



**ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК”
за 2018 г.**

15.02.2019 г.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	3 - 11
Годишен финансов отчет на ДФ ПФБК ВОСТОК	12 - 29

**ГОДИШЕН ДОКЛАД
ЗА ДЕЙНОСТТА НА
ДФ „ПФБК ВОСТОК” ЗА 2018 г.**

1. Обща информация за договорния фонд

ДФ „ПФБК ВОСТОК” (Фонда) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България. Фондът се организира и управлява от управляващо дружество “ПФБК Асет Мениджмънт” АД и няма органи на управление. Всички решения относно създаването, функционирането, преобразуването и прекратяването на Фонда се вземат от управляващото дружество, което действа от свое име и за сметка на Фонда. Фондът не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, упоменати в закона, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

ДФ „ПФБК ВОСТОК” е организиран по решение на съвета на директорите на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД, прието на 24.11.2009 г. На 01.04.2010 г. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) № 212-ДФ/ 01.04.2010 г. Със същото решение КФН издава разрешение на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД да организира и управлява ДФ „ПФБК ВОСТОК”.

Публичното предлагане на дялове на ДФ „ПФБК ВОСТОК” стартира на 16.04.2010 г. Към края на 2018 г. нетните активи на Фонда възлизат на 630 948.86 лева, а броят на дяловете в обръщение е 1 005 643.2411

Активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” се съхраняват в „Първа инвестиционна банка“ АД, в качеството ѝ на банка-депозитар на Фонда, съгласно сключен договор.

2. Инвестиционна дейност и финансово състояние на договорния фонд през 2018 г.

Основната инвестиционна цел на ДФ „ПФБК ВОСТОК” е осигуряването на дългосрочен ръст на стойността на неговите инвестиции, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите.

Инвестиционната стратегия на ДФ „ПФБК ВОСТОК” предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели на Фонда се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

Съгласно проспекта на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, за постигане на инвестиционните цели на договорния фонд управляващото дружество инвестира набраните средства на фонда преимуществено в ликвидни акции на руски компании. Инвестициите в дългови ценни книжа, и инструменти с фиксирана доходност се извършват предимно с цел поддържане на ликвидност в моменти на пазарни сътресения.

ДФ „ПФБК ВОСТОК“ има за цел постигането на дългосрочен ръст на стойността на инвестициите чрез подход на „най-добрите“ инвестиционни идеи. В съответствие с нормативните изисквания и Правилата на Фонда, ДФ „ПФБК ВОСТОК“ структурира географски своите инвестиции по следния модел:

2.1. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в Русия, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в Русия търгувани на други регулирани пазари (например American Depositary Receipts или Global Depositary Receipts) , всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в по долу - до 90% (деветдесет на сто) от активите на Фонда;

Пазарите в трети държави, които са извън посочените в списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, в които Фондът може да инвестира са:

Държава	Регулиран пазар
Босна и Херцеговина	Sarajevo Stock Exchange
Босна и Херцеговина	Banja Luka Stock Exchange
Черна гора	Montenegro Stock Exchange
Украйна	Ukrainian Stock Exchange
Казахстан	Kazakhstan Stock Exchange

2.2. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани капиталовите пазари в страните от Централна и Източна Европа – Австрия, Сърбия, Румъния, Черна Гора, Украйна, Хърватска, Босна и Херцеговина, Полша, Чехия, Словакия, Словения, Унгария, Турция, Кипър, Гърция, Литва, Латвия, Естония и Казахстан, и/или финансови инструменти на емитенти със седалище и адрес на управление в горепосочените държави, търгувани на други регулирани пазари, всички включени във списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, или в списъка от пазари, изброени в ал.3 по долу – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

2.3. В български финансови инструменти – до 50% (петдесет на сто) от активите на Фонда;

2.4. В чуждестранни финансови инструменти, търгувани на регулирани пазари от списъка, одобрен от Заместник-председателя на КФН, извън посочените в т. 2.1 – 2.3 - до 30% (тридесет на сто) от активите на Фонда в една страна.

2.5. Във финансови инструменти от други страни, извън посочените в т. 2.1 – 2.4 по-горе - до 10% (десет на сто) от активите на Фонда.

Въпреки че руската икономика отчете годишен ръст от 1,5% за деветмесечието на 2018 г. и се очаква да продължи да се възстановява през 2019 г., MSCI Russia спадна с -5,33% в долари за миналата година, ако отчетем поскъпването на долара, спадът на индекса е минимален (-0,9% в евро/лева). През по-голямата част от годината индексът се движеше в широк и стабилен интервал, завършвайки периода в долната му граница. Цената на петрола сорт Брент бе особено волатилна през годината, като се покачи до 86,74 долара за барел през октомври, след което реализира драстичен спад до 49,93 долара за барел през декември поради дълбоката корекция на международните капиталови пазари и забавянето на глобалния икономически растеж. Руската централна банка понижи основния

лихвен процент до 7,25% през лятото, но последвалите плавни увеличения го върнаха на нивата му от началото на годината 7,75%.

Вследствие основно на обезценяването на долара през 2018 г., ДФ ”ПФБК ВОСТОК” отчете спад от -7,01% в нетната стойност на дял. През годината има изкупени нетно 108 978.8601 броя дялове, на обща стойност 75 098.39 лева.

При структурирането на портфейла управляващото дружество спазва следните ограничения по отношение на състава и относителните тегла на различните инструменти в портфейла на ДФ „ПФБК ВОСТОК”:

1	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България	до 50% от активите на фонда
2	Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя и/или посочен по-горе.	до 90% от активите на фонда
3	Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 10 от ДР на ЗДКИСДПКИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗДКИСДПКИ, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми.	до 10% от активите на фонда
4	Влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, който Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.	Без ограничения
5	Ипотечни облигации и други прехвърляеми дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-горе.	до 50% от активите на фонда
6	Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-горе.	до 50% от активите на фонда

7а	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка	до 100% от активите на фонда
7б	Инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка	до 100% от активите на фонда
7в	Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по т. 7б (без тези по т. 7а), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя;	до 100% от активите на фонда
8	Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от Заместник-председателя.	до 30% от активите на фонда
9.	Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1 т. 7 и т.8 ЗДКИСДПКИ	до 30% от активите на фонда
10	Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар	до 30% от активите на фонда
11	Други допустими от закона прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона	до 10% от активите на фонда

2.1. Структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК”

Обем и структура на активите на ДФ „ПФБК ВОСТОК” по видове финансови инструменти към 31.12.2017 и 31.12.2018 г.:

Актив	Стойност на актива (лева)	% от актива	Стойност на актива (лева)	% от актива
	към 31.12.2017 г.		към 31.12.2018 г.	
Парични средства в лева	82 548.53	10.95%	75 190.67	11.89%
Парични средства във валута	59 460.92	7.89%	118 908.22	18.80%
Депозит в лева	99 988.00	13.27%	-	-

