

**„Български фонд за вземания“ АДСИЦ**  
**ИНДИВИДУАЛЕН МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**към 30.06.2025 г.**

**"Български фонд за вземания" АДСИЦ**

**ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ  
ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД към 30.06.2025 г.**

	<b>30.06.2025 г. BGN'000</b>	<b>30.06.2024 г. BGN'000</b>
Разходи за външни услуги	(97)	(117)
Разходи за персонала	(53)	(35)
Други разходи	-	-
Приходи по договори за придобиване на вземания	215	1 070
Разходи по договори за придобиване на вземания	(204)	(631)
Финансови приходи/(разходи), нетно	208	169
<b>Печалба/(загуба)</b>	<b>69</b>	<b>456</b>
<b>Общо всеобхватен доход за периода</b>	<b>69</b>	<b>456</b>

Представяващ:

Любомир Ламбрев

Съставител:

Каприкорн Консултинг Сървисиз ЕООД, чрез Мая Влъчкова

Дата на одобрение на индивидуалния финансов отчет

София, 28 Юли 2025 г.

**"Български фонд за вземания" АДСИЦ**  
**ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ към 30.06.2025 г.**

	30.06.2025 г. BGN'000	31.12.2024 г. BGN'000
<b>АКТИВ</b>		
<b>Нетекущи активи</b>		
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	2	-
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Текущи активи</b>		
Текущи вземания по договори за продажба на вземания	2 070	1 394
Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания	37 173	34 490
Парични средства	10	36
<b>Общо текущи активи</b>	<b>39 253</b>	<b>35 920</b>
<b>Общо активи</b>	<b>39 255</b>	<b>35 920</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ и ПАСИВИ</b>		
<b>Собствен капитал</b>		
<b>Основен капитал</b>	<b>1 500</b>	<b>1 500</b>
Акционерен капитал	1 500	1 500
Неразпределени печалби/(непокрити загуби)	85	67
Печалба/(загуба) за годината	69	23
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>1 654</b>	<b>1 590</b>
<b>Нетекущи пасиви</b>		
Нетекущи задължения по облигационен заем	13 647	15 686
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>13 647</b>	<b>15 686</b>
<b>Текущи пасиви</b>		
Текущи търговски и други задължения	49	25
Задължения за дивиденди	210	204
Задължения към персонала и осигурителни институции	1	8
Данъчни задължения	1	1
Задължения по договори за придобиване на вземания	17 253	14 435
Текущи финансови задължения	6 440	3 971
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>23 954</b>	<b>18 644</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>37 601</b>	<b>34 330</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>39 255</b>	<b>35 920</b>

**Представяващ:**  
**Любомир Ламбрев**

**Съставител:**  
**Каприкорн Консултинг Сървисиз ЕООД, чрез Мая Влъчкова**  
**Дата на одобрение на индивидуалния финансов отчет**

**София, 28 Юли 2025 г.**

<b>"Български фонд за вземания" АДСИЦ</b>		
<b>ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ, ПРЯК МЕТОД към 30.06.2025 година</b>		
	<b>30.06.2025 г. BGN'000</b>	<b>30.06.2024 г. BGN'000</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Плащания на доставчици	(31)	(47)
Плащания на персонала и за социално осигуряване	(61)	(35)
Постъпления по разчети за придобиване на вземания	34 706	18 484
Плащания по разчети за придобиване на вземания	(34 630)	(18 427)
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>(16)</b>	<b>(25)</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>		
Покупка на дълготрайни активи	(2)	
Плащания от операции с инвестиции		
Постъпления от операции с инвестиции		
Други постъпления/ плащания от инвестиционна дейност		
<b>Нето парични средства използвани в инвестиционната дейност</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Плащания от разпределение на дивиденди	-	-
Платени лихви по облигационен заем	(2)	-
Други парични потоци от финансова дейност, нетно	(2)	(1)
<b>Нето парични средства използвани във финансовата дейност</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>
<b>Нето увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти преди ефектът от промените в обменните курсове</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
<b>Нето увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(26)</b>	<b>(26)</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари</b>	<b>36</b>	<b>54</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 30 юни</b>	<b>10</b>	<b>28</b>

Представяващ:  
 Любомир Ламбрев

Съставител:  
 Каприкорн Консултинг Сървисиз ЕООД, чрез Мая Влъчкова  
 Дата на одобрение на индивидуалния финансов отчет

София, 28 Юли 2025 г.

**"Български фонд за вземания" АДСИЦ**  
**ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ към 30.06.2025 г.**

	<i>Основен капитал</i>	<i>Натрупани печалби/ загуби</i>	<i>Общо собствен капитал</i>
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
<b>Салдо на 31.12.2023</b>	<b>1 500</b>	<b>75</b>	<b>1 575</b>
<b>Преизчислено салдо на 1.1.2024 г.</b>	<b>1 500</b>	<b>55</b>	<b>1 555</b>
<b>Промени в собствения капитал за 2024 г.</b>			
Други увеличения в резерви	-	-	-
Дивиденди		(212)	(212)
Печалба за годината		227	227
Други изменения в собствения капитал			-
<b>Салдо към 31.12.2024 г.</b>	<b>1 500</b>	<b>90</b>	<b>1 590</b>
<b>Промени в собствения капитал за 2025 г.</b>			
Други увеличения в резерви	-	-	-
Дивиденди		(5)	-
Печалба за годината		69	-
Други изменения в собствения капитал			-
<b>Салдо към 30.06.2025 г.</b>	<b>1 500</b>	<b>154</b>	<b>1 654</b>

**Представяващ:**  
**Любомир Ламбрев**

**Съставител:**  
**Каприкорн Консултинг Сървисиз ЕООД, чрез Мая Влъчкова**  
**Дата на одобрение на индивидуалния финансов отчет**

**София, 28 Юли 2025 г.**

## I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

**Наименование на Дружеството:** „Български фонд за вземания“ АДСИЦ  
**Съвет на директорите:**

- Любомир Ламбрев – член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Стелиана – член на Съвета на директорите;
- Деница Маркова – член на Съвета на директорите.

**Изпълнителен директор:** Дружеството се представлява от изпълнителния директор Любомир Ламбрев

**Съставител:** Каприкорн Консултинг Сървисиз ЕООД  
**Държава на регистрация на Дружеството:** Р България  
**Седалище и адрес на регистрация:** гр. София, Район р-н Красно село, бул. България 58, Бл. С, Ет. 7, Ап. офис 24

**Финансовият отчет е индивидуален отчет на Дружеството.**

„Български фонд за вземания“ АДСИЦ (Дружеството) е регистрирано като дружество със специална инвестиционна цел в България с ЕИК 204909069. Седалището и адресът на управление на Дружеството се намират в гр. София, Район р-н Красно село, бул. България 58, Бл. С, Ет. 7, Ап. офис 24. Към 30 юни 2025 г. Дружеството е с регистриран капитал от 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) лева, разпределен в 1 500 000 броя обикновени безналични акции с право на глас и с номинална стойност 1 (един) лев всяка една.

Към 30.06.2025 г. акционери притежаващи повече от 5% от капиталът на Дружеството са:

Акционери	Брой притежавани акции	Процент от капитала
Булфинанс Инвестмънт АД	481 800	32.12%
Фин Инвест Къмпани ООД	422 000	28.13%
Стикс 2000 ЕООД	245 600	16.37%

Дружество „Каприкорн Консултинг Сървисиз“ ЕООД е трето лице, на което „Български фонд за вземания“ АДСИЦ е възложило дейности по чл. 27, ал. 4 от ЗДСИЦДС, а Уникредит Булбанк АД е банка депозитар.

Дружеството има едностепенна система на управление. Съветът на директорите към 30.06.2025 г. е в следния състав:

- Любомир Ламбрев – член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;
- Деница Маркова – Председател на Съвета на директорите;
- Стелиана Стоева – член на Съвета на директорите.

На 06.06.2025 г. в Търговския регистър е вписана промяна в съвета на директорите и на преставащия дружеството. Освобождава Васил Шарков и Веселин Василев като членове на съвета на директорите и избира Любомир Ламбрев и Стелиана Стоева. Като изпълнителен директор и представляващ е избран Любомир Ламбрев.

Дейността на Дружеството е регулирана от Закона за дружествата със специална и инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация.

Дружеството притежава лиценз, издаден от Комисията за финансов надзор за извършване на дейност като дружество със специална инвестиционна цел. Акциите му са регистрирани за търговия на Българска фондова борса АД.

Основната дейност на Дружеството се състои в набиране на парични средства, чрез издаване на ценни книжа и инвестиране на набраните средства във вземания, покупко-продажба на вземания.

