес, като запази и увеличи пазарното си присъствие, УД ще се опита да продължи да обогатява продуктовата си гама чрез предлагане на нови инвестиционни продукти.

Същевременно основна стратегическа задача пред УД за 2018 г. е повишаването на активите в петте съществуващи фонда, което в най-голяма степен е свързано със състоянието на българския и световни капиталови пазари.

ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА И ПЕРСОНАЛ

Организационната структура на Инвест Фонд Мениджмънт АД към 31 декември 2017 г. включва следните звена и отдели:

1. Общо събрание на акционерите;
2. Съвет на директорите;
3. Изпълнителен директор;
4. Член на Съвета на директорите, представляващ УД, заедно с Изпълнителния директор;
5. Отдел „Звено за нормативно съответствие“;
6. Отдел „Портфейлен мениджмънт и анализ“;
7. Отдел „Управление на риска“;
8. Отдел „Счетоводство“;
9. Отдел „Бек офис“.

Съветът на директорите и Изпълнителният директор, заедно с члена на СД, представляващ Дружеството, заедно с него, имат функции и правомощия съгласно Устава на Дружеството. Отделите осъществяват функции съгласно Правилата за вътрешна организация и нормативно съответствие на Дружеството.

Към 31 декември 2017 г. общият брой на служителите във фирмата по договор за управление и контрол е 4-ма души; по трудови правоотношения – 6-ма души; и 2-ма – на граждански договори. Членовете на СД работят по договори за управление и контрол.

Всички разходи на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД са оптимизирани и персоналът в него е сведен до абсолютния минимум (един Счетоводител и един Бек офис) – в тази част много трудно би могло да се постигне намаляване. Другата основна част от позициите, за които е позволено, се заемат от служител на ИП „Интеркапитал Маркетс“ АД, който е подписал граждански договор на месечно възнаграждение (подписването на такива договори е неизбежно), но на практика участва пълноценно в работата на дружеството. Същото се отнася и за членовете на СД. В началото на 2015 г. организационната структура на Инвест Фонд Мениджмънт АД беше ревизирана, като беше създадено звено „Управление на риска“, в което на трудов договор беше назначен служител на длъжността „ръководител на отдел „Управление на риска“.

КЛОНОВА МРЕЖА НА УД „ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД

Дружеството е със седалище и адрес на управление гр. София, район „Средец“ ул. „Добруджа“ № 6, ет. 3. Дружеството няма собствена клонова мрежа. УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД има сключен договор за инвестиционно посредничество с ИП „Интеркапитал Маркетс“ АД за извършване на сделки с финансови инструменти от и за сметка на фондовете, управлявани от Управляващото дружество, съгласно подадени от него нареждания. През месец май 2013 г. такъв договор беше сключен и с „Юробанк България“ АД за първите два фонда на дружеството, а именно ДФ „Инвест Класик“ и ДФ „Инвест Актив“. През месец август 2013 г. между УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД и ИП „Интеркапитал Маркетс“ АД беше сключен договор, съгласно който ИП „Интеркапитал Маркетс“ АД да дистрибутира предлаганите услуги на управляващото дружество в своя офис.

СТРУКТУРА НА КАПИТАЛА И ОТЧЕТ ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ

Структура на капитала

Към 31.12.2017 г. структурата на капитала е съставена от акции, собственост на 10 физически лица, всяко от които притежава по-малко от 10% и едно юридическо лице, а именно – ИП „Интеркапитал Маркетс“ АД, което притежава 19.21% от капитала на управляващото дружество.

Име на акционер	Брой акции	Сума в лева	% от рег. капитал
1.Анатолий Георгиев Георгиев	375	37500.00	9.2593%
2.Наталия Владимировна Амзина	135	13500.00	3.3333%
3.Живка Димитрова Станкова-Николова	375	37500.00	9.2593%
4.Мирослав Петров Севлиеви	403	40300.00	9.9506%
5.Иван Христов Антов	376	37600.00	9.2840%
6.Петър Васелинов Райчев	375	37500.00	9.2593%
7.Михаела Николаева Колева	375	37500.00	9.2593%
8.Светослав Спасов Савов	375	37500.00	9.2593%
9.Христина Динкова Бодилянова	213	21300.00	5.2593%
10.Цанко Илчев Коловски	270	27000.00	6.6667%
11.ИП „Интеркапитал Маркетс“ АД	778	77800.00	19.2099%

Капиталът на управляващото дружество е в размер на 405 000 (четирисотин и пет хиляди) лева, разпределен на 4 050 (четири хиляди и петдесет) броя обикновени безналични акции с право на един глас в Общото събрание и с номинална стойност от 100 (сто) лева всяка, след проведено извънредно ОС на акционерите на 28.08.2012 г., на което е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството. Капиталът на управляващото дружество е внесен изцяло към момента на вписването му в Търговския регистър.

Формата на системата на управление на Дружеството е изменена на извънредно ОС на акционерите на 28.08.2012 г. от двустепенна на едностепенна, като вписването в Търговския регистър е осъществено на 24.09.2012 г. Управителният орган на УД е Съвет на директорите в 4-членен състав, сред които Председател, Изпълнителен директор, Член – Представяващ Дружеството заедно с Изпълнителния директор и Член на СД. На 14 май 2016 г. по партидата на Дружеството в Търговския регистър са вписани промени в Съвета на Директорите. Г-н Мирослав Севлиеви заема поста Изпълнителен директор, г-ца Виктория Траянова е член на Съвета и представляват дружеството заедно. Г-н Виктор Токушев е избран за нов член на СД, г-н Анатолий Георгиев запазва досегашната си позиция в Съвета.

Към момента на изготвяне на доклада УД „Инвест фонд мениджмънт“ АД се управлява от:

1. Мирослав Петров Севлиеви - Изпълнителен директор;
2. Виктория Светославова Траянова – Член на СД и Представяващ;
3. Анатолий Георгиев Георгиев – Председател на СД;
4. Виктор Димитров Токушев - Член на СД.

ОТЧЕТ ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ

Участието на членовете на Съвета на директорите в управлението на други дружества е както след:

1. Мирослав Петров Севлиеви

- Към 31.12.2017 г. не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество.

Към 31.12.2017 г. не участва в управителни / контролни органи на търговски дружества, освен в посочените по-долу:

- "ИКМ ИМО" ЕАД, ЕИК 202707930 – член на Съвета на директорите.

2. Виктория Светославова Траянова

Към 31.12.2017 г. не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество.