Акции (Сектор), в т.ч.:	511 024.78	67.80%	438 363.25	69.31%
<i>Диверсифицирани финансови продукти</i>	<i>19 024.20</i>	<i>2.52%</i>	<i>17 615.30</i>	<i>2.79%</i>
<i>Диверсифицирани холдинги</i>	<i>5 780.40</i>	<i>0.77%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Енергетика</i>	<i>159 944.30</i>	<i>21.22%</i>	<i>187 757.98</i>	<i>29.69%</i>
<i>Земеделие</i>	<i>15 941.17</i>	<i>2.12%</i>	<i>15 027.45</i>	<i>2.38%</i>
<i>Индустрия</i>	<i>18 375.97</i>	<i>2.44%</i>	<i>18 571.01</i>	<i>2.94%</i>
<i>Обществени услуги</i>	<i>3 242.05</i>	<i>0.43%</i>	<i>2 654.47</i>	<i>0.42%</i>
<i>Потребителски стоки</i>	<i>49 276.55</i>	<i>6.54%</i>	<i>33 862.37</i>	<i>5.35%</i>
<i>Потребителски стоки от първа необходимост</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>16 954.00</i>	<i>2.68%</i>
<i>Суровини и материали</i>	<i>57 196.62</i>	<i>7.59%</i>	<i>50 467.74</i>	<i>7.98%</i>
<i>Телекомуникационни услуги</i>	<i>41 896.33</i>	<i>5.56%</i>	<i>18 786.23</i>	<i>2.97%</i>
<i>Финанси</i>	<i>140 347.19</i>	<i>18.62%</i>	<i>76 666.72</i>	<i>12.12%</i>
Вземания	671.82	0.09%	-	-
Общо активи	753 694.05	100.00%	632 462.14	100.00%

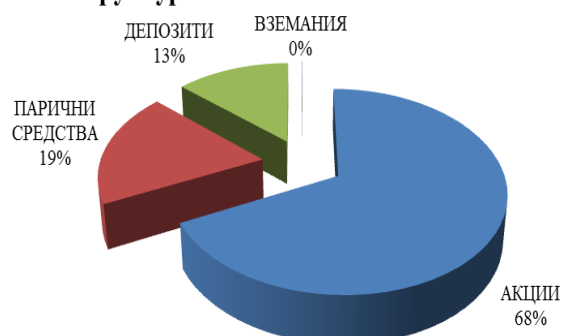
През 2018 г. нетно изкупените 108 978.8601 броя дялове в ДФ „ПФБК ВОСТОК“, на обща стойност 75 098.39 лева и спадът от -7.01% в нетната стойност на дял (вследствие основно на понижаването на цените на руските акции) доведоха до намаление на активите до 632 хил. лв. спрямо 753 хил. лв. в края на 2017 г.

През 2018 г. дялът на инвестициите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ в акции се увеличи до 69.31% от активите, спрямо 67.80% в края на 2017 г., което се дължи на нови инвестиции и поскъпването на щатския долар.

Паричните средства и депозитите намаляха до 30.69% от активите, спрямо 32.11% година по-рано.

В секторно отношение има увеличаване на експозицията в енергийния сектор и потребителските стоки от първа необходимост и намаление на експозицията към финансовия сектор.

Структура на активите към 31.12.2017



Структура на активите към 31.12.2018



2.2. Структура на пасивите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“

Пасив	Стойност (лева)	% от пасива	Стойност (лева)	% от пасива
	към 31.12.2017 г.		към 31.12.2018 г.	
Текущи пасиви				
Задължения към БД	161.28	9.06%	137.58	9.09%
Задължения към УД	1 618.56	90.94%	1 375.7	90.91%
Общо пасиви	1 779.84	100.00%	1 513.28	100.00%

Към края и на двата отчетни периода. ДФ „ПФБК ВОСТОК“ има само текущи пасиви. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

2.3. Резултати от дейността

Приходи	Стойност (лева)
Положителни разлики от операции с финансови активи	894 046.61
Приходи от дивиденди	107 354.11
Приходи от лихви	109.21
Приходи свързани с валутни операции	284 725.71
Общо приходи	1 286 235.64

За 2018 г. общият размер на приходите на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ е 1 286 235.64 лева. Приходите от дейността на Фонда са формирани от операции с финансовите активи, включени в портфейла на Фонда (69.51 % от приходите), приходи свързани с валутни операции (22.14% от приходите), приходи от дивиденди (8.35%).

Разходи	Стойност (лева)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи*	968 747.60
Разходи, свързани с валутни операции	339 734.14
Други финансови разходи	1 727.66
Разходи за външни услуги, вкл.	21 603.69
разходи за управление	17 274.91
разходи за обслужване на банката депозитар	1 727.46
разходи ЦД	624.00
разходи за КФН	1 000.00
годишна такса LEI код	136.91
разходи за брокерски комисионни	140.41
одиторски консултантски услуги	700.00
Общо разходи	1 331 813.09

Комисионните на инвестиционните посредници и банкови такси свързани с трансфер на ценни книжа са включени в цената на ценните книжа при придобиването им.

Основният дял в разходите представляват разходите по операции с финансовите активи а на ДФ „ПФБК ВОСТОК“ 72.74% от общите разходи, както и разходите свързани с валутни преоценки 25.51% и разходи за управление 1.30%.

В следващата таблица обобщено са представени резултатите от дейността на Фонда за 2017 г. и 2018 г. За отчетния период Фондът е реализирал загуба в размер на 45 577.85 лева.

	Към 31.12.2017 г. (лева)	Към 31.12.2018 г. (лева)
Общи приходи от дейността	1 111 364.94	1 331 813.09
Общо разходи за дейността	1 181 635.27	1 286 235.64
Печалба (загуба) за периода	(70 270.33)	(45 577.85)

3. Капиталови ресурси

Размерът на капиталовите ресурси на ДФ „ПФБК ВОСТОК” зависи от емитирането и обратното изкупуване на дяловете на фонда, натрупаните резерви и финансовия резултат за периода. Към 31.12.2018 г. собственият капитал на Фонда възлиза на 630 948.86 лева. В таблицата по-долу е посочено подробното разпределение на перата, формиращи собствения капитал на Фонда.

