

**ИНВЕСТ ФОНД  
МЕНИДЖМЪНТ**

**УД ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД**

**ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31.12.2014 г.**

---

<b>Съдържание</b>	<b>страница</b>
Годишен доклад за дейността на УД „ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД	3
Отчет за финансовото състояние	9
Отчет за всеобхватния доход	10
Отчет за паричните потоци	11
Отчет за промените собствения капитал	12
Счетоводна политика	13
Пояснителни бележки	21
Доклад на независимия одитор	24

---

## ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ЗА 2014 г.

Ръководството представя доклад и годишен отчет към 31 декември 2014 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 6, 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, след проведено извънредно ОС на акционерите на 28.08.2012 г., на което е взето решение за увеличаване 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 24.09.2013 г. Управителният орган на УД е Съвет на директорите в 3-членен състав, сред които Председател, Изпълнителен директор и Член – Представяващ Дружеството заедно с Изпълнителния директор.

### 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 предприятия за колективно инвестиране. Съответно тези допълнителни услуги са включени в предмета на дейност на Дружеството.

Основната дейност на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД през 2014 г. се изразява в управлението на договорни фондове, инвестиращи предимно в ценни книжа, търгувани на Българска Фондова Борса - София АД, 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“. През 2013 г. с решение на Комисията за финансов надзор от 13.06.2013 г. "Инвест Фонд Мениджмънт" АД получи разрешение да организира и управлява трети фонд, а именно - ДФ "Инвест Фонд Паричен Пазар", чиято дейност стартира непосредствено след това.

### РЕЗУЛТАТИ ЗА ТЕКУЩИЯ ПЕРИОД

Дружеството отчита през 2014 г. счетоводна печалба в размер на 59 хил. лв. Основно перо на разходите по дейността е свързано с разходи за външни услуги и е в размер на 88 хил. лв., главно поради разходите за изплащане на задължения на управляващото дружество по договори с „Централен Депозитар“ АД, КФН, БАУД. За поддръжка на програмни продукти са платени - 5 хил. лв,

за разходи за наем и поддръжка - 31 хил. лв., като разходите за реклама -10 хил. лв., включват разходите за текущо поддържане на изображения на уебсайт [www.ifm.bg](http://www.ifm.bg).

Друго голямо перо са разходите за възнаграждения и разходите за осигурителни вноски съгласно КСО, ЗЗО по трудови правоотношения, договори за управление и граждански договори – 146 хил. лв.

## **ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ**

Към края на декември 2014 г. по данни на БНБ средствата, управлявани от местните и чуждестранните инвестиционни фондове, които осъществяват дейност в България, възлизат на 1 957.70 млн. лева. Техният размер се увеличава с 520.80 млн. лева (36.20%) в сравнение с декември 2013 г. (1 436.90 млн. лева).

Към края на декември 2014 г. активите на местните инвестиционни фондове достигат 802.30 млн. лева, като спрямо същия месец на 2013 г. те се увеличават със 105.20 млн. лева (15.10%).

Към края на четвъртото тримесечие на 2014 г. активите на фондовете, инвестиращи в акции, се повишават с 51.10 млн. лева (25%) до 255.10 млн. лева при 204 млн. лева към декември 2013 г., а на балансираните фондове се увеличават със 22.3 млн. лева (20.90%) до 129.20 млн. лева при 106.80 млн. лева към края на декември 2013 г. Управляваните средства от фондовете, инвестиращи в облигации, се повишават с 31.50 млн. лева (8.20%) до 416.40 млн. лева към декември 2014 г. при 384.90 млн. лева към края на декември 2013 г.

Една от основните причини за това е увеличаване склонността към спестяване на фирмите и домакинствата в страната, при което все по-голяма част от свободните им средства се насочват към банкови депозити, инвестиции в договорни фондове и инвестиционни дружества и други алтернативни инвестиции. Показателен за тази тенденция е фактът, че към края на октомври 2014 г. депозитите на неправителствения сектор в банковата система достигат 58.948 млрд. лева, което е ръст от 6.2% спрямо октомври 2014 г. От тях депозитите на нефинансовите предприятия са 16.332 млрд. лв. и сравнение със същия месец на 2013 г. те нарастват с 6.2%. Депозитите на домакинствата и НТООД са 39.298 млрд. лв. в края на октомври 2014 година. Те нарастват със 7.8% спрямо същия месец на 2013 г.