Към 31.12.2017 г. не участва в управителни / контролни органи на търговски дружества.

3. Анатолий Георгиев Георгиев

Към 31.12.2017 г. не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество.

Към 31.12.2017 г. не участва в управителни / контролни органи на търговски дружества.

4. Виктор Димитров Токушев

Към 31.12.2017 г. не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество.

Към 31.12.2017 г. участва в управителни / контролни органи на търговски дружества.

в периода 01.01.2017 г. до 31.12.2017 г. участията на Виктор Токушев са следните:

- Адвокатско дружество „Токушев и съдружници“ – управляващ съдружник, с дялово участие от 40 %;
- „Принц Фон Происен Кепитъл Лимитед“ АД – неизпълнителен член на Съвета на директорите;
- „БЪЛГЕРИЪН ИНВЕСТМЪНТ АДВАЙЗЪРС“ ЕООД – едноличен собственик на капитала до 23.06.2017 г.;

За извършване на проверка и заверка на годишния финансов отчет за 2017 г. на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД и петте договорни фонда е избран одитор – Николай Михайлов Полинчев – вписан в регистъра на Института за дипломирани експерт счетоводители в България с Диплом № 0684. С избрания одитор са сключени Граждански договори от 21.11.2017 г., като е определено възнаграждение в размер на 600 лв. за одитиране на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД. За одит на ДФ „Инвест Класик“, ДФ „Инвест Актие“ е определено възнаграждение по 1400.00 лв. на договорен фонд. За ДФ „Инвест облигации“ е определено възнаграждение в размер на 700.00 лв., за ДФ „Инвест Консервативен Фонд“ е определено възнаграждение в размер на 800.00 лв. и за ДФ Глобал Опортюнитис е определено възнаграждение от 1200.00 лв. В цитираните суми по договорите е включен дължимият данък от 10% по чл. 43 от ЗДДФЛ.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА

На 29.12.2016 г. СД на Управляващо дружество „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД прие Политика за възнагражденията съгласно чл. 108 от ЗДКИСДПКИ и чл. 3 ал. 1 на Наредба № 48 от 20.03.2013 г., издадена от Комисията за финансов надзор, която заменя действащата до момента.

В нея се обхващат всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване, за следните категории персонал:

1. служителите на ръководни длъжности (членовете на Съвета на директорите на УД);
2. служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове (инвестиционния консултант, портфолио мениджър/и);
3. служителите, изпълняващи контролни функции (служители на звено „Нормативно съответствие“ и звено „Управление на риска“);
4. всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 и чиито дейности оказват влияние върху рисковия профил на УД и върху рисковия профил на управляваните от УД колективни инвестиционни схеми (КИС).

Към настоящия момент служителите на УД получават само постоянно възнаграждение. В случай на постигнати добри резултати от дейността на УД, СД на дружеството може да вземе решение за изплащане на допълнително (променливо) възнаграждение, което не може да надвишава една трета от brutното годишното постоянно възнаграждение на служителя, изчислено за годината, за която се изплаща променливото възнаграждение.

Отчитайки размера, организацията, естеството, обхвата и сложността на дейността на УД, както и с оглед размера на управляваните колективни инвестиционни схеми, към настоящия момент не следва да се създава комитет по възнагражденията и такъв не е създаден.

Възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението, включително правото им да получат част от печалбата, както и да придобият акции на Дружеството, се определят от Общото събрание на акционерите на УД. Възнаграждението на изпълнителния член на Съвета на директорите се определят с решение на Съвета на директорите.

Възнаграждението на ръководителя на звено „Нормативно съответствие“ се определя с решение на Съвета на директорите. Възнагражденията на служителите се определят от представляващите УД при спазване на разпоредбата чл. 8, ал. 1 от Политиката. Политиката за възнагражденията на Инвест Фонд Мениджмънт АД е достъпна на интернет – страницата на управляващото дружество www.ifm.bg. Управляващо дружество Инвест Фонд Мениджмънт АД декларира, че ще предостави безплатно на хартиен носител Политиката за възнагражденията на Инвест Фонд Мениджмънт АД на всяко лице при поискване.

На служителите на ръководни длъжности (членовете на Съвета на директорите на УД) за периода 01 януари – 31 декември 2017 г., УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД е изплатило възнаграждения в размер на – 60 хил. лв.

На служителите, изпълняващи контролни функции (служители на звено „Нормативно съответствие“ и звено „Управление на риска“) за периода 01 януари – 31 декември 2017 г., УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД е изплатило възнаграждения в размер на – 24 хил. лв.

На служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове (инвестиционния консултант, портфолио мениджър/и) за периода 01 януари – 31 декември 2017 г., УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД е изплатило възнаграждения в размер на – 9 хил. лв.

На всички други служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1 и 2 за периода 01 януари – 31 декември 2017 г. "УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД е изплатило възнаграждения в размер на – 71 хил. лв.

ИЗПОЛЗВАНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Дружеството инвестира свободните си средства основно в безсрочни влогове и ценни книжа. Съгласно нормативната уредба управляващото дружество следва да поддържа минимални ликвидни средства, а инвестициите му се ограничават до депозити, ДЦК, облигации, акции, дялове на договорни фондове. УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД не е сключвало хеджиращи сделки. УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД инвестира свободните си средства в пет емисии акции на обща стойност 58 хил. лв. и в корпоративни облигации на обща стойност 120 хил. лв. Валутната структура на портфейла е следната – 163 хил. лв. от Ценните книжа са в BGN, а 3 хил. лв. са в EUR и 12 хил. лв. са в USD. Дружеството не разполага с недвижима собственост.

ОТГОВОРНОСТИ НА РЪКОВОДСТВОТО

Според българското законодателство ръководството трябва да представя финансовия отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на дружеството към края на годината и нейните финансови резултати.

Ръководството потвърждава, че дружеството е прилагало последователно адекватна счетоводна политика, и че при изготвянето на финансовите отчети към 31 декември 2017 г. е спазен принципът на предпазливостта при оценката на активите, пасивите, приходите и разходите.


Ръководството също така потвърждава, че се е придържало към действащите Международни стандарти за финансова отчетност, като финансовите отчети са изготвени на принципа на действащото предприятие.

Ръководството е отговорно за коректното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното стопанисване на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягването и откриването на евентуални злоупотреби и други нередности.

04.03.2018 г.