	към 31.12.2018 г. (лева)
<i>Емитирани дялове (01.01.2018 г. - 31.12.2018 г.)</i>	3 408.2373
<i>Обратно изкупени дялове (01.01.2018 г. - 31.12.2018 г.)</i>	112 387.0974
Основен капитал	1 005 643.21
Премийни резерви при емитиране/обратно изкупуване на акции/дялове	(121 390.21)
Непокрити загуба от минали години	(207 726.29)
Финансов резултат за периода	(45 577.85)
Общо собствен капитал	630 948.86

4. Нетна стойност на активите на Фонда (НСА)

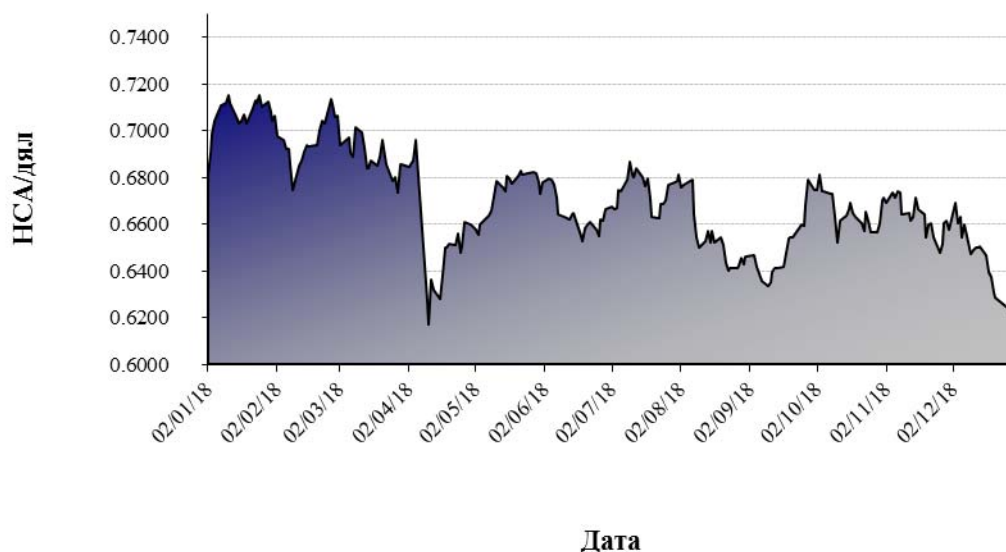
Нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на Фонда се изчисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на ДФ „ПФБК ВОСТОК”, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се изчислява като разлика между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на една един дял се определя като НСА се раздели на броя дялове на Фонда в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

По-долу са представени НСА, броя дялове в обръщение и НСА на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК” през последните три години.

	към 31.12.2016 г.	към 31.12.2017 г.	към 31.12.2018 г.
Нетна стойност на активите на	759 545.21	751 914.21	630 948.86
Брой дялове	1 035 051.91	1 114 622.06	1 005 643.21
Нетна стойност на активите на един дял	0.7338	0.6746	0.6274

Представената графика отразява движението на нетната стойност на активите на един дял на ДФ „ПФБК ВОСТОК” през 2018 г.

НСАД



	2016 г.	2017 г.	2018 г.
НСА на дял в началото на периода	0.5354	0.7338	0.6747
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.1984	(0.0592)	(0.0473)
НСА на дял в края на периода	0.7338	0.6747	0.6274
Обща годишна възвращаемост на един дял	37.06%	(8.07)%	(7.01)%

5. Важни събития настъпили след годишното счетоводно приключване

Няма настъпили важни събития след годишното счетоводно приключване, които биха могли да променят значително финансовото състояние на фонда, представено в настоящия отчет.

6. Предвиждано развитие на Фонда през 2019 г.

Развитието на дейността на ДФ „ПФБК Восток” през 2019 г., измерено в изменение на нетната стойност на активите на Фонда, ще се влияе основно от индикациите за развитието на паричните политики на централните банки и/или от политическите/геополитическите промени. По-значимо от очакваното забавяне на китайската икономика също би могло да е значима заплахата за глобалните пазари.

По-конкретно резултатите ще се влияят от следните фактори:

- развитието на икономиките на страните от Г-7, Китайската икономика и другите големи развиващи се икономики;
- паричната политика на Федералния резерв, Европейската централна банка и Руската централна банка;
- геополитическата обстановка и развитието на конфликтите в Близкия изток, както и увеличените терористични заплахи в различни точки на света;
- търговските преговори между САЩ и Китай;
- предстоящите избори за европейски парламент;

- финализирането на излизането на Великобритания от ЕС и влиянието на сепаратистките и националистически течения в Европа;
- икономическата и бюджетна политика на Русия и икономическите санкции , наложени над нея;
- политическата и макроикономическа ситуация в България и въвеждането на планираните правителствени стимули за развитието на българския капиталов пазар;
- нивото на лихвения процент по депозитите в България.

Руската икономика вероятно ще се забави през 2019 г. с очакван икономически растеж от 1,5%, инфлация от 4,2%, излишък по текущата сметка на платежния баланс, основен лихвен процент от 7,50%. Очакванията на анализаторите са за сравнително стабилни или покачващи се цени на петрола. Основни рискове за икономиката са геополитическите, слаба национална валута, по-висока от очакваната инфлация, по-нисък размер на инвестициите и потреблението. Основни фактори, които подкрепят икономиката са цената на петрола, макро- и политическата стабилност, ниско ниво на външния дълг, дисциплинирана парична и фискална политика, възможни икономически реформи, ориентирани към растеж през втората половина на годината.

През 2019 г. фокуса на ДФ "ПФБК ВОСТОК" ще останат акции на компании от Русия и бившият Съветски съюз.

Предвид очакванията за растежа на руската икономика, подкрепен от намаления на основния лихвен процент и сравнително стабилни цени на петрола, предпочитаме по-голяма експозиция в акции и към циклични сектори. Портфолиото остава съставено основно от големи и ликвидни компании с водещи и стабилни пазарни позиции.

Относно пазара на взаимни фондове в България, очакваме активите под управление на сектора да продължат да растат през 2019 г., предвид ниските лихвени равнища по депозитите и благоприятните условия за инвестиране в по-високорискови активи.

7. Информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 ЗДКИСДПКИ и чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ

През отчетния период ДФ „ПФБК Восток“ не е извършвал сделки с деривативни инструменти.

8. Информация относно методологията за изчисляване на общата рискова експозиция по чл. 46, ал. 4 от НАРЕДБА 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

При изчисляване на общата си рискова експозиция ДФ „ПФБК Восток“ прилага метода на поетите задължения.

Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

Към 31.12.2018 г.общият риск на портфейла възлиза на **15.83%**

Дата: 15.02.2019 г.



Николай Костов АД
Изпълнителен Директор

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2018 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	<u>Бележки</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
АКТИВИ			
Текущи активи			
Парични средства	3	194	242
Текущи финансови активи	4	438	511
Вземания	5	-	1
ОБЩО АКТИВИ		632	754
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	6	1 005	1 114
Премийни резерви при емитиране на акции		(121)	(155)
Непокрита загуба от минали години		(207)	(137)
Текуща печалба (загуба)		(46)	(70)
Общо собствен капитал		631	752
Пасиви			
Задължения	7	1	2
Общо пасиви		1	2
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		632	754

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 15.02.2019 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2019 г.

ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

За годината, приключваща на 31 декември 2018 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	Бележки	31.12.2018	31.12.2017
Финансови приходи	8	1 286	1 111
Финансови разходи	9	(1 310)	(1 158)
Нетен резултат от финансови операции		(24)	(47)
Разходи за материали и външни услуги	10	(22)	(23)
Общо разходи		(22)	(23)
Печалба/Загуба за годината		(46)	(70)
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци		-	-
Общ всеобхватен доход / загуба за годината		(46)	(70)

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 15.02.2019 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2019 г.

ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За годината, приключваща на 31 декември 2018 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	31.12.2018	31.12.2017
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ		
Специализирана инвестиционна дейност:		
Постъпления от продажба на финансови активи	71	35
Плащания за покупка на финансови активи	(51)	(52)
Постъпления от лихви, комисионни и други подобни	-	1
Получени дивиденди	108	22
Парични потоци с управляващото дружество	(18)	(21)
Парични потоци с банката депозитар	(2)	(2)
Парични потоци от валутни операции	(77)	(8)
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционна дейност	31	(25)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ		
Емитиране на акции/дялове	2	193
Обратно изкупуване на акции/дялове	(77)	(129)
Нетни парични потоци от основната дейност	(75)	64
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ НЕСПЕЦИАЛИЗИРАНА ДЕЙНОСТ		
Парични потоци свързани с други контрагенти	(4)	(4)
Нетни парични потоци от неспециализираната дейност	(4)	(4)
Нетно намаление/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(48)	35
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	242	207
Парични средства и еквиваленти в края на периода	194	242

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 15.02.2019 г.

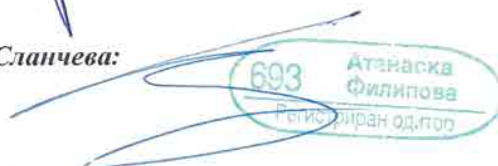
Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2019 г.

ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В КАПИТАЛА

За годината, приключваща на 31 декември 2018 г.

(всички суми са в хиляди лева)

	Основен капитал	Премии от емисия	Натрупана печалба/загуба	Общо
На 01.01.2017 г.	1 035	(138)	(137)	760
Емисия дялове	79	(17)	-	62
емитирани	267	(75)	-	-
обратно изкупени	(188)	58	-	-
Текуща печалба (загуба)	-	-	(70)	(70)
На 31.12.2017 г.	<u>1 114</u>	<u>(155)</u>	<u>(207)</u>	<u>752</u>
На 01.01.2018 г.	1 114	(155)	(207)	752
Емисия дялове	(109)	34	-	(75)
емитирани	3	(1)	-	-
обратно изкупени	(112)	35	-	-
Текуща печалба (загуба)	-	-	(46)	(46)
На 31.12.2018 г.	<u>1 005</u>	<u>(121)</u>	<u>(253)</u>	<u>631</u>

Пояснителните бележки са неразделна част от финансовия отчет.

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Съвета на директорите от 15.02.2019 г.

Николай Костов
Изпълнителен директор



Любомир Янков
Главен Счетоводител

Заверил съгласно одиторски доклад от 11.03.2019 г.

ДЕС Атанаска Филипова - Сланчева:



ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ**За годината, приключваща на 31 декември 2018 г.****(всички суми са в хиляди лева, освен ако не е упоменато друго)****1. База за изготвяне**

Финансовият отчет на дружеството е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2018 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО, приети от ЕС е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение – счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т.8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти“ (МСС).

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

От възприемането на тези стандарти и/или тълкувания, в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2018 г., не са настъпили промени в счетоводната политика на дружеството, освен някои нови и разширяването на вече установени оповестявания, без това да доведе до други промени - в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти и операции.

Промените произтичат от прилагането на следните стандарти и тълкувания:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г., приет от ЕК). *Този стандарт е нов стандарт за финансовите инструменти. Крайното му предназначение е да замести изцяло МСС 39. Проектът на разработване на новия стандарт е преминал през три фази и е покрил следния обхват от основни методологически въпроси: 1. Класификация и оценяване на финансовите активи и пасиви; 2. Счетоводно отчитане на хеджирането; и 3. Методология на определяне на обезценката. Понастоящем МСФО 9 е издаван на четири пъти, през м.ноември 2009 г., през м.октомври 2010 г., през м.ноември 2013 г. и окончателно, отново в цялост, през м.юли 2014 г. 1. Класификация и оценяване на финансовите активи и пасиви – с първите издания той подменя тези части на МСС 39, които се отнасят за класификацията и оценката на финансовите инструменти. Той установява нови принципи, правила и критерии за класификация и подход за оценка, вкл. хибридните договори, като запазва почти изцяло правилата на МСС 39 за признаване и отписване на финансовите активи и пасиви. МСФО 9 въвежда изискване класификацията на финансовите активи да бъде правена на база бизнес модела на предприятието за тяхното управление и на характеристиките на договорените парични потоци на съответните активи. На тази основа се определят двете основни категории последващи оценки – по амортизирана и по справедлива стойност. Новите правила довеждат до промени основно в отчитането на финансови активи от типа на дългови инструменти и на финансови пасиви, приети за отчитане по справедлива стойност през текущите печалби и загуби (за кредитния риск). Особеност при класификацията и на оценъчния модел за финансовите активи по справедлива стойност е категорията „с последваща оценка по справедлива стойност през другия всеобхватен доход“, в която могат да попаднат при наличието на определени условия някои дългови и капиталови инструменти. 2. Счетоводно отчитане на хеджирането – в стандарта е включена нова глава, с която се въвежда нов по-облекчен подход и респ. модел за счетоводно отчитане на хеджирането, който позволява последователно и цялостно отразяване на всички финансови и нефинансови рискови експозиции, обект на операции по икономическо хеджиране, и от друга – по-добро*

представяне на дейностите по управление на риска във финансовите отчети, особено на връзката им с хеджиращите сделки и на обхвата и вида документация, която да се използва. Също така са подобрени изискванията към структурата, съдържанието и подхода на представяне на оповестяванията по хеджирането. Допълнително, въведена е опцията отчитането на промените в справедливата стойност на финансови пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, но в частта, дължаща се на промени в качеството на собствената кредитоспособност (собствен кредитен риск) на дружеството, този ефект да се представя в другия всеобхватен доход вместо в печалбата или загубата. 3. Методология на определяне на обезценката – промяната е кардинална и въвежда приложението на концепцията и подхода на „очаквана загуба”. Съгласно този подход всички очаквани загуби на един финансов актив по амортизирана стойност се признават по-рано, като се прилага обичайно модела на трите етапи, в зависимост от промяната на кредитното му качество, а не само при изкрystalизирането на събитие за неизпълнение, както е в сегашния модел по МСС 39. Трите етапа са: а. при първоначалното признаване на финансовия актив – обезценка за 12-месечен период, б. при завишен кредитен риск - за целия живот на актива; и съответно – в. при настъпването на неизпълнение – на фактическата обезценка. Този модел определя и правилата как да се измерват загубите от обезценка и респ. прилагането на ефективния лихвен процент при признаването на лихвения приход. Обезценката на дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през другия всеобхватен доход, също се определя и измерва като се прилага методологията както при финансовите активи по амортизирана стойност. За търговските вземания, вземанията по лизинг и активите по договори с клиенти стандартът допуска използването на опростен модел за изчисляване на обезценката им, но се запазва и при него концепцията за „очаквани загуби”.