Основните борсови индекса започнаха годината със стойности от 493.68 за SOFIX, 350.44 за BGTR30, 100.39 за BGBX40 и 88.11 за BGREIT. Началото на 2014 г. бе силно за Българската Фондова Борса, основният индекс SOFIX достигна 625 пункта. След колапс в банковата система от юни, породен от обявяването в неплатежеспособност на една от най-големите банки в страната Корпоративна Търговска Банка (КТБ), натрупаната печалба от индексите беше изтрита за дни и последва негативен тренд в търговията, който се запази през цялата втора половина на годината. Индексите приключиха годината съответно на 522.10, 407.50, 104.61 и 98.75 пункта. За годината ръстът на индексите беше съответно 6.22% (SOFIX), 16.75% (BGTR30), 4.61% (BGBX40) и 11.38% (BGREIT), като за сравнение ръстът на румънския BET беше 9.07%, а на германския DAX 2.23%.

Общата пазарна капитализация на основния и алтернативния пазар на БФБ – София регистрира намаление с -2.05% спрямо 2013 г., съставяйки в края на годината 9756,2 млн. лева (9960.80 млн.лв. в края на 2013 г.)

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.

След като през 2014 г., въпреки сериозните политически драми и несигурност, извънредни избори и един от фалита на КТБ, която пробуди съмнения относно стабилността на банковата ни система, страната все пак успя да постигне ръст на икономиката си, оценяващ се предварително на 1.7%. Ниските цени на петрола, би следвало да имат положителна роля за страната от гледна точка на бизнеса и потреблението, което загуби голяма част от инерцията си през втората половина на годината. Добро влияние за износа оказва и курсът на еврото спрямо доларът. За България негативен ефект безспорно оказва спирането на проекта Южен поток, но същевременно управляващите ще се опитат да компенсират с нови размразени пари по европейските фондове, които бяха блокирани през по-голямата част от миналата година. Според управляващото дружество тези и други негативни новини от края на миналата година като предложението за промени в пенсионната система вече са интерпретирани в пазара и не би следвало да водят до поевтиняване. От друга страна очакванията са ЕЦБ да реализира готвеното QE, което да даде сила на западните развити пазари и реално това да помогне на по-късен етап за насочването на средства и към местните такива.

През 2014 г. продължи практиката на пласмент на корпоративни облигации извън фондовата борса, с последваща регистрация за борсова търговия. Мениджмънтът на управляващото дружество очаква тази тенденция на пласмент на

корпоративни облигации извън фондовата борса, с последваща регистрация за борсова търговия, да се запази и през 2015 г.

Инвестициите в държавни ценни книжа също се отличават с ниска доходност, доказателство за което са и последните аукциони, проведени в периода януари-март 2014 г. Очаква се основните участници на тези аукциони като банките, пенсионните и застрахователните дружества и инвестиционните компании да започнат да търсят алтернативни източници с по-висока доходност, каквото може да предложи капиталовият пазар.

Въпреки че банковата система на страната вече се преустроила спрямо новата пазарна обстановка и потенциалът за растеж на кредитирането започва да се възстановява, считаме, че банковото финансиране ще остане затруднено за повечето отрасли и през 2015 г., което предпоставя търсене от страна на фирмите на други форми на финансиране, а именно чрез емисии на акции и облигации. В тази връзка очакваме поява и на нови емитенти на Българска фондова борса.

Европейските пазари се представиха силно през 2014 г., но останаха без съществена промяна през изминалата година. Основни фактори за това бяха конфликтът между Русия и Украйна и санкциите, които Западът наложи на Русия. Влияние оказаха и спада в цените на петрола през второто полугодие и сривът на еврото спрямо долара.