гр. София


.....
Мирослав Севелиевски
Изпълнителен директор


.....
Виктория Траянова
Член на СД и Представяващ




ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

АКТИВИ	Бележки	31.12.2017 г. BGN(000)	31.12.2016 г. BGN(000)
Нетекучи активи			
Офис обзавеждане	3.4	11	7
		<u>11</u>	<u>7</u>
Текущи активи			
Ценните книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	3.5	178	302
Пари и парични еквиваленти	3.6	22	114
Други вземания	3.7	321	94
		<u>521</u>	<u>510</u>
ОБЩО АКТИВИ		532	517
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал		405	405
Общи резерви		19	11
Финансов резултат		94	87
		<u>518</u>	<u>503</u>
ПАСИВИ			
Текущи пасиви			
Търговски и други задължения	3.8	7	4
Данъчни задължения	3.8	7	10
		<u>14</u>	<u>14</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		532	517

Дата: 04.03.2018 г

Съставител:


 Ива Ганева
 Главен счетоводител

Изпълнителен директор:


 Мирослав Севлиевски



Член на СД и Представяващ:


 Виктория Траянова

Заверил съгласно одиторски доклад

19.03.2018


 Николай Полинчев, дес



ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

	Бележки	31.12.2017 г BGN(000)	31.12.2016 г BGN(000)
Финансови приходи/разходи			
Промяна в справедливата стойност на ценните книжа, отчетани в печалбата или загубата	3.3	(133)	(53)
Приходи от дивиденди	3.3		2
Приходи от лихви	3.3	47	20
Други финансови приходи/разходи		(3)	-
		(89)	(31)
ПРИХОДИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ			
Приходи от договори за управление на фондове	3.1	459	426
РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА			
Разходи за материали	3.2	(4)	(4)
Разходи за външни услуги	3.2	(113)	(77)
Разходи свързани с възнаграждения	3.2	(190)	(202)
Разходи за амортизации	3.4	(2)	(3)
Други разходи	3.2	(44)	(93)
ОБЩО РАЗХОДИ		(353)	(379)
ПЕЧАЛБА (ЗАГУБА) ОТ ДЕЙНОСТТА ЗА ПЕРИОДА		17	16
Промяна в отсрочените данъци		-	-
Корпоративен данък		2	2
Общ всеобхватен доход за периода		15	14

Дата: 04.03.2018 г

Съставител:


 Ива Ганева
 Главен счетоводител

Изпълнителен директор:


 Мирослав СевлиеВСКИ


Заверил съгласно одиторски доклад

19.03.2018


 Николай Полинчев, д-р.

Член на СД и Представяващ:


 Виктория Траянова




ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Бележки	31.12.2017 г. BGN(000)	31.12.2016 г. BGN(000)
Парични потоци от основна дейност		
Постъпления, свързани с контрагенти	371	425
Плащания, свързани с контрагенти	(109)	(103)
Плащания, свързани с възнаграждения	(223)	(176)
Платени данъци	(5)	(7)
Други парични потоци нето	(3)	(2)
НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ	31	137
НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ	-	-
Постъпления от продажби на ценни книжа	-	-
Инвестиции в Ценни Книжа	98	153
Инвестиции в Ценни Книжа	(221)	(184)
НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ	(123)	(31)
Изменение на паричните средства и еквиваленти през периода	(92)	106
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	114	8
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА	22	114

Дата: 04.03.2018 г

Съставител:


 Ива Ганева
 Главен счетоводител

Исполнителен директор:


 Мирослав СевлиеВСКИ

Заверил съгласно одиторски доклад


 Николай Полинчев, дес

Член на СД и Представяващ:



 Виктория Трайнова

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНите В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

	Собствен капитал	Резерви	Финансов резултат	Общо
	BGN(000)	BGN(000)	BGN(000)	BGN(000)
Салдо 1 януари 2016 г.	405	3	81	489
Разпределяне резултат предходен период		8	(8)	-
Общ всеобхватен доход 2016 г.			14	14
Салдо 31 декември 2016 г.	405	11	87	503
Разпределяне резултат предходен период		8	(8)	-
Общ всеобхватен доход 2017 г.			15	15
Салдо 31 декември 2017 г.	405	19	94	518

Дата: 04.03.2018 г.

Съставител:


Ива Ганева
Главен счетоводител

Изпълнителен директор:


Мирослав Савчевски

Член на СД и Представяващ:


Викториа Траянова

Заверил съгласно одиторски доклад

19.03.2018


Николай Полинчев, дес

БЕЛЕЖКИ КЪМ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

1. Обща информация за дейността

Управляващо дружество "Инвест Фонд Мениджмънт" АД е вписано в регистъра на СГС с решение 1/13.03.2007г. по ф.д.3839/2007г по описа на СГС. Седалището и адреса на управление на дружеството са гр. София, район Средец, ул. "Добруджа" № 6, ет.3. Управляващото дружество има лиценз издаден от КФН с Решение № 290 – УД от 14.02.2007г. Инвест Фонд Мениджмънт АД (Дружеството) е акционерно дружество, чиито акции не се търгуват на борсата.

Регистрацията на дружеството е в гр. София, Република България със следния адрес:

България, гр. София
ул. "Добруджа" № 6, ет.3

Седалището на дружеството, където се извършва основната дейност, е в гр. София, Република България със следния адрес:

България, гр. София
ул. "Добруджа" № 6, ет.3

Капиталът на управляващото дружество е в размер на 405 000 (четирисотин и пет хиляди) лева, разпределен на 4 050 (четири хиляди и петдесет) броя обикновени безналични акции с право на един глас в Общото събрание и с номинална стойност от 100 (сто) лева всяка, след проведено извънредно ОС на акционерите на 28.08.2012г. на което е извършено увеличение. Капиталът на управляващото дружество е внесен изцяло към момента на вписването му в търговския регистър.

Дружеството е регистрирано с предмет на дейност по смисъла на чл.86, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ: управление дейността на колективни инвестиционни схеми, включително: управление на инвестициите; администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законните изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност; маркетингови услуги.

Формата на системата на управление на Дружеството е изменена на извънредно ОС на акционерите на 28.08.2012г. от двустепенна на едностепенна, като вписването в търговския регистър е осъществено на 24.09.2012 г. Управителния орган на УД е Съвет на директорите в 4-членен състав, сред които председател, изпълнителен директор, член – представляващ Дружеството заедно с изпълнителния директор.

Дружеството получава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество, издадено от Комисията за финансов надзор.

Основната дейност на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД се изразява в управлението на договорни фондове, инвестиращи в ценни книжа на Българската Фондова борса.