## **II. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ И ПРИЛОЖЕНИ СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ**

Индивидуалният междинен финансов отчет е изготвен съгласно изискванията на българското счетоводно законодателство в националната валута на Република България – български лев.

От 1 януари 1999 година българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро.

Точността на сумите представени в индивидуалния финансов отчет е хиляди български лева.

Настоящият индивидуален междинен финансов отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз, в сила от 01.01.2024 г. Финансовият отчет е изготвен и в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансово отчитане, публикувани от Международния съвет по счетоводни стандарти. Всички Международни стандарти за финансово отчитане са публикувани от Международния съвет по счетоводни стандарти, в сила за периода на изготвяне на тези финансови отчети, са приети от Европейския съюз чрез процедура за одобрение, установена от Комисията на Европейския съюз.

Настоящият междинен финансов отчет не е консолидиран. Дружеството не изготвя консолидиран междинен финансов отчет.

Индивидуалният финансов отчет е изготвен на принципа - предположение за действащо предприятие, което предполага, че Дружеството ще продължи дейността си в обозримо бъдеще.

Изготвянето на индивидуалния финансов отчет съгласно Международните стандарти за финансови отчети изисква ръководството да направи най-добри приблизителни оценки, начисления и разумно обосновани предположения, които оказват ефект върху отчетените стойности на активите и пасивите, на приходите и разходите, и на оповестяването на условни вземания и задължения към края на отчетния период. Тези приблизителни оценки, начисления и предположения са основани на информацията, която е налична към края на отчетния период, поради което бъдещите фактически резултати биха могли да бъдат различни от тях. Когато е прилагало счетоводната политика, ръководството се е основавало на собствената си преценка. Елементите на финансовите отчети, чието представяне

включва по-висока степен на преценка или субективност, както и тези елементи, за които предположенията и оценките имат значително влияние върху финансовите отчети като цяло, са отделно оповестени.

При прилагане счетоводна политика със задна дата, при преизчисляване на статии (грешки) със задна дата или когато се прекласифицират статии във финансовите отчети, се представят три отчета за финансово състояние и два от всички други отчети, и свързаните с тях пояснителни приложения.

## **ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА СЪОТВЕТСТВИЕ**

Дружеството води своето текущо счетоводство и изготвя финансовите си отчети в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз, в сила на 01 януари 2024 г.

## **ПРИЛОЖЕНИ СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ**

### **База за изготвяне**

Този междинен индивидуален финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните Стандарти за Финансово Отчитане, издадени от Съвета за Международния Счетоводни Стандарти (СМСС) и всички разяснения издадени от Комитета за Разяснения на МСФО, които ефективно са в сила на и от 1 януари 2024 г. и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

Дружеството избира да представи един отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. Разделите се представят заедно, като този за печалбата или загубата е първи, следван непосредствено от раздела за другия всеобхватен доход.

Форматът на отчета за финансовото състояние е базиран на разграничението текущ/нетекущ. Форматът на отчета за финансовото състояние е базиран на разграничението текущ/нетекущ.

### **База за изготвяне - Промени в счетоводната политика**

Възприетата счетоводна политика е последователна с прилаганата през предходната година.

### **Минимална сравнителна информация**

С изключение на случаите, когато МСФО разрешават или изискват друго, Дружеството представя сравнителна информация по отношение на предходен период за всички суми, отчетени във финансовите отчети за текущия период.

Дружеството представя като минимум два отчета за финансовото състояние, два отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, два отделни отчета за печалбата или загубата (ако се представят такива), два отчета за паричните потоци и два отчета за промените в собствения капитал и свързаните с тях пояснителни приложения.

Когато текстовата описателна информация, съдържаща се във финансовите отчети за предходния/предходните период(и), продължава да бъде актуална и за текущия период се прави връзка с предходния, особено когато това е свързано с несигурности, приблизителни оценки, провизии или обезценки.

### **Бази за оценяване, използвани при изготвянето на финансовите отчети**

Индивидуалният финансов отчет е изготвен на базата на историческата цена, с изключение на определени финансови инструменти, които се отчитат по

преоценена стойност или справедлива стойност в края на всеки отчетен период, както е обяснено в счетоводната политика по-долу.

Историческата цена обикновено се базира на справедливата стойност на възнаграждението, което е дължимо (договорено) при замяна на стоки и услуги.

Справедлива стойност е цената, която би била получена при продажба на актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване, независимо от това дали тази цена е пряко наблюдавана или оценява като се използва друга техника за оценка. При определяне на справедливата стойност на един актив или пасив, Дружеството взема под внимание характеристиките на актив или пасив, така, както участниците на пазара биха взели тези характеристики предвид при ценообразуването на актива или пасива към датата на оценяване. Справедлива стойност за измерване и/или оповестяване в този финансов отчет, се определя на такава база, с изключение на базата на акции, платежни операции, които са в обхвата на МСФО 2, лизингови сделки, които са в обхвата на МСФО 16, и измервания, които имат някои прилики със справедлива стойност, но не са по справедлива стойност, като нетна реализируема стойност в МСС 2 или стойност в употреба в МСС 36.

### **ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОД**

Приходите от дейността на Дружеството основно включват приходи от лихви от длъжници по договори за придобиване на вземания и от разлики между покупната цена и номиналната стойност на вземанията, като при събиране на вземанията Дружеството реализира приходи над цената на придобиване на вземанията, които са били придобити с отбив/сконто.

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение.

Приходите от лихви се отчитат текущо по метода на ефективния лихвен процент.

Посочените по-горе приходи се представят в индивидуалния отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Дружеството в статията „Приходи по договори за придобиване на вземания“.

### **РАЗХОДИ**

Дружеството отчита текущо разходите за дейността по икономически елементи и след това ги отнася по функционално предназначение с цел формиране размера на разходите по направления и дейности. Признаването на разходи за текущия период се извършва при начисляване на съответстващите им приходи.

Разходите се отчитат на принципа „текущо начисляване“. Оценяват се по справедливата стойност на платеното или на предстоящото за плащане.

### **Общи и административни разходи**

Тази разходна категория включва всички разходи от общ и административен характер.

### **Разходи за обезценка**

Дружеството извършва периодично поне веднъж към датата на финансовия отчет прегледи за наличие/отсъствие на условия за обезценка на финансовите и нефинансовите си активи. Разходите от обезценка на активите се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход като разходи от дейността в статиите „разходи за обезценки на нефинансови активи“ и „нетни

загуби/печалби от обезценка на финансови активи“. Принципите на обезценка са подробно разяснени в пояснителните бележки към съответните групи от активи.

### **Печалби/(загуби) от продажби на вземания (финансови активи)**

Печалби/(загуби) от продажби на вземания и други финансови активи се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на датата, на която Дружеството е прехвърлило правата си върху вземанията (финансовите активи) и вече не може да получава възвръщаемост от тях. Печалбата/(загубата) от продажбата е разликата между справедливата стойност на полученото възнаграждение за продажбата на вземането (финансовия актив) и неговата нетна балансова стойност към момента на продажбата (стойността по която се отчита вземането (финансовия актив), намалена с начислените за него обезценки и други корекции).

Печалбите от продажби на вземания (финансови активи) се признават в индивидуалния отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход като приходи от дейността към „Приходи по договори за придобиване на вземания“. Загубите от продажби на вземания (финансови активи) се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход като разходи от дейността към „Разходи по договори за придобиване на вземания“.

### **Финансови приходи и разходи**

Финансовите приходи включват приходи от лихви по инвестирани средства (включително инвестиции, на разположение за продажба), приходи от дивиденди, печалба от продажба на финансови активи на разположение за продажба, промени в справедливата стойност на финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, печалба от операции в чуждестранна валута, признати като печалби и загуби. Приход от лихви се признава в момента на начисляването му по метода на ефективната лихва. Приход от дивиденди се признава на датата, на която е установено правото на Дружеството да получи плащането, която в случая на котиран ценни книжа е датата, след която акциите стават без право на получаване на последния дивидент.

Към разходите за дейността се отнасят и финансови разходи, които Дружеството отчита и които са свързани с обичайната дейност. Принципът на начисление се отнася до финансовите разходи, така както се отнася до всички други компоненти на отчета за доходите. Те включват и всички обезценки на финансови активи.

Финансови разходи включват разходи за лихви по заеми, загуби от операции в чуждестранна валута, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата и загуби от хеджингови инструменти, които се признават като печалба или загуба. Всички разходи по платими лихви по заеми се признават като печалба или загуба, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Разходи по заеми, които не могат да се отнесат пряко към придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават в печалби и загуби, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Печалби и загуби от курсови разлики се представят на нетна база във финансовите отчети.