Както отбелязахме по-горе силният старт на БФБ беше спрял от фалита на КТБ, последвалите избори и политическа нестабилност в страната. Обявяването в неплатежоспособност на една от най-големите банки в страната разклади доверието в банковата ни система. В края на годината съществено влияние за поевтиняването на SOFIX оказаха дебатите за пенсионната реформа и в крайна сметка основният индекс на БФБ завърши годината с минимално повишение от 6.20%.

През 2015 г. влияние върху икономиката на страната ни могат да окажат рисковете покрай новата управляваща партия в Гърция и отношенията между Русия и Европейския Съюз. Очакванията са одобреното QE за стария континент да има положително въздействие върху развитите европейски пазари, което по-късно да се пренесе и върху местния борсов пазар. Според мениджмънтът на компанията при тази пазарна ситуация консервативните и ниско- рисковите инвестиционни фондове ще продължат да се радват на инвеститорски интерес.

През 2015 г. КФН издаде разрешение на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД (УД), да организира и управлява нов договорен фонд – „Инвест Фонд Паричен Пазар-Злоти“. Предвижда се основната част от активите му да бъде инвестирана в краткосрочни и ниско рискови инструменти като инструменти на паричния пазар и дългови ценни книжа, деноминирани в полски злоти (PLN), издадени от държави членки на ЕС, инструменти на паричния пазар и дългови ценни книжа, деноминирани в полски злоти (PLN), търгувани на регулиран пазар в държави членки на ЕС или трета държава (вкл. емитирани от трети държави), както и допустимите от закона и Правилата влогове в кредитни институции, и други допустими ниско рискови и ликвидни финансови активи, деноминирани в полски злоти (PLN), в това число дялове на други колективни инвестиционни схеми на паричния пазар. Фондът може да инвестира част от активите си и в деривативни финансови инструменти в съответствие със стратегията на фонда за инвестиране на паричния пазар. Фондът ще използва техники за хеджиране (например продажба на чужда валута форуърд; покупка на фючърси или други). Факторите, които ще определят резултата на фонда от тези операции са: доходността на активите в чужда валута; ефективността на използваните техники за хеджиране; ликвидността на избраните пазари както на активи в чужда валута, така и на деривативни инструменти, използвани за хеджирането и други подобни.

С цел да отговори на инвеститорския интерес, като запази и увеличи пазарното си присъствие, УД ще продължава да обогатява продуктовата си гама чрез предлагане на нови инвестиционни продукти. Дружеството обмисля организирането на нови инвестиционни фондове като фонд на паричния пазар в щатски долари и фонд на паричния пазар в евро, както и договорен фонд, инвестиращ във финансови инструменти, издадени от малки и средни компании, които се търгуват на полската борса. С тази стъпка УД възнамерява да затвърди и разшири своите позиции на капиталовия пазар.

Същевременно основна стратегическа задача пред УД за 2015 г. е повишаването на активите в четирите съществуващи фонда, което в най-голяма степен е свързано със състоянието на българския и регионалните капиталови пазари.

## ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА И ПЕРСОНАЛ

Организационната структура на Инвест Фонд Мениджмънт АД към 31 декември 2014 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 „Счетоводство“;
8. 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 2014 г. общият брой на служителите във фирмата по договор за управление и контрол е 4-ма души, по трудови правоотношения – 4-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 2014 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

През месец юли 2012 г. бяха прехвърлени 90% от акциите на дружеството, държани от "Феста холдинг" АД (57%) и „Инвестбанк“ АД (33%) чрез договор за покупко-продажба на безналични акции. Към 31.12.2014 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. Емилия Съева Съева	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. Николай Викторович Майстер	376	37600.00	9.2840%
6. Петър Веселинов 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 Илиев 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 (четиристотин 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 2014 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 :

- Мирослав Петров Севлиеви - Изпълнителен директор;
- Виктория Светославова Траянова – Член на СД и Преставяващ;
- Анатолий Георгиев Георгиев – Председател на СД;
- Виктор Димитров Токушев - Член на СД

#### Отчет за оповестяване

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

##### 1. Мирослав Петров Севлиеви

Към 31.12.2014 г. не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество.