2007 година е първата година от дейността на Управляващо дружество "Инвест Фонд Мениджмънт" АД. В началото на месец октомври на 2007 г. дружеството организира и стартира дейността на два договорни фонда – ДФ „Инвест Актив“, ДФ „Инвест Класик“. През месец юни 2013 г. стартира още един фонд ДФ „Инвест Фонд Паричен Пазар“. През месец октомври започва дейността си и четвърти фонд – ДФ Глобал Опортюнитис.

ДФ "Инвест Актив" е организиран по решение на Управителния съвет на УД "Инвест Фонд мениджмънт" АД с протокол №5/30.03.2007 година, потвърдено от Надзорния съвет с протокол №6/23.04.2007 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията № 42-ДФ от 17 август 2007 г.

Договорният фонд „ИНВЕСТ АКТИВ“ е колективна инвестиционна схема от отворен тип по смисъла на чл. 5, ал.2 и 4 и чл. 6 от ЗДКИСДПКИ и във връзка с § 1, т. 10 от Допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ, която се създава с цел колективно инвестиране в прекъвярляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ и на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, при което инвестирането се осъществява на принципа на разпределение на риска.

ДФ "ИНВЕСТ АКТИВ" не е юридическо лице. За него се прилагат разпоредбите на раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал.2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364, доколкото в ЗДКИСДПКИ или в Правила на ДФ „ИНВЕСТ АКТИВ“ не е предвидено друго.

ДФ „Инвест Класик“ е организиран по решение на Управителния съвет на УД "Инвест Фонд мениджмънт" АД с протокол №5/30.03.2007 година, потвърдено от Надзорния съвет с протокол №6/23.04.2007 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията № 43-ДФ от 17 август 2007 г..

ДФ "ИНВЕСТ КЛАСИК" е колективна инвестиционна схема от отворен тип по смисъла на чл. 5, ал.2 и 4 и чл. 6 от ЗДКИСДПКИ и във връзка с 51, т.10 от ДР от ЗДКИСДПКИ, която се създава с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ и на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, при което инвестирането се осъществява на принципа на разпределение на риска.

ДФ "ИНВЕСТ КЛАСИК" не е юридическо лице. За него се прилагат разпоредбите на раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал.2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364, доколкото в ЗДКИСДПКИ или в Правила на ДФ „ИНВЕСТ КЛАСИК“ не е предвидено друго.

ДФ „ИНВЕСТ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД“ се организира и управлява от Управляващо дружество „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН с Решение № 290-УД от 14 февруари 2007 г. при условията и по реда, предвидени в действащият тогава ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане. С решение на Комисията № 427-ДФ от 13 юни, 2013 г.

Комисията за финансов надзор (КФН), издаде Решение № 1256-ДФ от 03.10.2017 г., Решение № 1215-ДФ от 14.09.2017 г. и Решение № 1255-ДФ от 03.10.2017 г. на УД Инвест Фонд Мениджмънт АД за одобрение на промени в Правилата за оценка и управление на риска, Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите Правилата по чл. 13, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ на ДФ „Инвест Консервативен Фонд“ (старо наименование Инвест Фонд Паричен Пазар), като тези промени влязоха в сила от 13.11.2017 г.

ДФ „Инвест Консервативен Фонд“ е колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в държавни ценни книжа, корпоративни и общински облигации, приети за търговия на регулирани пазари в страната и на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина. Фондът ще инвестира и в инструменти на паричния пазар и репо сделки (сделки за продажба и обратна покупка на ценни книжа), при спазване на ограниченията относно предоставяне и ползване на заеми от Фонда съгласно чл. 27 и чл. 28 ЗДКИСДПКИ, с цел постигане на оптимален резултат, при поддържане на минимални нива на поемания риск.

Основна цел на Фонда е да осигури на притежателите на дялове съхраняване и нарастване на реалната стойност на направените инвестиции посредством стабилен лихвен и капиталов доход при ниско ниво на риск и постигане на по-висока доходност в сравнение с доходността на алтернативни вложения със сходен рисков профил. Сред основните цели на Фонда е и осигуряване на ликвидност - както на неговите собствени инвестиции, така и на инвестициите в дялове на Фонда.

На 09 Юли 2013 г. започна публичното предлагане на дялове на договорния фонд.

ДФ „ГЛОБАЛ ОПОРТЮНИТИС“ е организиран по решение на Съвета на директорите на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД с протокол от 01.06.2015 година. Фондът е вписан в регистъра по чл.30, ал.1, т.5 от ЗКФН с решение на Комисията № 635-ДФ от 31 Юли 2015г.

Управляващото дружество предлага дяловете на Фонда за продажба и ги изкупува обратно в централния си офис в гр. София, ул. „Добруджа“ № 6, ет.3 при спазване на изискванията на закона.

Инвестиционният портфейл на ФОНДА се структурира на базата на високо рисков подход, включващ основно инвестиции в ликвидни акции и търгуеми права, приети за търговия на български или чуждестранни регулирани пазари, в по-малка степен в дългови ценни книжа, инструменти с фиксирана доходност, дялове на колективни инвестиционни схеми и деривативни инструменти. Политиката на ФОНДА предвижда активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства, инвестиране в ликвидни финансови активи и постигане на устойчив, оптимален ръст при ограничаване на риска. Инвестиционната политика включва осигуряването предимно на капиталови печалби.

На 22 Октомври 2015 г. започна публичното предлагане на дялове на договорния фонд.

ДФ „ИНВЕСТ ОБЛИГАЦИИ“ се организира и управлява от Управляващо дружество „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН с Решение № 290-УД от 14 февруари 2007г. при условията и по реда, предвидени в действащият тогава ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане. С решения на КФН № 90 – ДФ ОТ 11 ФЕВРУАРИ 2015 г. са одобрени и действащи съответно Проспект, Правилата на ДФ, Правилата за оценка на портфейла и нетната стойност на активите на ДФ и Правилата за оценка и управление на риска на ДФ. С Решение № 1382 – ДФ от 31.10.2017 г. на заместник – председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ е променено наименованието на фонда.