### **ПЕЧАЛБИ ИЛИ ЗАГУБИ ЗА ПЕРИОДА**

Всички приходни и разходни статии, признати за периода, се включат в печалба или загуба, освен ако стандарт или разяснение от МСФО изискват друго.

Печалба или загуба е общата сума на приходите минус разходите, като се изключват компонентите на друг всеобхватен доход.

## **ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

### **Първоначално признаване и оценяване**

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

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

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

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

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

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

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

- бизнес моделът на Дружеството за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи от лихви по вземания, придобити по договори за придобиване на вземания, положителните разлики между номиналната стойност на вземанията и цената им на придобиване, както и печалбите от продажби на вземанията се представят като приходи по договори за придобиване на вземания в индивидуалния отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. Всички други приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата и загубата, се включват във финансови разходи и финансови приходи.

## **Последваща оценка на финансови активи**

### **Дългови инструменти по амортизирана стойност**

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

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

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

### Търговски вземания

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

### Обезценка на финансови активи

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

Инструментите, които попадат в обхвата на изискванията за обезценки на финансови активи, включват дълговите инструменти по амортизирана стойност на Дружеството: вземания по договори за придобиване на вземания, вземания, придобити с договори за придобиване на вземания, търговски вземания и пари и парични еквиваленти.

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

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

- финансови инструменти, чието кредитното качество не се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или имат нисък кредитен риск (Фаза 1) и
- финансови инструменти, чието кредитното качество се е влошило значително спрямо момента на първоначалното признаване или на които кредитния риск не е нисък (Фаза 2)
- „Фаза 3“ обхваща финансови активи, които имат обективни доказателства за обезценка към отчетната дата.

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

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

Дружеството прилага индивидуален подход при определянето на очакваните кредитни загуби, свързани с вземанията по договори за придобиване на вземания и вземанията, придобити с договори за придобиване на вземания, като използва модели, включващи информация за финансовото състояние на длъжниците, взема предвид историческа информация за събираемостта на вземанията, статистическа информация за очаквани кредитни загуби и загуба от неизпълнение, очакваните парични потоци, вероятност за неизпълнение, настъпило неизпълнение, кредитно качество на контрагента, промени в кредитното качество спрямо първоначалното придобиване на вземанията, предоговаряне на условията по договорите и други допускания по отношение на очакваните кредитни загуби. Дружеството използва услугите на независим лицензиран оценител за изготвянето на оценки на справедливата стойност на вземанията, с цел определяне на кредитните загуби.

Дружеството определя очакваните кредитни загуби на парични средства в банки по следната формула:

$$ECL = EAD * LGD * PD$$

където:

EAD - сума на депозирания средства, вкл. депозити на виждане (разплащателни сметки);

LGD - в зависимост от кредитния рейтинг, присъединен на банката прилагаме стойност на LGD;

PD - в зависимост от кредитния рейтинг, присъединен на банката прилагаме стойност на LGD.

ECL (OK3) представлява сумата на очакваните кредитни загуби за всяка експозиция към финансова институция, към която е изложено Дружеството.

### Отписване на финансови активи

Финансов актив се отписва от Дружеството, когато договорните права върху паричните потоци от този актив падежират или когато Дружеството е прехвърлило тези права чрез сделка, при която всички съществени рискове и изгоди, произтичащи от собствеността на актива се прехвърлят на купувача. Всяко участие във вече прехвърлен финансов актив, което Дружеството запазва или създава, се отчита самостоятелно като отделен актив или пасив.

В случаите когато Дружеството е запазила всички или по-голяма част от рисковете и изгодите свързани с активите, последните не се отписват от отчета за финансовото състояние (пример за такива сделки са репо сделките – продажба с уговорка за обратно изкупуване).

При сделки, при които Дружеството нито запазва, нито прехвърля рисковете и изгодите, свързани с финансов актив, последният се отписва от отчета за финансовото състояние тогава и само тогава, когато Дружеството е загубило контрол върху него. Правата и задълженията, които Дружеството запазва в тези случаи се отчитат отделно като актив или пасив. При сделки, при които Дружеството запазва контрол върху актива, неговото отчитане в отчета за финансовото състояние продължава, но до размера определен от степента, до която Дружеството е запазило участието си в актива и носи риска от промяна в неговата стойност.

### **Финансови пасиви**

Финансовите пасиви на Дружеството включват задължения по договори за придобиване на вземания, търговски и други задължения.

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

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

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

### **Последваща оценка на финансови пасиви**

Последващата оценка на финансовите пасиви, зависи от това как те са били класифицирани при първоначално признаване. Дружеството класифицира финансовите си пасиви в една от следните категории:

#### ***Пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата***

Пасивите се класифицират в тази категория, когато те принципно са държани с цел продажба в близко бъдеще (търговски задължения) или са деривативи (с изключение на дериватив, който е предназначен за и е ефективен хеджиращ инструмент) или отговаря на условията за попадане в тази категория, определени при първоначалното признаване. Всички промени в справедливата стойност, отнасящи се до пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата се отчитат в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход към датата, на която възникват.

Дружеството не отчита финансови пасиви, класифицирани в горната категория.

#### ***Пасиви, отчитани по амортизирана стойност***

Всички задължения, които не са класифицирани в предишната категория попадат в тази категория. Тези задължения се отчитат по амортизирана стойност посредством метода на ефективния лихвен процент.

Елементите, класифицирани като търговски и други задължения обикновено не се оценяват отново, тъй като задълженията са известени с висока степен на сигурност и уреждането е краткосрочно.

В тази категория обикновено попадат следните финансови пасиви на Дружеството: търговски задължения, кредити и заеми, задължения по лизингови договори, задължения по получени депозити, задължения по цесии.

### **Облигационна емисия**

Дружеството отчита задължения по облигационна емисия по амортизираната стойност на финансовия пасив. Това е стойността, по която са оценява финансовия пасив при първоначалното му признаване, минус погашенията на главницата, плюс или минус натрупаната амортизация на разликата между тази първоначална стойност и стойността на падежа, изчислявана по метода на ефективния лихвен процент, и минус всяко намаление (пряко или посредством корективна сметка) вследствие на обезценка и несъбираемост.

Ефективен лихвен процент е процентът, който точно дисконтира приблизително оценените бъдещи парични плащания за периода на очаквания живот на финансовия пасив или когато е подходящо, за по-къс период, до балансовата стойност на финансовия пасив. При изчисляване на ефективния лихвен процент, предприятието оценява приблизително паричните потоци, като взема предвид всички договорни условия на финансовия инструмент при пазарни нива на лихвеното задължение. Изчисляването включва всички такси и други възнаграждения, платени или получени от контрагентите по договора, които са неразделна част от ефективния лихвен процент, разходите по сделката и всички други премии и отбиви. Предполага се, че паричните потоци и очакваният живот на групата от подобни финансови инструменти могат да се оценят приблизително по надежден начин. В редките случаи обаче, когато не е възможно паричните потоци или очакваният живот на финансовия инструмент (или групата от финансови инструменти) да се оценят приблизително по надежден начин, предприятието използва договорните парични потоци през пълния договорен срок на финансовия инструмент (или групата от финансови инструменти).

### **Отписване на финансови пасиви**

Дружеството отписва финансов пасив, когато договорните задължения по него се погасят, изтекат или бъдат отменени.

Разликата между балансовата стойност на отписания финансов пасив и изплатената престация се признава в печалбата или загубата.

### **Лихви, дивиденди, загуби и печалби**

Лихви, дивиденди, загуби и печалби, свързани с финансов инструмент или компонент, който е финансов пасив, се признават като приходи или разходи в печалбата или загубата. Разпределенията за притежателите на инструменти на собствения капитал се признават директно в собствения капитал.

Разходите по операцията за капиталова сделка се отразяват счетоводно като намаление на собствения капитал.

Класификацията на финансов инструмент като финансов пасив или инструмент на собствения капитал определя дали лихвите, дивидентите, загубите и печалбите, свързани с този инструмент, се признават като приходи или разходи в печалбата или загубата. Плащанията на дивиденди за акции, изцяло признати като пасиви, се признават като разходи по същия начин както лихви по облигация. Печалбата и

загубата, свързана с обратни изкупувания или рефинансиране на финансови пасиви, се признава в печалбата или загубата, докато обратните изкупувания или рефинансирането на инструменти на собствения капитал се признават като промени в собствения капитал. Промените в справедливата стойност на инструмента на собствения капитал не се признават във финансовите отчети.

Разходите при издаването или придобиването на свои инструменти на собствения капитал се отчитат в капитал, например при капиталова сделка разходите по сделката се отчитат счетоводно като намаление на собствения капитал.