Към 31.12.2014 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 31.12.2014 г. не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество.

Към 31.12.2014 г. не участва в управителни / контролни органи на търговски дружества

##### 3. Анатолий Георгиев Георгиев

Към 31.12.2014 г. не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество.

Към 31.12.2014 г. не участва в управителни / контролни органи на търговски дружества.

##### 4. Виктор Димитров Токушев

Към 31.12.2014 г. не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговско дружество.

Към 31.12.2014 г. не участва в управителни / контролни органи на търговски дружества.

По договори за управление за периода 01 януари – 31 декември 2014 г., УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД е изплатило възнаграждения в размер на – 61 хил. лв.

За извършване на проверка и заверка на годишния финансов отчет за 2014 г. на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД и трите 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 21.11.2014 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 Актив“ и ДФ „Инвест Фонд Паричен Пазар“ е определено възнаграждение по 1 хил. лв. на договорен фонд. В цитираните суми по договорите е включен дължимият данък от 10% по чл. 43 от ЗДДФЛ.

По договори за управление за периода 01 януари – 31 декември 2014 г., УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД е изплатило

### **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, ипотечни или общински облигации, акции, дялове на договорни фондове УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД не е сключвало хеджираси сделки.

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 2014 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.



## ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Бележки	31.12.2014 г BGN(000)	31.12.2013 г BGN(000)
<b>АКТИВИ</b>		
<b>Нетекущи активи</b>		
Офис обзавеждане	15	-
Активи по отсрочени данъци	4	4
	<b>19</b>	<b>4</b>
<b>Текущи активи</b>		
Ценните книжа, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата	89	116
Пари и парични еквиваленти	127	22
Други вземания	199	224
Предплатени разходи	-	6
	<b>415</b>	<b>368</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>434</b>	<b>372</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
Основен капитал	405	405
Финансов резултат	25	(34)
	<b>430</b>	<b>371</b>
<b>ПАСИВИ</b>		
<b>Текущи пасиви</b>		
Търговски и други задължения	1	1
Търговски и други задължения	3	-
	<b>4</b>	<b>1</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>434</b>	<b>372</b>

Дата: 01.03.2015 г

Съставител:

  
 Ива Ранева  
 Главен счетоводител

Изпълнителен директор:

  
 Мирослав Севлиевски

Заверил съгласно одиторски доклад

  
 Николай Полинчев, дес

Член на СД и Представяващ:

  
 Виктория Траянова

  
 684 Николай Полинчев  
 Регистриран одитор

## ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

Бележки	31.12.2014 г BGN(000)	31.12.2013 г BGN(000)
<b>Финансови приходи/разходи</b>		
Промяна в справедливата стойност на ценните книжа, отчитани в печалбата или загубата	3	(28)
Други финансови приходи/разходи	(1)	1
	<u>2</u>	<u>(27)</u>
<b>Приходи от основна дейност</b>		
Приходи от договори за управление на фондове	412	256
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>414</b>	<b>229</b>
<b>РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА</b>		
Разходи за материали	(7)	-
Разходи за външни услуги	(88)	(42)
Разходи свързани с възнаграждения	(146)	(85)
Разходи за амортизации	(3)	-
Други разходи	(108)	-
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>(352)</b>	<b>(127)</b>
<b>Печалба (загуба) от дейността за периода</b>	<b>62</b>	<b>102</b>
Промяна в отсрочените данъци	3	(4)
<b>Общ всеобхватен доход за периода</b>	<b>59</b>	<b>106</b>

Дата: 01.03.2015 г

Съставител:

  
Ива Ганева  
Главен счетоводител

Изпълнителен директор:

  
Мирослав Севлиевски

Член на СД и Представяващ:

  
Виктория Траянова

Заверил съгласно одиторски доклад

  
Николай Полинчев, дес  
684 Николай  
Полинчев  
Регистриран одитор

## ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

Бележки	31.12.2014 г.	31.12.2013 г.
	BGN(000)	BGN(000)
Парични потоци от основна дейност		
Постъпления, свързани с контрагенти	397	241
Постъпления от лихви	-	1
Плащания, свързани с контрагенти	(112)	(50)
Плащания, свързани с възнаграждения	(155)	(85)
Други парични потоци нето	(55)	-
<b>НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ</b>	<b>75</b>	<b>107</b>
<b>НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Инвестиции в Ценни Книжа	30	(115)
<b>НЕТЕН ПАРИЧЕН ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ</b>	<b>30</b>	<b>(115)</b>
Изменение на паричните средства и еквиваленти през периода	105	(8)
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	22	30
<b>ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ЕКВИВАЛЕНТИ В КРАЯ НА ПЕРИОДА</b>	<b>127</b>	<b>22</b>

Дата: 01.03.2015 г

Съставител:

  
Ива Ганева  
Главен счетоводител


Изпълнителен директор:

  
Мирослав Севдиевски

Заверил съгласно одиторски доклад

  
Николай Полинчев, дес

Член на СД и Представяващ:

  
Виктория Траянова


684 Николай Полинчев  
Регистриран одитор

## ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ


	Собствен капитал BGN(000)	Финансов резултат BGN(000)	Общо BGN(000)
Салдо 1 януари 2013 г.	405	(140)	265
Общ всеобхватен доход 2013 г.		106	106
<b>Салдо 31 декември 2013 г.</b>	<b>405</b>	<b>(34)</b>	<b>371</b>
Общ всеобхватен доход 2014 г.		59	59
<b>Салдо 31 декември 2014 г.</b>	<b>405</b>	<b>25</b>	<b>430</b>

Дата: 01.03.2015 г


Съставител:

  
Ива Ганева  
Главен счетоводител

Изпълнителен директор:

  
Мирослав Севлиевски

Член на СД и Представяващ:

  
Виктория Траянова

Заверил съгласно одиторски доклад

  
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 (четиристотин 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 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 законовите 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 едностепенна. Управителния орган на УД е Съвет на директорите в 4-членен състав, сред които председател, изпълнителен директор и 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 2007г. дружеството организира и стартира дейността на три договорни фонда – ДФ „Инвест Актив“ и ДФ „Инвест Класик“ и ДФ „Инвест Фонд Паричен Пазар“.

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 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 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 §1, 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 ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“ Договорният 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 2007г. при условията и по реда, предвидени в действащия тогава ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане. С решения на КФН № 427-ДФ ОТ 13 ЮНИ 2013 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.

ДФ „ИНВЕСТ ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“ е колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в инструменти на паричния пазар, които отговарят на критериите на инструменти на паричния пазар, определен в Директива 2009/65/ЕО или в депозити в кредитни институции, отговарящи на изискванията на закона и Правилата на Фонда.

Инвестиционната цел на Фонда е да поддържа главницата на фонда и да осигурява възвращаемост за инвеститорите, съизмерима с лихвените проценти на инструментите на паричния пазар, като инвестицията на инвеститорите не се ползва с гаранцията на банковия депозит.

На 09 Юли 2013 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**

#### **Нови и изменени стандарти**

Няма МСФО и КРМСФО тълкувания влезли, които да влизат в сила за първи път за финансовата година започваща на или след 01 януари 2014, които да имат съществено въздействие върху финансовите отчети

### Изменени стандарти

Този финансов отчет е изготвен съгласно приетата счетоводна политика в последния годишен финансов отчет към 31 декември 2013 г., с изключение на прилагането на следните нови стандарти, изменения на стандарти и разяснения:

### Нови и изменени стандарти

Следните стандарти са приети за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2014 г.:

- Изменения в МСФО 10 "Консолидирани финансови отчети"
- Изменения в МСФО 11 "Съвместни ангажименти" и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“
- Изменения в МСФО 12 "Оповестяване на дялове в други предприятия"
- Изменения в МСС 32 - Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви
- Измененията към МСС 36, "Обезценка на активи", засягат оповестявания свързани с възстановимата стойност за нефинансови активи.
- Изменения в МСС 39 – Новация на деривативи и продължаване на отчитане на хеджирането.
- КРМСФО 21, "Данъци", установява счетоводното отчитане на задължение за плащане на такса, която не е данък общ доход. Разяснението разглежда кое събитие поражда задължението да се плаща таксата, и когато трябва да се признава пасив.