- МСФО 7 (променен) Финансови инструменти: Оповестявания – относно облекчението за преизчисления на сравнителни периоди и свързаните с тях оповестявания при прилагането на МСФО 9 (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г., приет от ЕК). Тази промяна е свързана с въвеждане на облекчение относно необходимостта от преизчисление на сравнителните финансови отчети и възможността за предоставяне на модифицирани оповестявания при преминаването от МСС 39 към МСФО 9 към датата на прилагане на стандарта от дружеството и дали то избира опцията да преизчисли предходни периоди.

- МСФО 15 Приходи по договори с клиенти (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г., приет от ЕК). Този стандарт е изцяло нов стандарт за признаване и оценяване на приходите на предприятията от всички видове бранише. Той въвежда нова концепция и на тази основа цялостен комплекс от нови принципи, правила и подходи за признаването, отчитането и оповестяването на информацията относно вида, сумата, периода и несигурностите във връзка с приходите и паричните потоци, произхождащи от договори с клиенти. Стандартът изцяло подменя действащите до този момент стандарти, свързани с признаването на приходи, основно МСС 18 и МСС 11 и свързаните с тях тълкувания. Водещата концепция на новия стандарт е в създаването на модел от 5 стъпки, чрез който определянето на параметрите и времето на прихода са съизмерими спрямо задължението за изпълнение на всяка от страните по сделката помежду им. Ключовите компоненти са: а) договори с клиенти с търговска същност и оценка на вероятността за събиране на договорените суми от страна на предприятието съгласно условията на дадения договор; б) идентифициране на отделните задължения за изпълнение по договора за стоки или услуги – отграничаемостта им от останалите поети ангажименти по договора, от които клиентът би черпил изгоди; в) определяне на цена на сделката – сумата, която предприятието очаква, че има право да получи срещу прехвърлянето на съответната стока или услуга към клиента – особено внимание се отделя на видовете променливи компоненти в цената, вкл. финансовия компонент, както и на компонента, получаван в натура; г) разпределение на цената на операцията между отделните задължения за изпълнение по договора – обичайно на база индивидуалната продажна цена на всеки компонент (стока/услуга); и д) моментът или периодът на признаване на прихода – при успешното изпълнение на задължение по договора чрез трансфериране на контрола върху обещаната стока или услуга, било то в даден момент или за

определен период във времето. Въведени са правила и критерии (а) за идентифициране на задължения за изпълнение на базата на конкретни обещания за доставката на стоки или услуги, (б) за идентифициране дали дружество е принципал или агент при предоставянето на стоки или услуги, и (в) при трансфера на лицензи. Въвеждането на този стандарт обичайно довежда до по-съществени промени: а) при комплексни договори, с обвързани продажби на стоки и услуги – ще е необходимо ясно разграничаване между стоките и услугите на всеки компонент и условие по договора; б) вероятност за промяна на момента на признаване на продажбата; в) увеличаване на оповестяванията; и г) въвеждане на допълнителни правила за признаването на приходи от определен тип договори – лицензи; консигнации; еднократно събирани предварителни такси; гаранции и др. под. Стандартът допуска както пълно ретроспективно приложение, така и модифицирано ретроспективно приложение, от началото на текущия отчетен период (2018 г.), с определени оповестявания за предходните периоди.

- МСФО 2 (променен) Плащане на базата на акции – Класификация и оценяване на транзакциите базирани на плащания с акции (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г., приет от ЕК). Тези промени уточняват три основни въпроса: (а) третирането на условията и ефектите, свързани с придобиване на безусловни права при оценката и отчитането на сделки с плащане на базата на акции, уреждани с парични средства; (б) подход за класификация на споразуменията за плащане на базата на акции с елементи на нетен сетълмент за целите на удържане на личен данък на лицата от самото предприятие (под формата на инструменти на собствения капитал) – въвеждане на изключение от общото правило за постигане на практическо улеснение тези транзакции да се класифицират така, както биха се отчели без опцията за нетен сетълмент; и (в) ново правило за отчитане при модификации на условията на транзакции за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства към акции, уреждани чрез издаване на инструменти на собствения капитал.

- МСФО 4 (променен) Застрахователни договори (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г., приет от ЕК). Тази промяна е свързана с необходимостта от синхронизиране на отчитането при дружества, които издават застрахователни договори и които попадат и в обхвата на МСФО 9, но преди въвеждането на предстоящия МСФО 17. Тя установява две опции на подход – подход на покриване и подход на временно отсрочване (при определени условия) на МСФО 9. И двете опции са валидни до влизането в сила на новия МСФО 17.

- Подобрения в МСФО Цикъл 2014-2016 (м. декември 2016 г.) – подобрения в МСФО 1 и МСС 28 (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г., приети от ЕК). Тези подобрения внасят частични промени и редакции в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност или неясноти в приложението на правилата и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятия. Основно промените са насочени към следните обекти или операции: а) отменяне на някои изключения за прилагане на МСФО 1 по отношение на МСФО 7, МСС 19 и МСФО 10; и б) изборът на фондове за рисков капитал или други подобни предприятия относно оценката на техните участия в асоциирани или съвместни дружества по справедлива стойност в печалбата или загубата следва да бъде правен на ниво индивидуална инвестиция в асоциирано или съвместно дружество, при първоначалното ѝ признаване (МСС 28).

- МСС 40 (променен) – Инвестиционни имоти – относно трансфери на инвестиционни имоти (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г., приет от ЕК). Тази промяна е свързана с предоставяне на допълнително пояснение относно условията и критериите, които допускат трансфер на имоти, вкл. такива в процес на изграждане и/или реконструкция и преустройство, към и от категория „инвестиционни имоти“. Такива трансфери са допустими, само когато са изпълнени или респ. когато вече не са изпълнени критериите и дефиницията за инвестиционни имоти и когато са налице доказателства за смяната в употребата им. Промяна в намеренията или плановете на ръководството не се считат за доказателство за промяна. Промяната може да се прилага перспективно или ретроспективно, при спазването на определените с промяната правила.