Разходи по сделка, които са свързани с емитирането на съставен финансов инструмент, се разпределят към пасивния и капиталовия компонент, пропорционално на разпределението на постъпленията. Разходите по сделка, които са съвместно свързани с повече от една сделка (например разходите за съвместно предлагане на някои акции и котиране на други акции на фондова борса), се разпределят между тези сделки, като се използва рационална и относима към сходни сделки база за разпределение.

Печалбите и загубите, свързани с промени в балансовата стойност на финансов пасив, се признават като приходи или разходи в печалбата или загубата дори когато се отнасят до инструмент, който включва право на остатъчен дял от активите на предприятието в замяна срещу парични средства или друг финансов актив.

### **Компенсирание на финансов актив и финансов пасив**

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и в отчета за финансовото състояние се представя нетната сума когато:

- ✓ има юридически упражняемо право да компенсира признатите суми; и
- ✓ има намерение или да уреди на нетна база, или да реализира актив и едновременно с това да уреди пасив.

При счетоводното отчитане на прехвърлянето на финансов актив, който не отговаря на изискванията за отписване, Дружеството не компенсира прехвърления актив и свързания пасив.

Компенсирането на признат финансов актив и признат финансов пасив и представянето на нетната стойност се различават от отписването на финансов актив или финансов пасив.

Правото на компенсиране е юридическо право на длъжник по договор да уреди или по друг начин да елиминира цялата или част от сумата, дължима на кредитор, чрез приспадането от тази сума на сума, дължима от кредитора.

Ако има юридическо право да приспадне сума, дължима от трето лице, от сумата, дължима на кредитора, при условие че между трите страни съществува споразумение, в което ясно е установено правото на длъжника да извърши компенсирането, активите и пасивите се представят компенсирано.

### **Пари и парични еквиваленти**

Пари и парични еквиваленти включват пари в брой, депозити и други краткосрочни високо ликвидни инвестиции, които са лесно обръщаеми в определена сума пари и са предмет на незначителен риск от промени на стойността.

За целите само на отчета за паричните потоци, пари и парични еквиваленти включват банкови овърдрафти, платими при поискване. Тъй като характеристиките на подобни банкови споразумения са, че банковото салдо често се променя от положително до овърдрафт, те се считат за неразделна част от управлението на парите на Дружеството.

## **ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Дружеството класифицира като инвестиции в дъщерни предприятия притежаваните от него акции и дялове в други дружества, над които упражнява контрол. Приема се, че е налице контрол, когато дружеството:

- притежава пряко или косвено чрез дъщерни предприятия, повече от половината от правата на глас в дадено предприятие;
- притежава половината или по-малко от половината права на глас в предприятието и :
  - ✓ притежава власт над повече от половината права на глас по силата на споразумение с други инвеститори;
  - ✓ притежава властта да управлява финансовата и оперативната политика на предприятието по силата на устав или споразумение;
  - ✓ притежава властта да назначава или освобождава мнозинството от членовете на Съвета на директорите или еквивалентен ръководен орган и контролът над предприятието е чрез този съвет или орган; или
  - ✓ притежава властта да подава мнозинството от гласовете на заседания на Съвета на директорите или еквивалентен ръководен орган и контролът над предприятието е чрез този съвет или орган.

Дългосрочните инвестиции, представляващи акции и дялове в дъщерни дружества се представят в индивидуалния финансов отчет по цена на придобиване (себестойност), намалена със загубите от обезценки. Акциите на дъщерното дружество не се търгуват на фондови борси, което обстоятелство създава практически затруднения за прилагането на алтернативни оценъчни методи за надеждно определяне на справедливата им стойност.

Притежаваните от дружеството дългосрочни инвестиции подлежат на преглед за наличие на условия за обезценка към края на всеки отчетен период. При установяване на условия за обезценка и се определи нейния размер, същата се отразява в индивидуалния отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход (в печалбата или загубата за годината).

При покупка и продажба на инвестиции в дъщерни дружества се прилага “дата на търгуване” (дата на сключване на сделката).

Инвестициите в дъщерни дружества се отписват, когато настъпят правните основания за това и се загубва контрола върху стопанските изгоди от инвестицията. Печалбата/(загубата) от продажбата им се представя съответно към “финансови приходи” или “финансови разходи” в индивидуалния отчет за печалбата или другия всеобхватен доход (в печалбата или загубата за годината).

## **РАЗХОДИ ПО ЗАЕМИ**

Разходите по заеми за финансиране на покупка и развитие на актив, който отговаря на условията за актив (т.е. актив, който непременно изисква значителен период от време, за да стане готов за предвижданата му употреба или продажба) се включват в стойността на актива до момента, до който активите са значително готови за употреба или продажба. Такива разходи по заеми се капитализират нетно от какъвто и да било инвестиционен доход получен от временното финансиране на средства, които са в излишък.

В разходите по заеми, които подлежат на капитализация обикновено се включват разходите за лихви и такси, свързани с получените финансираня, ползвани за придобиването на отговарящи на условията активи.

В зависимост от конкретните нужди на Дружеството, отговарящи на условията активи могат да бъдат: материални запаси, машини, съоръжения, оборудване, сгради, които да се ползват в основната дейност на Дружеството, инвестиционни имоти, нематериални активи.

В случаите, в които Дружеството ползва финансирания като цяло, които се ползват не само за придобиване на отговарящи на условията активи или с едно получено финансиране се придобиват няколко отговарящи на условията активи, размерът на разходите по заеми, които допустими за капитализиране се определя чрез прилагане на процент на капитализация към разходите по съответния актив. Процентът на капитализация е средно претеглената величина на разходите по заеми, отнесени към заемите на Дружеството, които са непогасени през периода, като се изключат заемите, извършени специално с цел придобиване на един отговарящ на условията актив.

Размерът на разходите по заеми, които Дружеството капитализира през един период, не трябва да превишава размера на разходите по заеми, извършени през този период.

Началната дата на капитализиране на разходите по заеми е датата, на която Дружеството за първи път удовлетвори следните условия:

- извърши разходите за актива;
- извърши разходите по заемите;
- предприеме дейности, необходими за подготвяне на актива за предвижданата му употреба или продажба.

Капитализирането на разходите по заеми се преустановява за дълги периоди, през което е прекъснато активното подобрене на отговарящ на условията актив.

Дружеството прекратява капитализацията на разходите по заеми, когато са приключени в значителна степен всички дейности, необходими за подготвянето на отговарящия на условията актив за предвижданата употреба или продажба

Всички други разходи по заеми се признават в печалба или загуба в периода, през който са възникнали.

## **ПЕНСИОННИ И ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА ПО СОЦИАЛНОТО И ТРУДОВО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО**

Трудовите и осигурителни отношения с работниците и служителите в Дружеството се основават на разпоредбите на Кодекса на труда (КТ) и на разпоредбите на действащото осигурително законодателство.

Основно задължение на работодателя е да извършва задължително осигуряване на наетия персонал за фонд “Пенсии”, допълнително задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО), фонд “Общо заболяване и майчинство” (ОЗМ), фонд “Безработица”, фонд “Трудова злополука и професионална болест” (ТЗПБ) и здравно осигуряване.

Размерите на осигурителните вноски се утвърждават конкретно със Закона за бюджета на ДОО и Закона за бюджета на НЗОК за съответната година. Вноските се разпределят между работодателя и осигуреното лице в съотношение, което се променя ежегодно и е определено в чл. 6, ал. 3 от „Кодекса за социално осигуряване” (КСО). Общият размер на вноската за фонд “Пенсии”, ДЗПО, фонд “ОЗМ”, фонд “Безработица” и здравно осигуряване през 2025 г., е както следва:

За периода 01.01.2025 г. – 30.06.2025 г.

- 32,30% (разпределено в съотношение работодател:осигурено лице 18,52:13,78) за работещите при условията на трета категория труд;

- 42,30% (разпределено в съотношение работодател:осигурено лице 28,52:13,78) за работещите при условията втора категория;
- 47,30% (разпределено в съотношение работодател:осигурено лице 33,52:13,78) за работещите при условията първа категория.

В допълнение, изцяло за своя сметка работодателят прави осигурителна вноска за фонд “ТЗПБ”, която е диференцирана за различните предприятия от 0.4% до 1.1% в зависимост от икономическата дейност на дружеството.

Няма промени в размера на осигурителните вноски за 2025 г. От 01.01.2025 г. е увеличена МРЗ от 933 лв. на 1 077 лв., а от 01.04.2025 максималния осигурителен доход от 3 750 лв. на 4 130 лв. Промените не се очаква да имат съществен ефект върху Дружеството през 2025 г.

Към Дружеството няма създаден и функциониращ частен доброволен осигурителен фонд.