Промените не оказват съществено въздействие върху финансовите отчети

### Нови стандарти и разяснения, все още не са приети за прилагане

Нови стандарти и изменения на стандарти и разяснения са в сила за годишни периоди, започващи след 1 януари 2014 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква прилагането им да има значителен ефект върху финансовите отчети:

- МСФО 9 "Финансови инструменти", насочена към класифициране, измерването и признаване на финансови активи и финансови пасиви.

Няма други МСФО или КРМСФО разяснения, които все още не са влезли в сила, които биха се очаква да има съществено влияние върху финансовия отчет. Промяната в счетоводната политика се прилага ретроспективно. Ефектът от прилагането е прекласифициране на упражняемите финансови инструменти, емитирани от фонда, от пасиви в собствен капитал.

## 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 2014 г. - 31 декември 2014 г. Дружеството отчита печалба в размер на 59 хил. лв. През 2013 г. отчетената печалба е в размер на 106 хил. лв. Към 31 декември 2014 г. общо натрупаната печалба е 25 хил. лв.

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.

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 146 хил. лв.

## 2.4. Структура на капитала

Към 31.12.2014 г. структурата на капитала е съставена от акции, собственост на 12 физически лица, всяко от които притежава по-малко от 10%.

В състава на съвета на директорите включва :

- Мирослав Петров Севлиевски
- Анатолий Георгиев Георгиев
- Виктория Светославова Траянова
- Виктор Димитров Токушев

Дружеството се представлява от :

- Мирослав Петров Севлиевски
- Виктория Светославова Траянова

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 инвестиция 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 2014 г. поради факта, че е отчетена загуба, валидно за 2013 г. и 2011 г. През 2009 г. също не са разпределяни дивиденди, въпреки че Дружеството има реализирана печалба. В размер на 24 хил. лв. За 2008г. и 2007г. също не са разпределяни дивиденди поради отчетена счетоводна загуба.
- Продажба на активи, с цел намаляване на нивото на задлъжнялост и др.- Управляващото дружество няма задължения към банки под формата на банкови кредити. Управляващото дружество има наличие на собствени парични еквиваленти в разплащателна сметка и депозити, които към 31/12/2014 г. са в размер на 127 хил. лв., а към 31/12/2013 г. 22 хил. лв.
- Всички решения за промени в тази насока се вземат при отчитане на баланса между цената и рисковете, присъщи на различните източници на финансиране.
- През 2014г. дружеството е увеличило и поддържа размери на собствения капитал и ликвидните средства в съответствие със законовите изисквания съгласно Наредба 44 на КФН. Към 31/12/2014 г. Управляващото дружество има основен капитал в размер на 405 хил. лв. и собствен капитал по счетоводен баланс в размер на 430 хил. лв., като нормативните изисквания са собствения капитал да не пада под левовата равностойност на 125 хиляди евро или 244478,75 лв. Към 31/12/2014г. собствения капитал съгласно отчета за капиталова адекватност и ликвидност е 430 хил. лв. и е с 1,91 пъти повече от нормативно определения. Също към 31/12/2014г. има ликвидни средства под формата на парични средства в разплащателна сметка в размер на 100% при изискване от 90% или с 1,08 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 31.12.2014 г.  
EUR = 1.95583 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, дисконтирана с пазарен лихвен процент приложим за сходни клиенти. Вземанията на дружеството са от ДФ Инвест Актив и ДФ Инвест Класик и на ДФ Инвест Фонд Паричен Пазар във връзка с управлението на активите им. Вземането от доверители е от канцелирането на сделката за покупка на акции от Винекс Славянци – обезценено 50 %.

## 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 брутното 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 получаемото 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 2014 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 и ДФ Инвест Класик и ДФ Инвест Фонд Паричен Пазар 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 2014 г. Дружеството има начислени отсрочени данъци върху провизирани разходи за неизползван платен годишен отпуск на служителите, който е в рамките на нормативно определения минимум, както и върху не приспадналата данъчна загуба.