• КРМСФО 22 – Сделки с чуждестранна валута и авансови плащания (в сила за годишни периоди от 01.01.2018 г., прието от ЕК). Това разяснение се отнася за отчитането на транзакции или части от транзакции в чуждестранна валута при получаването на авансови плащания, преди признаването на самия актив, разход или приход. В тези случаи предприятията отчитат първо немонетарен актив по предплатени суми (предплащания по доставки на активи или услуги) или немонетарно задължение по отсрочени приходи (получени аванси от клиенти по продажби). При получаването на такива авансови плащания в чужда валута датата на транзакцията се използва за определяне на обменния курс, а ако има множество плащания – дата на транзакцията се определя за всяко отделно плащане. След това разяснението уточнява, че при първоначалното признаване на съответния актив, разход или приход, в резултат на транзакция по авансово плащане/получаване или на серията от транзакции от плащания/получаване в чуждестранна валута, датата на транзакцията е датата на първоначалното признаване на немонетарния актив или пасив (при еднократно плащане/получаване) или е датата на всяко плащане/получаване. Това тълкуване може да се прилага с пълна ретроспекция или перспективно, в два варианта: а) от началото на отчетния период, за който то се прилага за първи път; или б) от началото на предходния период преди периода, през който за първи път то се прилага.

Към датата на издаване за одобряване на този финансов отчет са издадени, но не са все още в сила за годишни периоди, започващи на 1 януари 2018 г., няколко нови стандарти и разяснения, както и променени стандарти и разяснения, които не са били приети за по-ранно приложение от дружеството, а именно:

• МСФО 16 Лизинги (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г., приет от ЕК). Този стандарт е с изцяло променена концепция. Той въвежда нови принципи за признаване, измерване и представяне на лизинга чрез налагане на нов модел с цел да осигури по-достовърно и адекватно представяне на тези сделки най-вече при лизингополучателя. Стандартът ще замени действащия до този момент стандарт за лизинга – МСС 17. а) При лизингополучателите водещият принцип на новия стандарт е въвеждането на еднотипен модел на счетоводно балансово третиране на лизинга – за всички лизингови договори с реална продължителност от повече от 12 месеца ще се признава актив под формата на „право на ползване“, който ще се амортизира за периода на договора, и респективно, ще се отчита финансов пасив за задължението по тези договори. Това е и съществена промяна спрямо текущата отчетна практика. За краткосрочни или на много ниска цена лизинги се допуска изключение и запазване на досегашната практика; б) При лизингодателите няма да има съществени промени в отчетната практика и те ще продължат да отчитат лизингите аналогично на правилата на стария стандарт МСС 17 – като оперативни и финансови. Доколкото новият стандарт дава по-цялостна концепция, следва да се направи и от тяхна страна един по-подробен анализ на условията на договорите и е възможно и при тях (лизингодателите) да настъпят основания за рекласификация на определени лизингови сделки. Новият стандарт изисква разширяване на оповестяванията.

• КРМСФО 23 (променен) Несигурности при третирането на данъци върху дохода (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г., прието от ЕК). Това разяснение дава насоки за счетоводното третиране и отчитане на данъците върху дохода по МСС12, когато са налице определени несигурности по данъчното третиране. То не засяга данъци и други държавни вземания и такси, извън МСС12, нито включва специални изисквания относно лихви и други санкции, асоциирани с несигурности по данъци. Разяснението покрива следните въпроси: а) дали предприятието да преценява отделно несигурности по данъчното третиране; б) допусканията, които предприятието прави за проверка и оценка на данъчното третиране от данъчните власти; в) как предприятието определя данъчната печалба или загуба, данъчните бази, неизползваните данъчни загуби, данъчните ставки и неизползваните данъчни кредити; г) как предприятието преценява и третира промените във фактите и обстоятелствата; и д) подходът на предприятието дали ще преценява отделните несигурности на данъчното третиране поотделно или в комбинация с други.

• МСФО 9 (променен) – Финансови инструменти – относно случаи на негативни компенсации при предсрочно погасяване и модификации на финансови пасиви (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г., приет от ЕК). Тази промяна покрива два въпроса: а) изменя настоящите изискванията на МСФО 9, като позволява класифицирането на определени финансови активи по амортизирана стойност и преминаването им на теста СПГЛ, независимо от наличието на условия за предсрочно погасяване с негативна компенсация. Негативна компенсация е налице, когато условията по договора позволяват на длъжника да плати предсрочно инструмента преди неговия падеж, и предсрочно платената сума може да е различна от останалите неплатени главница и лихви, но тази негативна компенсация трябва да е разумна и релевантна за ранното прекратяване на договора. Предварителното плащане само по себе си не е достатъчен индикатор за преценка, т.е. е важно е да се прецени спрямо текущо преобладаващия лихвен процент, и спрямо него - сумата на предплащането може да е и в полза на страна, инициирала го. Важно е изчисляването на компенсацията да е последователно като подход и при санкция за по-ранно плащане, и при полза от по-ранно плащане. Също така съответният актив следва да е в категорията „държан за събиране на паричните потоци” съгласно бизнес модела на предприятието; б) потвърждава, че когато даден финансов пасив, отчитан по амортизирана стойност, е модифициран без да се отписва, то ефектът от тази модификация трябва да се признае в печалбата или загубата. Ефектът се измерва като разлика между оригиналните договорени парични потоци и тези, след модификацията, дисконтирани по оригиналния ефективен лихвен процент.

• Подобрения в МСФО Цикъл 2015-2017 (м. декември 2017 г.) – подобрения в МСС 23, МСС 12 и МСФО 3 във връзка с МСФО 11 (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г., не са приети от ЕК). Тези подобрения внасят частични промени и редакции в съответните стандарти, основно с цел да премахнат съществуваща непоследователност или неясноти в приложението на правилата и изискванията на отделните стандарти, както и да се внесе по-прецизна терминология на понятия. Основно промените са насочени към следните обекти или операции: а) поясняват, че когато едно предприятие придобива контрол над бизнес, който е съвместна дейност, то следва да преизчисли (преоцени) предишно държаните си дялове в този бизнес при прилагане на МСФО 3. Също така се уточнява, че когато едно предприятие придобие съвместен контрол в бизнес, който е съвместна дейност, то не следва да преизчислява предишно държаните дялове в него при прилагане на МСФО 11; б) поясняват, че всички данъчни последици от данъци върху доходи от дивиденди (т.е. при разпределение на печалбата) следва да се посочат в печалбата или загубата независимо как са възникнали – при прилагането на МСС 12; и в) поясняват, че ако при заеми със специални цели за финансиране на определен квалифициран актив, останат непогасени след като активът стане готов за предвидената употреба или продажба, тези заеми стават част от финансиращите средства с общо предназначение, когато се изчислява нормата за капитализация по реда на МСС 23.