### **ДАНЪЦИ ВЪРХУ ДОХОДА**

Дружеството е учредено съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация. Съгласно чл. 175 от Закона за корпоративно облагане дружествата със специална инвестиционна цел не се облагат с корпоративен данък.

### **ПРОВИЗИИ**

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

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

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

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

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

## КАПИТАЛ

Капиталовите инструменти са договори, които пораждат остатъчен интерес в нетните активи на Дружеството. Обикновените акции се класифицират като капитал. Капиталовите инструменти се признават по сумата на получените постъпления, нетно от разходите, пряко свързани с транзакцията. Доколкото тези постъпления превишават номиналната стойност на емитирани акции, те се кредитират по сметка премиен резерв.

Акционерният капитал на Дружеството отразява номиналната стойност на емитираните акции. Акции са безналични.

Съгласно Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация минимално изискуемият капитал е 500 000 лв.

Непокрита загуба включва текущия финансов резултат и натрупаните непокрити загуби от минали години.

### Нетна печалба или загуба на акция

Основната нетна печалба или загуба на акция се изчислява като се раздели нетна печалба или загуба за периода, подлежаща на разпределение между акционерите на дружеството, притежатели на обикновени акции, на средно-претегления брой на държаните обикновени акции за периода.

Средно-претегленият брой акции представлява броят на държаните обикновени акции в началото на периода, коригиран с броя на обратно изкупените обикновени акции и на новоиздадените такива през периода, умножен по средно-времевия фактор.

Този фактор изразява броя на дните, през които конкретните акции са били държани, спрямо общия брой на дните през периода.

При капитализация, бонус емисия или разделяне, броят на обикновените акции, които са в обръщение до датата на това събитие, се коригира, за да се отрази пропорционалната промяна в броя на обикновените акции в обръщение така, сякаш събитието се е случило в началото на представения най-ранен период.

Нетна печалба или загуба на акции с намалена стойност не се изчисляват, тъй като няма издадени потенциални акции с намалена стойност в Дружеството.

### Разпределяне на дивидент

Задълженията за плащане на дивиденти на акционерите са включени в статия „Задължения за дивиденти“ в индивидуалния отчет за финансовото състояние.

Дружеството разпределя като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата за финансовата година, определена по реда на чл. 29, ал. 3 от ЗДСИЦДС и при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон. Дивидентите се изплащат в срок от 12 месеца от края на съответната финансова година. Поради тази специфика задължителният по закон дивидент в размер на не по-малко от 90% от реализираната печалба, преизчислена по чл. 29, ал. 3 от ЗДСИЦДС, се признава като задължение в текущата година и намаление на неразпределената печалба в индивидуалния отчет за финансовото състояние.

Разпределението на останалите 10% от печалбата се определя с решение на Общото събрание на акционерите по общия ред на Търговския закон, в т.ч. за изплащане на дивидент.

Всички транзакции със собствениците на Дружеството са представени отделно в индивидуалния отчет за промените в собствения капитал.

## ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ

Справедлива стойност е: „цената, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката“.

Справедливата стойност при първоначално признаване като цяло се равнява на цената на сделката освен в случаите, в които:

- ✓ Сделката е между свързани лица;
- ✓ Сделката е сключена по принуда или при форсмажорни обстоятелства;
- ✓ Пазарът на който се е случила сделката е различен от основния или най-изгодния пазар;
- ✓ Разчетната единица, представена от цената на сделката, се различава от отчетната единица за актива или пасива, който се оценява по справедлива стойност.

Определяне на справедлива стойност при пазари с ниско ниво на активност:

При пазари с ниско ниво на активност:

- ✓ Определянето на справедлива стойност зависи от фактите, обстоятелствата и характеристиките на пазара и изисква значителна преценка от страна на оценителя;
- ✓ Сделките и котировките могат да не са представителни за определяне на справедлива стойност;
- ✓ Необходим е допълнителен анализ върху сделките и котировките. Ако е необходимо те могат да бъдат коригирани, за да дават по-ясна картина при определянето на справедливата стойност.

Вземат се предвид характеристиките на активен пазар, който участник на пазара ще вземе предвид на датата на оценката, като:

- Предполага уговорена сделка между участниците на пазара към датата на оценяване по текущите пазарни условия;
- Предполага сделката да бъде извършена на основния пазар, в противен случай на най-изгодния пазар;
- За нефинансов актив се взема предвид неговата най-ефективна или висока употреба;
- За пасив отразява риска при неизпълнение, включително собствения кредитен риск.

Използване с цел максимизиране на стойността, е онова използване на актив, от пазарните участници, което максимизира стойността на актива, и което е:

- Физически възможно;
- Правно допустимо;
- Финансово осъществимо.

Използването с цел максимизиране на стойността обикновено е идентично с (но не винаги) текущата употреба.

Ако няма основен пазар, изходната сделка се извършва в най-изгодния пазар, т.е. на пазара, който максимизира сумата, която ще се получи при продажбата на актива и свежда до минимум на сумата, която би била платена за прехвърляне на пасива (най-ликвидния пазар за Активи/Пасиви).

Основните и най-изгодните пазари са едни и същи в повечето случаи.

Премии/отстъпки се съдържат в Справедливата Стойност (СС), ако те отразяват характеристика на актива/пасива, която участниците на пазара ще вземат предвид при сделка с активен пазар.

Прилагането на *блокиращ фактор* е забранено – блокиращ фактор: корекция на котирана цена на активен пазар, защото нивото при нормална дневна търговия на пазара не е достатъчно да абсорбира количествата притежавани от Дружеството. Ако пазарната активност спада се използват методи за оценяване.

Когато има наблюдаема пазарна дейност:

- ✓ Когато има спад в наблюдаемата пазарна дейност;
- ✓ Когато обикновено няма проследима пазарна дейност;
- ✓ Фокусът е върху това дали цените при сделките са сформирани в резултат на обичайна дейност (не продажби при ликвидация или бедствие); активността на пазара не е задължителен фокус.

Същите принципи са приложими за финансови и нефинансови Активи/Пасиви.

Дружеството използва подходящи според обстоятелствата методи за остойностяване, за които има достатъчно налични данни за оценяване на справедливата стойност, като използва максимално съответните наблюдаеми хипотези и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите.

Подход на пазарните сравнения – използват се цени и друга полезна информация, генерирана от пазарни сделки с идентични или сравними (т.е. подобни) Активи/Пасиви.

Подход на базата на разходите – отразява актуалната сума, която би се изисквала текущо, за да се замени годността на актива (често наричана текуща цена за подмяна).

Подход на базата на доходите – превръща бъдещи суми (например парични потоци или приходи и разходи) в единна текуща (т.е. сконтирана) сума, която отразява текущите пазарни очаквания за тези бъдещи суми.

Всички активи и пасиви, за които се измерва справедливата стойност или оповестени във финансовите отчети се категоризират в йерархията на справедливата стойност, описана по-долу, на базата на най-ниското ниво вход, който е от значение за оценяването на справедливата стойност като цяло.

Йерархията на справедливите стойности се категоризира в три нива на хипотези, използвани при методите за оценяване на справедливата стойност. Категоризацията е в различни нива в йерархията на справедливата стойност на базата на степента, в която входящите данни за измерването са наблюдавани и значението на входящите данни за оценяването на справедливата стойност в тяхната цялост. Йерархията на справедливите стойности предоставящи най-висок ранг на обявените (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви (хипотези от 1-во ниво) и най-нисък - на ненаблюдаемите хипотези (хипотези от 3-то ниво). Нивата от йерархията са следните:

- Хипотези от 1-во ниво – обявени (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви, до които предприятието може да има достъп към датата на оценяване;
- Хипотези от 2-ро ниво - други хипотези освен включените в ниво 1 обявени цени за актив или пасив, които са наблюдаеми пряко или косвено;
- Хипотези от 3-то ниво - ненаблюдаеми хипотези за актив или пасив. Получени от техники за оценка, които включват входове за актива или пасива, които не се основават на пазарни данни (непазарни фактори).

Трансфери между различните нива на йерархия на справедливата стойност се признават от Дружеството в края на отчетния период, през който е настъпила промяната.

## **КРИТИЧНИ СЧЕТОВОДНИ ПРЕЦЕНКИ И ПРИБЛИЗИТЕЛНИ ОЦЕНКИ**

При изготвянето на своите финансови отчети, Дружеството е направило значителни преценки, прогнози и предположения, които оказват влияние на балансовата стойност на някои активи и пасиви, доходи и разходи, както и друга информация, оповестена в пояснителните приложения. Дружеството периодично следи тези прогнози и предположения и се уверява, че те съдържат цялата необходима информация, налична към датата, на която се изготвят финансовите отчети. Въпреки това не пречи реалните цифри да се различават от направените оценки.