Инвестиционната стратегия на ДФ Инвест Облигации (старо наименование Инвест Фонд Паричен Пазар-Долари) предвижда запазване стойността на инвестициите и реализирането на печалби основно от текущи доходи (купонни плащания) от дългови ценни книжа и други финансови инструменти с фиксирана доходност. С цел осигуряване на капиталова печалба на инвеститорите Фондът може да инвестира и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти. Фондът ще инвестира и в инструменти на паричния пазар и репо сделки (сделки за продажба и обратна покупка на ценни книжа), при спазване на ограниченията относно предоставяне и ползване на заеми от Фонда съгласно чл. 27 и чл. 28 ЗДКИСДПКИ, с цел постигане на оптимален резултат, при поддържане на минимални нива на поемания риск. Портфейлът на Фонда няма да следва (или търси да репликира) определен портфейл еталон или индекс. Управляващото дружество ще ползва своята преценка относно относителните тегла в портфейла на различните видове допустими активи.

На 04.01.2016 г. започна публичното предлагане на дялове на договорния фонд.

2. База за изготвяне на годишния финансов отчет

Счетоводната политика е разработена в съответствие със Закона за счетоводството, Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО) издадени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС) и публикуваните разяснения от Постоянния комитет по разяснения (ПКР), приети за прилагане в Европейския съюз.

Отчетността в Дружеството се осъществява на основата на документална обосновааност на стопанските операции и факти, при спазване на принципите на предпазливост, съпоставимост между приходи и разходи, предимство на съдържанието пред формата и запазване при възможност на счетоводната политика от предходния отчетен период. Счетоводната политика и отчетност са базирани на основните счетоводни принципи, визирани в чл. 4 от Закона за счетоводството. Политиката е била последователно прилагана, освен ако изрично не е упоменато друго.

Финансовите отчети са изготвени при спазване принципа на историческата цена, в български лева.

2.1. Промяна в счетоводната политика и прекласификации

Този финансов отчет е изготвен съгласно приетата счетоводна политика в последния годишен финансов отчет към 31 декември 2017 г., с изключение на прилагането на следните нови стандарти, изменения на стандарти и разяснения, които са задължителни за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2017 г.

Нови и изменени стандарти

Дружеството е приложило следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти, които са задължителни за прилагане от годишния период, започващ на 1 януари 2017 г., но нямат съществен ефект от прилагането им върху финансовия резултат и финансовото състояние на Дружеството:

Нови стандарти и изменения	Дата на прилагане
Изменения в МСС 7 – Инициатива за оповестяване	1 Януари 2017
Изменения в МСС 12- Признание на отсрочени данъчни активи за нерелизирани загуби	
Изменения на различни стандарти – Подобрения в МСФО (цикъл 2014-2016), произтичащи от годишния проект за подобрения в МСФО (Изменения в МСФО 12)	

Промените не оказват съществено въздействие върху финансовите отчети.

Нови стандарти и тълкувания, които са издадени но все още не са влезли в сила

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 финансовите години, започващи след 1 януари 2017 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приложени през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Нови стандарти и изменения	Дата на прилагане
МСФО 15 Приходи от договори с клиенти	1 януари 2018
МСФО 9 Финансови инструменти	
Изменения в МСФО 12 - Класификация и оценяване на плащанията, базирани на акции	
Изменения в МСФО 4 – Прилагане на МСФО 9 с МСФО 4 Застрахователни договори	
Изменения в МСС 40 - Трансфери на инвестиционни имоти	
Изменения на различни стандарти – Подобрения в МСФО (цикъл 2014-2016), произтичащи от годишния проект за подобрения в МСФО (Изменения в МСФО 1 и МСС 28)	
КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и предварителни плащания	1 януари 2019
МСФО 16 Лизинг	
КРМСФО 23 Несигурност при третирането на данъка върху доходите	1 януари 2021
МСФО 17 Застрахователни договори	

Прилагането на новия МСФО 9 налага промени в класифицирането на финансовите активи и отчитането на очаквана кредитна обезценка. Прилагането на новите изисквания няма да доведе до съществени промени във финансовите отчети на Дружеството.

Промяната в счетоводната политика се прилага ретроспективно.

2.2. Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения.

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни активи и пасиви към датата на баланса, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Фактическите резултати в бъдеще могат да се различават от направените приблизителни оценки и разликата да е съществена за финансовия отчет. Тези оценки се преразглеждат регулярно и ако е необходима промяна, последната се осчетоводява в периода, през който е станала известна.

2.3. Принцип на действащото предприятие и обезценка на активи

Финансовите отчети са изготвени на принципа на действащо предприятие, който предполага, че дружеството ще продължи дейността си в обозримо бъдеще. Бъдещата дейност на дружеството зависи от бизнес средата, както и от обезпечаването на финансиране от страна на настоящите и бъдещи собственици и инвеститори.

През периода 01 януари 2017 г. - 31 декември 2017 г. Дружеството отчита печалба в размер на 15 хил. лв. През 2016 г. отчита печалба на Дружеството е в размер на 14 хил. лв. Към 31 декември 2017 г. общо натрупаната печалба е 94 хил. лв. Голямо перо са разходите за възнаграждения и разходи за осигурителни вноски съгласно КСО, Закона за здравно осигуряване на служителите по трудови правоотношения, договори за управление и граждански договори и осигурителни вноски за сметка на работодателя са платени 190 хил. лв.

2.4. Структура на капитала

Към 31.12.2017 г. структурата на капитала е съставена от акции, собственост на 10 физически лица, всяко от които притежава по-малко от 10% и ИП Интеркапитал Маркетс АД притежаващо 19,21 % от капитала.

Дружеството управлява капитала си така, че да осигури:

- спазване на законовите изисквания относно собствения капитал и ликвидните средства на управляващите дружества;

- функционирането си като действащо предприятие;
- максимална възвращаемост за акционерите, чрез оптимизация на съотношението между дълг и капитал (възвращаемостта на инвестирания капитал).

Целта на Ръководството е да поддържа доверието на инвеститорите, кредиторите и пазара и да гарантира бъдещото развитие на дружеството.