• Промени в Концептуалната рамка за финансово отчитане (в сила за годишни периоди от 01.01.2020 г., не са приети от ЕК). Тези промени включват преработени дефиниции за „актив” и „пасив”, както и нови насоки за тяхното измерване, отписване, представяне и оповестяване. Промените в Концептуалната рамка са съпроводени с изменения в някои препратки към нея в Международните стандарти за финансово отчитане, в т.ч. МСФО 2, МСФО 3, МСФО 6, МСФО 14, МСС 1, МСС 8, МСС 34, МСС 37, МСС 38, КРМСФО 12, КРМСФО 19, КРМСФО 20, КРМСФО 22 и ПКР 32. Част от препратките насочват към коя версия на Концептуалната рамка следва се отнасят изявленията в посочените стандарти (рамката на КМСС, приета от СМСС през 2001 г., рамката на СМСС от 2010 г. или новата ревизирана рамка от 2018 г.), други изрично посочват, че дефинициите в стандарта не са актуализирани в съответствие с новите изменения в рамката.

• МСФО 3 (променен) – Бизнес комбинации (в сила за годишни периоди от 01.01.2020 г., не е приет от ЕК). Тази промяна касае даденото в приложенията към стандарта определение за „бизнес” и е свързана с трудностите, които придобиващото предприятие среща в преценката дали се

придобива бизнес или съвкупност от активи. Изменението цели: а) да изясни, че за да бъде определен като бизнес, придобитият набор от дейности и активи трябва да включва като минимум вложените ресурси и оперативни процеси, които заедно водят до създаването на продукт; б) да се стеснят дефинициите за „бизнес” и за „продукт”, като се съсредоточат до стоките и услугите, предоставяни на клиента и като се отнеме фокусът върху способността за намаляване на разходите; в) да добави насоки и илюстративни примери, които да помогнат на предприятията в преценката дали е придобит оперативен процес; г) да премахне изискването за оценка за това дали пазарните участници са в състояние да заменят липсващите ресурси и оперативни процеси в придобиваното предприятие, за да продължат да създават продукт, и д) да се добави опцията за т.нар. тест за концентрация, който позволява опростена оценка за това, дали дадена съвкупност от дейности и активи е бизнес, или не.

• Промени в МСС 1 Представяне на финансови отчети и МСС 8 Счетоводна политика, промени в приблизителните оценки и грешки (в сила за годишни периоди от 01.01.2020 г – не са приети от ЕК). Тези промени касаят прецизиране определението за „същественост”, посочено в двата стандарта. Според тях новото определение за същественост е: „информацията е съществена, ако пропусната, представена неточно или прикрита, би могло в разумна степен да се очаква да повлияе на решенията на основните потребители на финансовите отчети с обща цел, които предоставят финансова информация за дадено отчетно предприятие”. Налице са три нови аспекта от определението, които следва да бъдат отбелязани: а) ”прикриване” – настоящото определение се фокусира само върху пропускане и неточно представяне. Заклучението на СМСС е, че прикриването на съществена информация може да има същия ефект като пропускане на съществена информация; б) „очакване в разумна степен да се повлияе на решенията на основните потребители” – настоящото определение се отнася до „би могло да повлияе”, което според СМСС може да се приеме, че се изисква твърде много информация, тъй като почти всичко „би могло да повлияе” върху решенията на някои потребители, дори вероятността да е минимална; и в) ”основни потребители” – настоящото определение се отнася само до „потребители”, което според СМСС може да бъде прието твърде широко, т.е. да се вземат предвид всички възможни ползватели на финансовите отчети, когато се решава каква информация да се оповести. Също така, посочват се изрично пет начина за прикриване на съществена информация: а) използване на език за съществен елемент, който е уклончив или неясен; б) информация за съществен елемент, сделка или събитие, която е разпръсната на различни места във финансовите отчети; в) несходни елементи, сделки и събития, по същество, които неподходящо са представени съвкупно; г) сходни елементи, сделки и събития, които неподходящо са представени самостоятелно; и д) съществена информация е скрита чрез несъществена информация до такава степен, че става неясно коя информация е съществена.

Допълнително, за посочените по-долу нови стандарти, променени стандарти и приети тълкувания, които са издадени, но все още не са в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2018 г., ръководството е преценило, че следните не биха имали потенциален ефект за промени в счетоводната политика и класификацията и стойностите на отчетни обекти във финансовите отчети на дружеството, а именно:

• МСФО 17 Застрахователни договори (в сила за годишни периоди от 01.01.2021 г., не е приет от ЕК). Този стандарт е изцяло нов счетоводен стандарт за всички видове застрахователни договори, вкл. за някои гаранции и финансови инструменти, като обхваща правила за признаване и оценяване, за представяне и оповестяване. Стандартът ще замени действащия до този момент стандарт за застрахователните договори – МСФО 4. Той установява нов цялостен модел за отчитането на застрахователните договори, покриващ всички релевантни счетоводни аспекти. Той не е приложен за дейността на дружеството.

• МСС 28 (променен) – Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – относно дългосрочни участия в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г. не е приет от ЕК). Тази промяна уточнява, че предприятието следва да прилага МСФО 9, включително изискванията за обезценка, относно участията в асоциирани или съвместни предприятия, които

формират нетната инвестиция с тези дружества, и за които не се прилага отчитането по метода на собствения капитал. Промяна в намеренията или плановете на ръководството не се считат за доказателство за промяна.

- МСФО 10 (променен) – Консолидирани финансови отчети и МСС 28 (променен) – Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – относно продажби или апорт на активи между инвеститор и негови асоциирани или съвместни предприятия (с отложена ефективна дата на влизане в сила, подлежаща на определяне от СМСС). Тези промени са насочени към решаването на счетоводното третиране на продажбите или апортите на активи между инвеститор и негови асоциирани или съвместни предприятия. Те потвърждават, че счетоводното третиране зависи дали продаваните активи или апортираните немонетарни активи, конституират или не по същество „бизнес“ по смисъла на МСФОЗ. Ако тези активи като съвкупност не отговарят на определението за „бизнес“ инвеститорът признава печалба или загуба до процента, съответстващ на дела на другите несвързани инвеститори в асоциираното или съвместното предприятие. В случаите когато се продават активи или се апортират немонетарни активи, които като съвкупност са „бизнес“, инвеститорът признава изцяло печалбата или загубата от транзакцията. Тези промени ще се прилагат перспективно. СМСС отложи началната дата на приложение на тези промени за неопределено време.

- МСС 19 (променен) – Доходи на наети лица (в сила за годишни периоди от 01.01.2019 г., не е приет от ЕК). Тази промяна уточнява, че в случаи на промени в плановете за дефинирани доходи, съкращаване или уреждане, в определянето на разходите за текущ трудов стаж и разходите за лихви за периода след преоценката, дружеството е длъжно да използва заложените в нея предположения. Допълнително са включени изменения в оповестяването на ефекта при промени в плановете за дефинирани доходи, съкращаване или уреждане във връзка с горната граница(тавана) на актив по плана.

2. Счетоводни политики

Признаване на приходите и разходите

Приходите и разходите се начисляват в момента на тяхното възникване, независимо от паричните постъпления и плащания. Отчитането им се извършва при спазване на изискването на причинна и стойностна връзка между тях.