Преценките, прогнозите и предположенията, за които съществува значителен риск да причинят съществени корекции в балансовите суми на активите и пасивите, в рамките на следващата финансова година, са разгледани по-долу.

### **Метод на амортизация и полезен живот на дълготрайните активи**

Амортизируемите дълготрайни активи на Дружеството включват неговите имоти, машини, съоръжения или оборудване и инвестиционни имоти. При придобиване на нов амортизируем дълготраен актив, Дружеството определя неговите остатъчна стойност, метод на амортизиране и полезен живот. За определянето на всеки един от посочените показатели се ползват значителни счетоводни и несчетоводни преценки, като участие с тяхното определяне вземат както специалисти от Дружеството, които са много добре запознати със спецификите и характеристиките на отделните активи, така и ако е необходимо могат да бъдат ползвани външни за Дружеството специалисти, например специалисти от доставчика на съответния актив. При определянето на посочените показатели се вземат предвид спецификите и характеристиките на актива, очакванията на ръководството на Дружеството за неговата употреба в дейността, местоположението, на което актива ще извършва своята работа и други фактори. Също така се вземат в предвид данни и фактори за подобни активи, които Дружеството вече притежава и експлоатира или за които могат да бъдат набавени надеждни външни данни. Взема се в предвид и опитът, натрупан в Дружеството през годините..

### **Тестове за обезценка на финансови активи**

Финансов актив или група от финансови активи, различни от тези, които попадат в категорията на активи по справедлива стойност през печалбата или загубата се оценяват за индикатори за обезценка в края на всеки отчетен период. Обезценка се определя на база модела на „очакваните кредитни загуби“.

По отношение на капиталови инвестиции, категоризирани като на разположение за продажба Дружеството смята, че тези активи за обезценени, когато е имало значителен или продължителен спад в справедливата им стойност под себестойност. Определянето на това, дали има „значителен“ или „продължителен“ изисква значителна преценка от страна на Ръководството.

Размерът на загубата от обезценка, признат за финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, е разликата между балансовата стойност на актива и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

Определянето на възстановимостта на дължимите на Дружеството суми от страна на негови клиенти, заемополучатели и др. длъжници, включва определянето на това дали са налице някакви обективни доказателства за обезценка. Лошите вземания се отписват, когато се идентифицират доколкото е възможно обезценка и несъбираемост да се определят отделно за всеки елемент. В случаите, когато този

процес не е възможен, се извършва колективна оценка на обезценка. В резултат начинът, по който индивидуални и колективни оценки се извършват и сроковете отнасящи се до идентифицирането на обективни доказателства за обезценка изискват значителни преценка и може да повлияят значително на балансовата сума на вземания на датата на отчитане.

Към 30 юни 2025 г. и 31 декември 2024 г. Дружеството отчита следните видове финансови активи:

- Вземания по договори за цесии и вземания, придобити с договор за цесии - отчитат се по амортизирана стойност чрез използване на метода на ефективната лихва;

- Парични средства – отчитат се по амортизирана стойност, като на преглед за наличие на условия за обезценка подлежат паричните средства във всяка отделна банка. Дружеството попада в изключенията, посочени в чл. 11 на Закона за гарантиране на влоговете в банките, поради което неговите парични средства, депозирани във всяка една банка не са гарантирани от Фонда за гарантиране на влоговете в банките. За целта се прилага модел, базиран на публикуваните рейтинги на банките, определени от международно признати рейтингови фирми като Moody's, Fitch, S&P, BCRA и Bloomberg. На тази база, от една страна, се определят показателите за PD (вероятности за неизпълнение), като се използват публичните данни на PD рефериращи към рейтинга на съответната банка, а от друга, чрез промяната на рейтинга на съответната банка от период в период, Дружеството оценява наличието на завишен кредитен риск.

### **Справедливата стойност на финансови активи**

Както е оповестено в настоящите пояснителни приложения, Дружеството е избрало да отчита, оценява и представя своите финансови активи, представляващи вземания по договори за цесии (или вземания, придобити с цесии) по амортизирана стойност чрез използване на метода на ефективната лихва. Дружеството използва услугите на независим лицензиран оценител за изготвянето на оценки на справедливата стойност на вземанията, с цел определяне на кредитните загуби. При оценките се ползва най-често метода на чистата (нетна) стойност на активите на длъжника, вземанията, от които се оценяват.

### **СВЪРЗАНИ ЛИЦА И СДЕЛКИ МЕЖДУ ТЯХ**

Дружеството спазва изискванията на МСС 24 при определяне и оповестяване на свързаните лица.

Сделка между свързани лица е прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица без разлика на това дали се прилага някаква цена.

## **III. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ КЪМ СТАТИИТЕ НА ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

### **1. Индивидуален отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход**

#### **1.1. Приходи и разходи по договори за придобиване на вземания**

<b>Приходи по договори за придобиване на вземания</b>	<b>30.06.2025 г.</b>	<b>30.06.2024 г.</b>
Приходи от лихви по договори за придобиване на вземания	604	567
Възстановени суми над цената на придобиване	215	1 070

<b>Общо</b>	<b>819</b>	<b>1 637</b>
<b>Разходи по договори за придобиване на вземания</b>	<b>30.06.2025 г.</b>	<b>30.06.2024 г.</b>
Загуби от продажби на вземания	204	631
<b>Общо</b>	<b>204</b>	<b>631</b>

### 1.2. Финансови разходи

<b>Финансови разходи</b>	<b>30.06.2025 г.</b>	<b>30.06.2024 г.</b>
Разходи по облигационен заем	394	397
Други финансови разходи	2	1
<b>Общо</b>	<b>396</b>	<b>398</b>

### 1.3. Разходи за външни услуги

<b>Разходи за външни услуги</b>	<b>30.06.2025 г.</b>	<b>30.06.2024 г.</b>
Възнаграждение по договор с обслужващо дружество	-	15
Консултански и други договори	38	39
Такси БФБ, КФН, ЦД и други подобни	12	14
Одит	3	10
Застраховки	38	38
Други	6	1
<b>Общо</b>	<b>97</b>	<b>117</b>

### 1.4. Разходи за персонала

<b>Разходи за персонала:</b>	<b>30.06.2025 г.</b>	<b>30.06.2024 г.</b>
<b>Разходи за заплати, в т.ч.:</b>	<b>50</b>	<b>32</b>
на административен персонал	50	32
<b>Разходи за осигуровки, в т.ч.:</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
на административен персонал	3	3
<b>Общо</b>	<b>53</b>	<b>35</b>

## 2. Индивидуален Отчет за финансовото състояние

### 2.1. ДМА

<b>Вид</b>	<b>30.06.2025 г</b>	<b>31.12.2024 г</b>
Машини, съоръжения	2	-
<b>Общо</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

### Текущи активи

**2.2. Текущи вземания по договори за продажба на вземания**

Вид текущи вземания	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Вземания от продажба на вземания - цени по договори за продажба на вземания, отчитани по амортизирана стойност	2 070	1 394
<b>Общо</b>	<b>2 070</b>	<b>1 394</b>

**2.3. Текущи вземания, придобити с договори за придобиване на вземания**

Вид текущи вземания	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Финансови активи, дългови инструменти, отчитани по амортизирана стойност	37 173	34 490
<b>Общо</b>	<b>37 173</b>	<b>34 490</b>

Финансови активи, дългови инструменти, отчитани по амортизирана стойност - текущи		
Вид	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Вземания, придобити чрез цесии, отчитани по амортизирана стойност	37 173	34 490
<b>Общо</b>	<b>37 173</b>	<b>34 490</b>

Вземания, придобити чрез цесии, отчитани по амортизирана стойност - текущи		
Вид	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Вземания от несвързани лица, придобити чрез цесии, в т.ч.: /нето/	37 173	34 490
Вземания за главници от несвързани лица, придобити чрез цесии	36 240	33 891
Вземания за лихви от несвързани лица, придобити чрез цесии, както и допълнително начислени лихви	933	599
<b>Общо</b>	<b>37 173</b>	<b>34 490</b>

Вземанията, придобити с договори за придобиване на вземания са оценени по амортизирана стойност съгласно метода на ефективния лихвен процент.

Вземанията, в по-голямата си част, са лихвоносни, като договорените годишни лихви са в рамките на 2% до 6.0%.

Ръководството използва оценки на независим лицензиран оценител с професионална квалификация и опит в съответната област относно справедливата стойност на вземанията.

Използваният метод за оценка на вземанията е метод на чистата стойност на активите.