Ръководството на Дружеството определя размера на необходимия капитал пропорционално на нивото на риск, с който се характеризират отделните дейности. Поддържането и коригирането на капиталовата структура се извършва в тясна връзка с промените в икономическите условия, както и в зависимост от нивото на риск, присъщо на съответните активи, в които се инвестира. Основните инструменти, които се използват за управление на капиталовата структура са:

- Дивидентна политика – Управляващото дружество не е разпределяло дивиденди за 2017 г. 19 хил. от печалбата от предходни години са отнесени в резерви. Остатък остава в неразпределена печалба.
- През 2017 г. дружеството е увеличило и поддържа размери на собствения капитал и ликвидните средства в съответствие със законовите изисквания съгласно Наредба 44 на КФН. Към 31/12/2017 г. Управляващото дружество има основен капитал в размер на 405 хил. лв. и собствен капитал по счетоводен баланс в размер на 518 хил. лв., като нормативните изисквания са собствения капитал да не пада под левовата равностойност на 125 хиляди евро или 244478,75 лв. Към 31/12/2017 г. собствения капитал съгласно отчета за капиталова адекватност и ликвидност е 503 хил. лв. и е с 2,06 пъти повече от нормативно определения. Също към 31/12/2017 г. има ликвидни средства под формата на парични средства в разплащателна сметка в размер на 100% при изискване от 90% или с 1,11 пъти повече от нормативните изисквания.

2.5. Дълготрайни материални активи (ДМА)

Дълготрайните материални активи са придобитите и притежавани от дружеството установени нефинансови ресурси, които отговарят на следните условия: имат натурално-веществена форма; използват се за доставката на услуги или за административни цели; очаква се да бъдат използвани през повече от един отчетен период и имат стойност при придобиване над 700 (седемстотин) лева.

Дълготрайните материални активи се отчитат по цена на придобиване, намалена с амортизацията. Историческата цена включва директните разходи по придобиване на активите.

Дълготрайните активи се амортизират по линейния метод по следните амортизационни норми:

Компютри и софтуер	50.00%
Нематериални дълготрайни активи	33.33%

2.6. Парични средства и еквиваленти

За целите на отчета за паричния поток, паричните средства включват пари по банкови сметки и паричните средства по банкови депозити – краткосрочни ликвидни инвестиции с падеж до три месеца.

Фиксинг на някои валути към българския лев към 31.12.2017 г.

1 EUR = 1.95583 лв.

1 USD = 1.63061 лв.

2.7. Вземания от клиенти

Вземанията от клиенти се отразяват по фактурната им стойност намалена с провизия за обезценка. Провизия за обезценка се прави в случай, че съществува обективно доказателство, че Дружеството няма да бъде в състояние да събере всички дължими суми, съгласно първоначалните условия по отношение на съответния разчет. Сумата на обезценка е разликата между балансовата и възстановима стойност, която представлява настоящата стойност на паричните потоци, дискутирана с пазарен лихвен процент приложим за сходни клиенти. Вземанията на дружеството са от ДФ „Инвест Актив“, ДФ „Инвест Класик“, ДФ „Инвест Консервативен фонд“, ДФ „Глобал Спортонитис“ и ДФ „Инвест Облигации“ във връзка с управлението на активите им.

2.8. Задължения по пенсионно осигуряване

- **Фондове на социално, пенсионно и здравно осигуряване**

Дружеството е длъжно според българското законодателство да прави вноски в пенсионен фонд, управляван от Правителството. Тези вноски се признават като разход в периода, за който се отнасят.

- **Задължения по пенсионно осигуряване**

В съответствие с член 222, алинея 3 от Кодекса на труда, в случай на прекратяване на трудов договор с работник, който е достигнал пенсионна възраст, независимо от причината за прекратяването, на работника трябва да бъде изплатено трудово възнаграждение за срок от 2 месеца, а ако е работил при същия работодател през последните 10 години от трудовия му стаж – има право на обезщетение в размер на brutното му трудово възнаграждение за срок от 6 месеца. Обезщетение по тази алинея може да се изплаща само веднъж. Дружеството не е начислило провизия за евентуални разходи при пенсиониране на свои служители тъй като е преценило, че ефектът върху финансовите отчети ще бъде незначителен.

2.9. Признаване на приходи

Приходите представляват справедливата стойност на полученото или полученото постъпление от обичайната дейност на Дружеството. Приходите се признават както следва:

- **Продажби на услуги**

Приходите от предоставени услуги се признават в отчетния период, в който са извършени, на базата на степента на изпълнение, определена като процент на извършените услуги до момента от всички услуги, които трябва да бъдат предоставени.

- **Приходи от лихви**

Приходите от лихви по разплащателни сметки и депозити са осчетоводени като приходи и като вземания съгласно получени потвърждения от Банките, в които са вложени паричните средства. Към 31 декември 2017 г. няма начислени вземания свързани с лихви, защото към посочената дата лихвите по разплащателните сметки са платени от съответната Банка, в която са разкрити разплащателните сметки.

2.10. Свързани лица

За целта на изготвянето на настоящият годишен финансов отчет акционерите, служители на ръководни постове и членовете на управителния съвет и надзорния съвет, както и близки членове на техните семейства, включително и дружествата, контролирани от всички гореизброени лица, се смятат и се третираат като свързани лица. В рамките на нормалната стопанска дейност се осъществяват редица сделки със свързани лица, които не се различават от нормалната търговска практика. ДФ Инвест Актив, ДФ Инвест Класик, ДФ Инвест Консервативен фонд, ДФ Глобал Опортюнитис и ДФ „Инвест Облигации“ се считат за свързани с дружеството лица.

2.11. Отсрочени данъци

Данъкът във финансовите отчети е начислен в съответствие с действащото българско законодателство. Данъкът за периода е изчислен въз основа на облагаемата печалба за периода, чрез прилагане на данъчните ставки в сила към датата на финансовия отчет. Другите дължими данъци се отчитат в разходите за дейността.

Отсрочен данък се начислява по балансовия метод за всички временни разлики, възникващи между данъчната основа на активите и пасивите и балансовата им стойност във финансовите отчети. При изчисляване на отсрочените данъци се използват данъчните ставки, действали към датата на съставяне на баланса, които се отнасят за периодите на очакваното обратно проявление на данъчните временни разлики.

Данъкът върху печалбата, изчислен на база на приложимото данъчно законодателство в България, се признава като разход в периода, в който се генерира печалбата.

Отсрочените данъчни активи се признават в степента, в която е вероятно наличието на бъдеща облагаема печалба, така че данъчните временни разлики да бъдат използвани.

Към 31 декември 2017 г. Дружеството има начислени отсрочени данъци върху неизползван платен годишен отпусък на служителите, който е в рамките на нормативно определен минимум.

2.12. Справедлива стойност

Балансовата стойност на финансовите активи и пасиви с падеж в рамките на следващата финансова година се приема, че приближава тяхната справедлива стойност.