## 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. Дружеството 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 която 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 31.12.2014 г. , и към 31.12.2013 г.

31.12.2013 г.	Ново 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<b>BGN(000)</b>			
Дялове	116	-	-	116
<b>Общо:</b>	<b>116</b>			<b>116</b>

31.12.2014 г.	Ново 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
	<b>BGN(000)</b>			
Акции	49	-	-	49
Дялове в ДФ „ИНВЕСТ ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“	40			40
<b>Общо:</b>	<b>89</b>			<b>89</b>

Няма прехвърляния между нивата на йерархии на справедливите стойности за годината, приключваща на 31.12.2014 г.

## 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.

---

## 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 2014г. дружеството е поддържало размери на ликвидните средства в съответствие със законовите изисквания съгласно Наредба 44 на КФН от 01.11.2011г. Към 31/12/2014г. УД има ликвидни средства под формата на парични средства в разплащателни сметка в размер на 100% при изискване от 90% или с 1,11 пъти повече от нормативните изисквания. Предвид горепосоченото считаме, че ликвидният риск е сведен до минимум и стриктно се изпълняват разпоредбите на нормативната уредба.

## 2.18. Пазарен риск

Дружеството е изложено индиректно на пазарен риск, произтичащ от това че таксите за управление са свързани с нетните активи на фондовете, които управлява и порати това, че през 2013 г. дружеството закупи акции от дружество, което не се търгува на Българска фондова борса и се преоценяват съгласно протокол съставен от инвестиционият консултант на Дружеството един път годишно към 31/12/2014 г.

### 3. Пояснителни бележки към годишен финансов отчет

#### 3.1. Приходи

Приходите през 2014 г. са от услуги предоставени от Управляващото дружеството на управляваните от него взаимни фондове съгласно договори за управление на двата фонда ДФ Инвест Актив и ДФ Инвест Класик и от получени от Банки лихви по предоставени депозити и разплащателни сметка.

Приходът от продажби на услуги признат през 2014 г е 412 хил. лв., и от други финансови приходи 3 хил. лв., през 2013 г. е 256 хил. лв. и от лихви е 1 хил. лв.

Управляваните от Дружеството фондове са ДФ „Инвест Актив“, ДФ „Инвест Класик“ и ДФ „Инвест Фонд Паричен Пазар“ .

Признатият приход представлява 3% от управляваните нетни активи. Според българското законодателство приходът не може да надхвърля 5% от нетните активи на управлявания фонд.

##### Приходи от продажби на услуги

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013г BGN(000)
Приходи от управление на ДФ Инвест Актив	177	91
Приходи от управление на ДФ Инвест Класик	226	161
Приходи от управление на ДФ Инвест Паричен Пазар	9	4
<b>Общо:</b>	<b>412</b>	<b>256</b>

##### Приходи други

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013 г BGN(000)
Преценка дялове Инвест Фонд Паричен Пазар		1
Други финансови разходи	(1)	-
<b>Общо:</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>

#### 3.2. Разходи

##### Разходи за материали

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013 г BGN(000)
ДМА под прага на същественост	7	-
<b>Общо:</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

##### Разходи за външни услуги

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013г BGN(000)
Разходи за комуникации и реклама	3	6
Информационни системи, софтуер и интернет	5	5
Разходи ЦД, КФН и БАУД	15	10
Наем на офис	31	14
Разходи за одиторски услуги	1	1
Консултантски услуги	14	-
Превод и легализация	3	-
Рекламни разходи	10	-
Други услуги	6	6
<b>Общо:</b>	<b>88</b>	<b>42</b>

**Разходи за възнаграждения и социално осигуряване**

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013г BGN(000)
Разходи за възнаграждения, в т.ч.	146	85
• трудови договори	48	43
• граждански договори	18	17
• по договор за управление	61	15
• Разходи за осигурителни вноски за сметка на работодателя	19	10
<b>Общо:</b>	<b>146</b>	<b>85</b>