**2.4. Парични средства**

Вид	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Парични средства в разплащателни сметки, в т.ч.:	10	36
В лева	10	36
<b>Общо</b>	<b>10</b>	<b>36</b>

## Собствен капитал

### 2.5. Собствен капитал

#### 2.5.1. Основен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) лева, разпределен в 1 500 000 броя обикновени безналични акции с право на глас и с номинална стойност 1 (един) лев всяка една.

Списъкът на акционерите на Дружеството е представен, както следва:

Акционер	30.06.2025 г.				31.12.2024 г.			
	Брой акции	Стойност	Платени	% Дял	Брой акции	Стойност	Платени	% Дял
„Булфинанс Инвестмънт“ АД	481 800	482	482	32.12%	481 800	482	482	32.12%
„Фин Инвест Къмпани“ ООД	422 000	422	422	28.13%	422 000	422	422	28.13%
„Стикс 2000“ ЕООД	245 600	246	246	16.37%	245 750	246	246	16.38%
Други юридически лица	319 623	319	319	21.31%	325 673	325	325	21.71%
Физически лица	30 977	31	31	2.07%	24 777	25	25	1.65%
<b>Общо:</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500</b>	<b>1 500</b>	<b>100%</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500</b>	<b>1 500</b>	<b>100%</b>

## Нетекучи пасиви

### 2.6. Нетекучи задължения по облигационен заем

Нетекучи задължения по облигационен заем	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Облигационен заем, отчитан по амортизирана стойност	13 647	15 609
<b>Общо</b>	<b>13 647</b>	<b>15 609</b>

Към 30.06.2025 г. „Български фонд за вземания“ АДСИЦ отчита задължение в размер на 19 647 хил. лв. (амортизирана стойност) по облигационна емисия във връзка с емитирания през 2020 г. от страна на Дружеството облигационен заем с номинална и емисионна стойност 20 000 000 лева, за 20 000 бр. издадени обикновени, безналични, обезпечени, свободнопрехвърляеми и лихвоносни облигации, с годишна лихва 4 % (при лихвена конвенция ISMA – реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year)), ISIN код на емисията BG2100015200 от 10.12.2020 г., с падеж 10.12.2029 г. (срок 9 години или 108 месеца) Плащанията по главницата са десет, на всяко шестмесечие, като първото плащане е с падеж 10.06.2025 г., а последното е с падеж 10.12.2029 г. Лихвените плащания са на всеки шест месеца от юни 2021 г. до декември 2029 г.

## Текущи пасиви

### 2.7. Текущи търговски и други задължения

Вид текущи търговски и други задължения	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Задължения към доставчици	49	25
<b>Общо</b>	<b>49</b>	<b>25</b>

## 2.8. Задължения за дивиденди

Дружеството приключва 2024 г. с финансов резултат – печалба в 227 хил. лв. (2022 г.: печалба 241 хил. лв.).

Съгласно изискванията на чл. 29, ал. 3 от ЗДСИЦДС, дружеството със специална инвестиционна цел разпределя като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата за финансовата година, подлежаща на разпределение при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон. Към 31 декември 2024 г., Дружеството е начислило дивидент в размер на 205 хил. лв.

На общото събрание на акционерите проведено на 27.06.2025, се взе решение изплатеният дивидент да бъде 210 хил.лв. който ще бъде изплатен през 2025 г.,

През 2025 г. и 2024 г. движението в задълженията за дивиденди е както следва:

	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
<b>Салдо на 1 януари</b>	<b>205</b>	<b>217</b>
Разпределени дивиденди за текущата година	-	205
Доначислени разпределени дивиденди от печалба за предходна година	5	-
Изплатени дивиденди	-	(217))
<b>Салдо на 30 юни</b>	<b>210</b>	<b>205</b>

## 2.9. Текущи задължения към персонала и осигурителни институции

Вид задължения	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Задължения към персонала	1	1
<b>Общо</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 2.10. Данъчни задължения

Вид данъчни задължения	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Данъци върху доходите на физическите лица	1	1
<b>Общо</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 2.11. Задължения по договори за придобиване на вземания

Вид задължения по договори за придобиване на вземания	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Задължения по договори за придобиване на вземания към несвързани лица, отчитани по амортизирана стойност, в т.ч.:	17 253	14 435
Задължения за главници по цесии към несвързани лица	17 253	14 435
<b>Общо</b>	<b>17 253</b>	<b>14 435</b>

За задълженията не се дължат лихви и са с договорени падежи в рамките на 2025 г. и 2026 г.

Задълженията са изцяло към ЮЛ от Р България.

## 2.12. Текущи задължения по облигационен заем

Вид текущи задължения по облигационен заем	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Задължения по падежирали главници по облигационен заем	2 000	-
Задължения по непадежирали главници по облигационен заем	4 000	4 000
Задължения за лихви по облигационен заем	440	48
<b>Общо</b>	<b>6 440</b>	<b>4 048</b>

#### IV. ДРУГИ ОПОВЕСТЯВАНИЯ

##### 1. Свързани лица и сделки със свързани лица

Дружеството оповестява следните свързани лица:

Акционери с над 5 % участие:

- „Булфинанс Инвестмънт“ АД;
- „Стикс 2000“ ЕООД;
- „Фин Инвест Къмпани“ ООД .

Транзакциите със свързани лица са извършени при договорени условия, разплащанията са по банков път.

Ключов ръководен персонал на Дружеството:

Любомир Ламбрев – Изпълнителен директор и член на СД, Деница Маркова – Председател на СД, Стелиана Стоева – член на СД.

##### Сделки и незакрити салда със свързани лица

Задължения към свързани лица		
Свързано лице - доставчик	30.06.2025 г.	31.12.2024 г.
Задължения за дивиденди към акционерите	210	205
<b>Общо</b>	<b>210</b>	<b>205</b>

##### Начисления, свързани с доходи на основния ръководен персонал

Доходи на ключов ръководен персонал	
Вид доход / Категория	Съвет на директорите
Възнаграждения и осигуровки за периода	32
<b>Общо:</b>	<b>32</b>

##### 2. Дивиденди

Съгласно изискванията на чл. 29, ал. 1 от ЗДСИЦДС, дружеството със специална инвестиционна цел разпределя като дивидент не по-малко от 90 на сто от печалбата за финансовата година, подлежаща на разпределение при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон. Дивидентът следва да се изплати в

срок от дванадесет месеца от края на съответната финансова година. Поради тази специфика задължителният по закон дивидент в размер на не по-малко от 90% от реализираната печалба, преизчислена по чл. 29, ал. 1 от ЗДСИЦДС, се признава като задължение в текущата година и намаление на неразпределената печалба в индивидуалния отчет за финансовото състояние.

### 3. Цели и политика за управление на финансовия риск

При осъществяване на своята текуща, инвестиционна и финансова дейност, Дружеството е изложено на следните финансови рискове:

- Кредитен риск: възможността длъжник да не изплати задълженията си – изцяло или частично – или да не го изплати своевременно, предизвиквайки по този начин загуба за Дружеството;
- Ликвиден риск: рискът Дружеството да няма или да не е в състояние да набави парични средства, когато са необходими и поради това да срещне трудности при изпълнение на своите финансови задължения;
- Пазарен риск: рискът определен финансов инструмент да претърпи колебания по отношение на справедливата стойност или на бъдещите парични потоци в резултат на колебания на пазарните цени. Всъщност Дружеството е изложено на три компонента на пазарния риск:
  - Лихвен риск;
  - Валутен риск;
  - Риск от промяна в цената на собствения капитал.

За ефективно управление на тези рискове, Съветът на директорите е одобрил специфични стратегии за мениджмънт на финансовия риск, които са в съответствие с корпоративните цели. Основните насоки на тези стратегии определят краткосрочните и дългосрочните цели и действия, които трябва да се предприемат, за да се управляват финансовите рискове, пред които е изправено Дружеството.

Основните насоки на политиката по отношение на финансовите рискове са следните:

- Минимизиране на лихвения риск, валутния риск и ценовия риск за всички видове сделки;
- Максимално използване на „естественото хеджиране“, при което в максимална възможна степен се залага на естественото прихващане на продажби, разходи, дължими суми и вземания, преизчислени в съответната валута, вследствие на което се налага прилагане на стратегии на хеджиране само за салдата в превишение. Същата стратегия се прилага и по отношение на лихвения риск;
- Внедряване на деривативи или други подобни инструменти единствено за целите на хеджиране;
- Всички дейности по управление на финансовия риск се осъществяват и контролират на централно ниво;
- Всички дейности по управление на финансовия риск се осъществяват на разумна и последователна основа и при спазване на най-добрите пазарни практики.

Дружеството може да инвестира в акции или други подобни инструменти само в случай, че е налице временна допълнителна ликвидност, като за всички подобни сделки е необходимо разрешение от Съвета на директорите.