Управляващото Дружество прилага промените в МСФО 7 „Финансови инструменти: оповестяване“, в сила от 01.01.2009 г. Промените изискват от Дружеството да класифицира оценките на справедливата стойност като използва йерархия на справедливите стойности, отразяваща значението на използваните при оценяването елементи. Йерархията на справедливите стойности има следните нива:

- а) листингови (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви (ниво 1);
- б) други елементи при актив или пасив, освен включените в ниво 1 листингови цени, които могат да се наблюдават или пряко (например цени), или косвено (например основани на цени) (ниво 2); както и
- в) елементите при актив или пасив, които не се основават на наблюдаема пазарна информация (ненаблюдаеми елементи) (ниво 3).

Нивото в йерархията на справедливите стойности, в рамките на които се категоризира оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват, се определя въз основа на най-ниския елемент от нивото, който е от значение за оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват. За тази цел значението на даден елемент се оценява като се съпоставя с оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват. Ако при оценяването на справедливата стойност бъдат използвани наблюдаеми елементи, които се нуждаят от значително коригиране, основано на ненаблюдаеми елементи, такова признаване е от ниво 3. За оценяването на значението на даден елемент за оценяването на справедливата стойност в цялостния му обхват е необходимо да бъдат взети предвид специфичните за даден актив или пасив фактори.

Определянето на това коя информация е „наблюдаема“ изисква значителна преценка от страна на Ръководството. Фондът счита, че „наблюдаемата“ информация е тази пазарна информация, която се използва

без допълнителна обработка, която е регулярно разпространявана или обновявана, надеждна и достоверна, предоставяна от независими източници, участващи активно на пазара.

Нивото на йерархия на справедливите стойности на ценните книжа, притежавани от Управляващото дружество може да бъде отчетено само към 31.12.2017 г., и към 31.12.2016 г.

31.12.2016 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	BGN(000)			
Акции	20		136	156
Корпоративни облигация			146	146
Общо:	20		282	302

31.12.2017 г.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	BGN(000)			
Акции	57		1	58
Корпоративни облигация			120	120
Общо:	57		121	178

Няма прехвърляния между нивата на йерархия на справедливите стойности за годината, приключваща на 31.12.2017 г. Измененията в ниво 3 от йерархията на справедливите стойности за 2017 годината по видове ценни книжа са както следва:

	Акции	Корпоративни облигация	Общо
	BGN(000)		
Салдо 01.01.2017 г.	136	146	282
Покупки		116	116
Продажби	(135)	(143)	(278)
Прехвърляния от/към ниво 3			
Печалби и загуби признати в текущия резултат			
Салдо 31.12.2017 г.	1	119	120
Общо печалби и загуби за годината, включени в отчета за всеобхватния доход за държаните в края на отчетния период активи			-

2.13. Основни рискове

Дейността на Дружеството е изложена на редица финансови рискове, в това число на ефекта от промяна на валутните курсове и лихвените проценти. Ръководството следи за цялостния риск и търси начини да неутрализира потенциалните им отрицателни ефекти върху финансовите показатели на Дружеството.

2.14. Валутно-курсев риск

Дружеството извършва своята дейност в български левове. Няма договори за заем или предстоящи плащания деноминирани в чужда валута, от което следва, че валутно-курсевите рискове са сведени до минимум. Понастоящем курсът на лева е фиксиран към курса на еврото.

2.15. Лихвен риск

УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД разполага с лихвоносни активи с фиксирани лихви, като ресурсът се е предоставен на съхранение в две разплащателни сметки в две банкови институции, съгласно нормативните изисквания. Съществува риск от понижение на лихвените проценти, съответно по-нисък доход от лихви за дружеството. Управляващото дружество няма кредити към края на отчетния период. УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ разполага с лихвоносни активи с фиксирани лихви, като ресурсът се предоставя на срочни и безсрочни депозити, съгласно нормативните изисквания. Съществува риск от понижение на лихвените проценти, съответно по-нисък доход от лихви за дружеството. Управляващото дружество няма кредити към края на отчетния период.

2.16. Кредитен риск

Според ръководството, Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск.

2.17. Ликвиден риск

Управляващото дружество е длъжно да поддържа по всяко време минимални ликвидни средства, съгласно Наредба 44 на КФН, както и е длъжно да изготвя тримесечен отчет за капиталовата си адекватност и ликвидност. През 2017 г. дружеството е поддържало размери на ликвидните средства в съответствие със законовите изисквания съгласно Наредба 44 на КФН от 01.11.2011г. Към 31/12/2017г. УД има ликвидни средства под формата на парични средства в разплащателни сметка, които покриват 4 пъти задълженията на дружеството, при нормативни изисквания 1. Предвид горепосоченото ръководството счита, че ликвидният риск е сведен до минимум и стриктно се изпълняват разпоредбите на нормативната уредба.

2.18. Пазарен риск

През 2017 г. дружеството закупи акции от дружества, които се търгуват на Българска фондова борса и се преценяват в края на всеки месец по цена на затваряне.

3. Пояснителни бележки към годишен финансов отчет

3.1. Приходи

Приходите през 2017 г. са от услуги предоставени от Управляващото дружество на управляваните от него взаимни фондове съгласно договори за управление на петте фонда ДФ Инвест Актив, ДФ Инвест Класик, ДФ „Инвест Консервативен Фонд“, ДФ „Инвест Облигации“ и ДФ „Глобал Опортюнитис“, от начислени лихви по дългови инструменти и получени дивиденди.

Приходът от продажби на услуги признат през 2017 г. е 459 хил. лв., от преценка 538 хил. лв. и от лихви е 47 хил. лв., а през 2016 г. 426 хил. лв., от преценка 42 хил. лв., от дивиденди 2 и от лихви е 20 хил. лв.

Управляваните от Дружеството фондове са ДФ Инвест Актив, ДФ Инвест Класик, ДФ „Инвест Консервативен Фонд“, ДФ „Инвест Облигации“ и ДФ „Глобал Опортюнитис“.

През отчетния период Дружеството не събира такса управление на ДФ „Инвест Консервативен Фонд“, а за ДФ „Инвест Облигации“ събира намалена такса.