**Други разходи**

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013г BGN(000)
Промяна в справедливата стойност на ценните книжа, отчитани в печалбата или загубата	3	(28)
<b>Общо:</b>	<b>3</b>	<b>(28)</b>

**3.3. 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		
	BGN(000)	Други BGN(000)	Общо BGN(000)
1.1.2013			
Отчетна стойност в началото на периода	5	-	5
<b>Отчетна стойност в края на периода</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
1.1.2014			
Отчетна стойност в началото на периода	5	-	5
Придобити	9	9	18
Отписани	(2)	-	(2)
<b>Отчетна стойност в края на периода</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>21</b>
Начислена амортизация 01.01.2013	5	-	5
<b>Начислена амортизация в края на периода</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
Начислена амортизация 01.01.2014	5	-	5
Начислена амортизация	2	1	3
Отписана амортизация	(2)	-	(2)
<b>Начислена амортизация в края на периода</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>Балансова стойност 31.12.2014</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>15</b>
<b>Балансова стойност 31.12.2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 3.4. Активи по отсрочени данъци

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013г BGN(000)
Активи по отсрочени данъци върху непокрита данъчна загуба	4	4
<b>Общо:</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

### 3.5. Текущи финансови активи

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013г BGN(000)
<b>Акции</b>		
Покупна стойност	86	115
Преоценка	3	1
<b>Балансова стойност:</b>	<b>89</b>	<b>116</b>

### 3.6. Парични средства и парични еквиваленти

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013г BGN(000)
Разплащателна сметка	127	22
<b>Общо:</b>	<b>127</b>	<b>22</b>

### 3.7. Вземания

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013 г BGN(000)
Вземания от Сделки с Ценни книжа	98	195
Вземания по договор за управление на ДФ Инвест Актив	20	11
Вземания по договор за управление на ДФ Инвест Класик	22	17
Вземания по договор за управление на ДФ Паричен Пазар	1	
Подотчетни лица	56	
Други вземания	2	1
<b>Общо</b>	<b>199</b>	<b>224</b>

### 3.8. Задължения

	31.12.2014г BGN(000)	31.12.2013г BGN(000)
Към одитор	1	1
Данъчни задължения – корпоративен данък	3	
<b>Общо:</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

### 3.9. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Към датата на изготвяне на този доклад дружеството се представлява от Мирослав Петров Севлиеви, Изпълнителен директор заедно с Виктория Траянова – Член на СД и Представяващ.

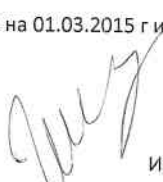
През 2015 г. КФН издаде разрешение на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД (УД), да организира и управлява нов договорен фонд – „Инвест Фонд Паричен Пазар-Злоти“.

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, неоповестяването, на които би повлияло за вярното и честно представяне на финансовия отчет.

Този отчет е одобрен на 01.03.2015 г и подписан от името на УД „Инвест фонд мениджмънт“ АД от

Дата: 01.03.2015 г


Съставител:

  
Ива Ганева  
Главен счетоводител

Изпълнителен директор:

  
Мирослав Севлиевски

Член на СД и Представяващ:

  
Виктория Траянова





---

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Собствениците на  
УД "Инвест фонд мениджмънт" АД

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на УД "Инвест фонд мениджмънт" АД, включващ Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2014 г., Отчет за всеобхватния доход, Отчет за промени в капитала и резервите, Отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

### Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приети от Европейският съюз и националното законодателство се носи от ръководството. Тази отговорност включва:

- разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка;
- подбор и приложение на подходящи счетоводни политики;
- изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които да са разумни при конкретни обстоятелства.

### Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

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

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценки на цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършения от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение .

### **Мнение**

В резултат на това, удостоверяваме, че по Наше мнение финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на УД "Инвест фонд мениджмънт" АД към 31 декември 2014 г., както и финансовите резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приети от Европейският съюз.

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

Ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на УД "Инвест фонд мениджмънт" АД, който не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа във финансовия отчет към 31.12.2014 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети приети от Европейският съюз и националното законодателство. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността се носи от ръководството.

Регистриран одитор:

Николай Полинчев

Дата: 19-03.2015 г.