### Информация за финансовия риск

### **Кредитен риск**

Дружеството контролира своята изложеност на кредитен риск чрез установяване на граници на риска по отношение на отделните клиенти/длъжници. Дружеството е възприело политика на извършване на делова активност само с кредитоспособни насрещни страни.

Салдата по търговските вземанията и другите финансови активи се следят текущо, в резултат на което експозицията на Дружеството към кредитен риск не е съществена.

Степента на кредитния риск, на който е изложено Дружеството се определя от стойността на търговските и други краткосрочни вземания и активи към датата на отчета.

### **Ликвиден риск**

Ликвидният риск произтича от възможността Дружеството да не осигури достатъчно външно финансиране, както и контрагентите да не изпълнят своите финансови задължения на договорените падежи. Периодично се извършва преглед и оценка на събираемостта на търговските и други краткосрочни вземания като за тези, които са трудносъбираеми и несъбираеми се заделят провизии (обезценки), както е посочено по-горе.

Дружеството управлява ликвидния риск на базата на очакваните дати на падежа.

### **Лихвен риск**

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Към 30 юни 2025 г. Дружеството не е изложено на съществен риск от промяна на пазарните лихвени проценти по задълженията си по договори за придобиване на вземания. Лихвоносните финансови активи на Дружеството са с фиксиран лихвен процент и при промени в пазарните нива, лихвените условия се предоговарят

### **Валутен риск**

Валутният риск произтича от колебанията в цената на финансов инструмент в зависимост от промените във валутните курсове.

Дружеството е изложено на валутни рискове, свързани със сделки от продажби или покупки в чуждестранна валута.

Към 30.06.2025 г. Дружеството не е изложено на валутни рискове, тъй като не отчита финансови активи и финансови пасиви във валута различна от лев.

### **Пазарен риск**

Пазарен риск е рискът, че справедливата стойност на бъдещите парични потоци от даден инструмент ще варира поради промените в пазарните цени. Пазарните цени включват четири типа риск: лихвен, валутен, стоков и друг ценови риск, какво е и рискът за цената на собствения капитал. Финансовите инструменти, които биват засегнати от пазарния риск, включват заеми и привлечени средства, депозити, инструменти на разположение за продажба и деривативни финансови инструменти.

## **4. Управление на капитала**

Капиталът включва собствен капитал, принадлежащ на собствениците на Дружеството.

Основната цел на управлението на капитала на Дружеството е да се гарантира, че то поддържа стабилен кредитен рейтинг и подходящи капиталови съотношения, за да поддържа бизнеса си и да увеличи максимално стойността за акционерите.

Дружеството управлява капиталовата си структура и прави корекции в нея с оглед на промените в икономическите условия. За поддържане или коригиране на капиталовата структура Дружеството може да коригира плащането на дивиденди на акционерите, възвръщаемостта върху капитала на акционерите или емисията на нови акции.

Дружеството наблюдава капитала като използва съотношение на задлъжнялост, което представлява нетния дълг, разделен на общия капитал плюс нетния дълг. Дружеството включва в нетния дълг лихвоносните заеми и привлечени средства, заеми от партньори в съвместно предприятие, търговски и стокови кредити, намалени с паричните средства и паричните еквиваленти, с изключение на преустановените дейности.

### **5. Ефект върху дружеството от климатичните въпроси**

Преходът към климатична неутралност е ключов приоритет за Европейския съвет и Съвета на ЕС. Със стартирането на Европейския зелен пакт през декември 2019 г. беше даден нов тласък на политиката и действията в областта на климата на равнището на ЕС. ЕС работи по преразглеждането на своето законодателство в областта на климата, енергетиката и транспорта в рамките на т.нар. пакет „Подготвени за цел 55“ с цел привеждане на действащата нормативна уредба в съответствие с целите на ЕС в областта на климата за 2030 г. и 2050 г. Пакетът включва, наред с другото:

- преразглеждане на системата на ЕС за търговия с квоти на емисии
- регламент за разпределяне на усилията
- директиви за енергията от възобновяеми източници и енергийната ефективност
- регламент за земеползването и горското стопанство
- регламент за емисиите на CO<sub>2</sub> от леки и лекотоварни автомобили.

ЕС и всички негови държави членки са подписали и ратифицирали Парижкото споразумение и са силно ангажирани с неговото прилагане. В съответствие с този ангажимент държавите от ЕС се споразумяха да очертаят посоката, която ще превърне ЕС в първите неутрални по отношение на климата икономика и общество до 2050 г. В съответствие с изискванията на Споразумението ЕС представи преди края на 2020 г. своята дългосрочна стратегия за намаляване на емисиите и актуализираните си планове в областта на климата, като се ангажира да намали емисиите на ЕС с най-малко 55% до 2030 г. в сравнение с равнищата от 1990 г.

България има ангажимент към ЕС за намаляване на емисиите, но в тази връзка не се очакват съществени преки и непреки ефекти или възможни въздействия върху дейността на Дружеството /вкл. върху сектора, в който то оперира/ от Парижкото споразумение и Европейския закон за климата, вкл. ефекти от Плана за възстановяване и развитие представен от България.

Ръководството счита, че не са налице данни за съществено въздействие върху дейността на Дружеството (през 2024 г. и в началото на 2025 г.) и ефекти върху дейността, вкл. рискове относно забавяне или невъзможност за събиране на вземания от контрагенти. В бъдеще все по-голям фокус ще се поставя за оценка на бизнеса на контрагенти, от които се купуват и държат вземания за въздействия на климатични рискове и мерките за устойчивост. Ръководството планира да разработи правила и мерки за ограничаване на рисковете по тези въпроси.

## 6. Макроикономическа среда

След две години с отчитане на висока инфлация, през 2024 г. и началото на 2025г. се наблюдава забавяне на инфлацията, без съществен ръст в лихвите. Въпреки това не е намалял значително риска от увеличения на разходите на Дружеството, натиск на трудовия пазар, по-трудно намиране на квалифициран персонал, риск относно конкурентоспособността на Дружеството, увеличаване на разходите за заеми, намаляване на способността за финансиране, индиректно повишаването на лихвите може да повлияе върху приходите на Дружеството, тъй като по-високите лихви водят до по-скъпи заеми и намаление на общото потребление, ако не бъде компенсирани с подходящ ръст на доходите. На този етап не се наблюдават съществени преки негативни ефекти, които да не могат да бъдат контролирани. Ръководството ще продължи да следи внимателно макроикономическите показатели и потенциалните рискове пред Дружеството в тази връзка, като се набелязват текущо мерки за ограничаване на негативни последици върху Дружеството. Ценовият риск е свързан с общото ниво на инфлацията в страната и нивото на конкуренция. Рискът от повишаване на инфлацията води до обезценяване на направените инвестиции или стойността на спестяванията във времето. Предвид ангажиментите и желанието на страната да стане член на Европейския валутен съюз (ЕВС) и свързаните с това изисквания спрямо инфлацията – може да се очакват мерки от страна на БНБ и правителството за задържане на инфлацията в определените рамки (Маастрихтските критерии за членство в ЕВС).

Дружеството продължава да осъществява стопанската си дейност без да среща значими затруднения и разполага с достатъчно ликвидни активи, за да посреща ликвидните си нужди.

## 7. Събития след края на отчетния период

Не са настъпили съществени събития след края на отчетния период, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Дружеството към 30 юни 2025 г.

## 8. Принцип-предположение за действащо предприятие

Принципът-предположение за действащо предприятие е фундаментален принцип при изготвянето на финансовите отчети. Съгласно принципа-предположение за действащо предприятие, Дружеството обикновено се разглежда като продължаващо дейността си в обозримо бъдеще без намерение или необходимост от ликвидация, преустановяване на стопанската дейност или търсене на защита от кредиторите, вследствие на съществуващи закони или други нормативни разпоредби. Съответно, активите и пасивите се отчитат на база възможността на Дружеството да реализира активите и да уреди пасивите си в нормалния ход на бизнеса. При оценката за това дали принципа-предположение за действащо предприятие е уместен, ръководството взема предвид цялата налична информация за обозримото бъдеще, която обхваща поне, но не се ограничава само до, дванадесетте месеца от края на отчетния период.

Финансовият отчет е изготвен на принципа-предположение за действащо предприятие, който предполага, че Дружеството ще продължи дейността си в

обозримото бъдеще. Освен промяна на бизнес модела и приемане на нова стратегия за функциониране в променяща се среда, Дружеството предприема намаляване на разходите си и политика на по-бърза и ефективна адаптация към променящия се пазар.

Ръководството на Дружеството счита, че Дружеството е действащо и ще остане действащо, няма планове и намерения за преустановяване на дейността

София

28 юли 2025 г.

.....  
Любомир Йорданов Ламбрев