Приходи от продажби на услуги - Приходи от управление на Договорни фондове

	31.12.2017г BGN(000)	31.12.2016г BGN(000)
ДФ Инвест Актив	206	189
ДФ Инвест Класик	244	222
ДФ Инвест Консервативен Фонд	-	1
ДФ Глобал Опортюнитис	9	14
Общо:	459	426

3.2. Разходи

Разходи за материали

	31.12.2017г BGN(000)	31.12.2016г BGN(000)
ДМА под прага на същественост	2	3
Други	2	1
Общо:	4	4

Разходи за външни услуги

	31.12.2017г BGN(000)	31.12.2016г BGN(000)
Разходи за комуникации и реклама	7	5
Информационни системи, софтуер и интернет	14	7
Разходи ЦД, КФН и БАУД	12	13
Наем на офис	40	40
Разходи за одиторски услуги	3	1
Консултантски услуги	35	7
Други услуги	2	4
Общо:	113	77

Разходи за възнаграждения и социално осигуряване

	31.12.2017г BGN(000)	31.12.2016г BGN(000)
Разходи за възнаграждения, в т.ч.:		
• трудови договори	88	83
• граждански договори	16	37
• по договор за управление	50	58
• Разходи за осигурителни вноски за сметка на работодателя	26	24
Общо:	190	202

Други разходи

	31.12.2017г BGN(000)	31.12.2016г BGN(000)
Отписани вземания	20	59
Дарения	3	1
Командировки	1	12
Платени глоби и неустойки	-	-
Представителни разходи	19	19
Други разходи	1	2
Общо:	44	93

В разходите на Управляващото дружество са включени 4 785 лева платени разходи за сметка на ДФ „Инвест Консервативен Фонд“ и ДФ „Инвест Облигации“ и ДФ „Глобал Спортюнитис“.

3.3. Финансови Приходи / Разходи

	31.12.2017г BGN(000)	31.12.2016г BGN(000)
Приход от промяна в справедливата стойност на ценните книжа, отчитани в печалбата или загубата	548	44
Разход от промяна в справедливата стойност на ценните книжа, отчитани в печалбата или загубата	(681)	(95)
Приходи от лихви	47	20
Други финансови разходи	(3)	(3)
Приходи, свързани с валутни операции	-	3
Общо:	(89)	(31)

3.4. Дълготрайни материални активи. Нематериални активи

Дружеството използва в своята дейност напълно амортизирани нематериални активи с отчетна стойност 8 хил. лв.

Дълготрайни материални активи	Компютърно оборудване	Други	Общо
	BGN(000)	BGN(000)	
1.1.2016			
Отчетна стойност в началото на периода	11	11	22
Придобити	-	-	-
Отписани	(1)	-	(1)
Отчетна стойност в края на периода	10	11	21
1.1.2017			
Отчетна стойност в началото на периода	10	11	21
Придобити	6	-	6
Отчетна стойност в края на периода	16	11	27
Начислена амортизация 01.01.2016	9	3	12
Начислена амортизация	2	1	3
Отписана амортизация	(1)	-	(1)
Начислена амортизация в края на периода	10	4	14
Начислена амортизация 01.01.2017	10	4	14
Начислена амортизация	2	-	2
Начислена амортизация в края на периода	12	4	16
Балансова стойност 31.12.2017	4	7	11
Балансова стойност 31.12.2016	-	7	7

3.5. Текущи финансови активи

	31.12.2017r BGN(000)	31.12.2016r BGN(000)
Акции	58	156
Корпоративни облигации	120	146
Балансова стойност:	178	302

Валутната структура на портфейла е

	31.12.2017r BGN(000)	31.12.2016r BGN(000)
BGN	163	164
EUR	3	138
USD	12	-
Балансова стойност:	178	302

3.6. Парични средства и парични еквиваленти

	31.12.2017г BGN(000)	31.12.2016г BGN(000)
Разплащателна сметка	22	114
Общо:	22	114

3.7. Вземания

	31.12.2017г BGN(000)	31.12.2016г BGN(000)
Вземания от Сделки с Ценни книжа	-	-
Вземания по договор за управление на ДФ Инвест Актив	57	16
Вземания по договор за управление на ДФ Инвест Класик	66	19
Вземания по договор за управление на ДФ Инвест Консервативен	-	-
Вземания по договор за управление на ДФ Глобал Олпортюнитис	2	2
Подотчетни лица	135	36
Други вземания	61	21
Общо	321	94

3.8. Задължения

	31.12.2017г BGN(000)	31.12.2016г BGN(000)
Към служители	3	3
Към одитор	4	1
Данъчни задължения	7	10
Общо:	14	14

3.8. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Ръководството на УД "Инвест фонд мениджмънт" АД декларира, че след датата на изготвяне на Годишния финансов отчет не са настъпили важни и/или значителни за дейността събития на Управляващото дружество, некоригирани събития, не оповестяването, на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовия отчет.

Този отчет е одобрен на 07-03-2018 г. и подписан от името на УД "Инвест фонд мениджмънт" АД

Дата: 07.03.2018 г.

Съставител:


Ива Ганева
Главен счетоводител

Изпълнителен директор:


Микрослав Севлиевски

Член на СД и Представляващ:


Виктория Траянова



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До : Собствениците на УД Инвест Фонд Мениджмънт АД

Доклад върху финансовия отчет

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на компания УД Инвест Фонд Мениджмънт АД, състоящ се от отчета за финансовото състояние към 31.12.2017 г. и отчета за всеобхватния 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, включително обобщеното оповестяване на значимите счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на компанията към 31.12.2017 г., нейните финансови резултати от дейността и паричните й потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейският съюз.

Основание 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 УД Инвест Фонд Мениджмънт АД в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Коденса на СМСЕС) заедно с етичните изисквания, приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в Република България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС.

Ние считаме, че одиторските доказателства, които получихме, са достатъчни и уместни, за да осигурят основание за нашето мнение.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад за дейността

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията по МОС. 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:

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

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.

Отговорности на ръководството за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните счетоводни стандарти, приети от Европейският съюз 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 компанията 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 УД Инвест Фонд Мениджмънт АД или да преустанови дейността ѝ, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на компанията.

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 отклонения, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето 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 отклонение, когато такова съществува. Отклоненията 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, ще окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Допълнителни детайли за нашата отговорност са изложени в Приложение към настоящия доклад.

Регистриран одитор:

Николай Полинчев

Дата: 19 март 2018.



Handwritten signature of Nikolay Polinchev and a circular stamp of MBOS Audit. The stamp contains the text: "MBOS", "Николай Полинчев", and "19.03.2018".

ПРИЛОЖЕНИЕ към Доклад на независимия одитор върху финансовия отчет на УД Инвест Фонд Мениджмънт АД за 2017 г

Отговорности на одитора за одита на финансовия 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 отклонения 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 основание за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено отклонение, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено отклонение, 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 компанията.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаем 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 компанията 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 компанията да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя стоящите в основата сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, 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.