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване възнаграждение под формата на парични еквиваленти или парични средства.

Приходите се отразяват във финансовия резултат за периода, през който е осъществена операцията, независимо от периода на изплащането ѝ.

Приходите от лихви се признават при начисляването на лихвите (като се използва метода на ефективния лихвен процент, т.е. лихвеният процент, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични потоци за периода на очаквания живот на финансовия инструмент до балансовата стойност на финансовия актив).

Ефекти от промяна на валутните курсове

Финансовият отчет е представен в български лева, която е функционалната валута и валутата на представяне на Фонда. Сделките в чуждестранна валута първоначално се отразяват във функционалната валута по обменния курс на датата на сделката. Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути се преизчисляват във функционалната валута, в края на всеки работен ден, по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка. Всички курсови разлики се признават в отчета за доходите. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута, се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

Финансови активи

Финансовите активи на ДФ ПФБК ВОСТОК са класифицирани като държани за търгуване, тъй като са част от портфейл от финансови инструменти придобити с цел да бъдат продадени в близко бъдеще.

Първоначална оценка - ценните книги се оценяват по цена на придобиване, която се формира от стойността, заплатена за придобиването им и от разходите за придобиване - такси за банкови услуги, хонорари, брокерски услуги и др. Финансовите активи се признават н адатата на сетълмента.

Оценка след първоначалното признаване - След първоначалното признаване, всички финансови активи се класифицират като активи държани за търгуване и се оценяват по тяхната справедлива цена. Ежедневно се извършва промяна на справедливата цена на финансовите актив, като изменението на справедливата цена на финансовите активи, се признава и отразява като печалба или загуба в отчета за доходите.

Оценката на финансовите активи се извършва на база одобрени от КФН Правила за оценка на активите.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и краткосрочните депозити в баланса включват парични средства по банкови сметки, в брой и краткосрочни депозити с падеж от три месеца до една година.

Отчета за паричния поток е съставен по прекия метод.

Оценка на краткосрочните задължения

Краткосрочните задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще. Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда одобрени от КФН.

Вземания

Вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, Фонда оценява вземанията, държани до падеж по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент, намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява като се вземат пред вид всички премии и отстъпки при придобиването, както и таксите, които са неразделна част от ефективния лихвен процент и разходите по сделката.

Управление на финансовите рискове

Управлението на финансовите рискове се регулира на база одобрени на от КФН Правила за оценка на риска на дружеството.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева.

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

гг) ликвиден пазарен риск е възможността от загуби или пропуснати ползи поради наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).

дд) инфлационен риск е вероятността от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута - лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на УД.

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

е) системни рискове зависят от общите колебания в икономиката като цяло. УД не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях.

Данъци

Съгласно разпоредбите на чл. 174 от ЗКПО за 2018 г. лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип и колективните инвестиционни схеми не се облагат с корпоративен данък

3. Парични средства

	31.12.2018	31.12.2017
Парични средства в лева	75	83
Парични средства в USD	119	59
Краткосрочни депозити	-	100
Общо парични средства	194	242

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват ежемесечно. Краткосрочните депозити са със срок до една година, в зависимост от ликвидните нужди на Дружеството. Справедливата стойност на паричните средства и краткосрочни депозити към 31.12.2018 г. е 194 хил. лв.

4. Финансови активи държани за търгуване по сектори

Актив	Стойност на актива (хил. лв.)		% от актива	
	към 31.12.2018 г.		към 31.12.2017 г.	
Акции(Сектор), в т.ч.:	438	69.41%	511	67.77%
<i>Диверсифицирани финансови продукти</i>	<i>17</i>	<i>2.69%</i>	<i>19</i>	<i>2.52%</i>

Диверсифицирани холдинги	-	-	6	0.80%
Енергетика	188	29.79%	160	21.22%
Земеделие	15	2.38%	16	2.12%
Индустрия	18	2.85%	19	2.52%
Обществени услуги	3	0.48%	3	0.40%
Потребителски стоки	34	5.39%	49	6.50%
Потребителски стоки от първа необходимост	17	2.69%	-	-
Суровини и материали	50	7.92%	57	7.56%
Телекомуникационни услуги	19	3.01%	42	5.57%
Финанси	77	12.20%	140	18.57%
Общо	438	69.41%	511	67.77%

5. Вземания

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Вземания свързани с дивиденди	-	1
Общо	-	1

6. Собствен капитал

Собственият капитал на фонда към 31.12.2018 г. възлиза на 631 хил. лева. Основният капитал на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от броя на издадените и предложените за обратно изкупуване дялове.

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Емитирани дялове	3	267
Обратно изкупуване	(112)	(188)
Основен капитал	1 005	1 114
Премияен резерв при емитиране/обратно изкупуване	(121)	(155)
Непокрита загуба от минали години	(207)	(137)
Финансов резултат за периода	(46)	(70)
Общо	631	752

7. Текущи задължения

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Задължения към УД	1	2
Общо	1	2

Задълженията към управляващото дружество и банката депозитар се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда, одобрени от КФН.

8. Финансови приходи

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Приходи от преоценка на финансови активи	892	849
Приходи от операции с финансови активи	2	-
Приходи от дивиденди	107	22
Приходи от лихви	-	1
Приходи свързани с валутни операции	285	239
Общо	<u>1 286</u>	<u>1 111</u>

9. Финансови разходи

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Разходи по преоценка на финансови активи	969	844
Разходи свързани с валутни операции	339	312
Други разходи	2	2
Общо	<u>1 310</u>	<u>1 158</u>

10. Разходи за материали и външни услуги

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Разходи за възнаграждение на Управляващо дружество	17	19
Разходи за възнаграждение на Банка депозитар	2	2
Разходи за одиторски услуги	1	1
Такси КФН/ЦД	2	1
Общо	<u>22</u>	<u>23</u>

11. Информация относно политиката за възнагражденията на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

С решение на Съвета на директорите на дружеството от 22.12.2016 г. бяха приети промени в Политиката за възнаграждения във връзка с изменения в нормативната уредба. На 23.12.2016 г. актуалният документ беше изпратен в Комисия за финансов надзор и публикуван на сайта www.ffbham.bg.

11.1 Описание на начините за изчисление на възнагражденията и облагите съгласно Правилата за възнаграждения на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

Чл. 7. (1) Възнаграждението на персонала на дружеството включва всички форми на плащания или стимули, направени от дружеството за извършваните от служителите дейности.

(2) Дружеството определя ниво на заплащане на служителите, което му позволява да наема на съответните позиции квалифициран и опитен персонал.

(3) Структурата на възнагражденията се изгражда по начин да не поражда конфликт на интереси.

- (4) Възнагражденията се формират по начин, ненакърняващ независимостта на служителите, като те не се поставят в ситуация, при която одобрението на сделка, вземането на решения или даването на съвети по въпроси, засягащи риска и финансовия контрол, са пряко свързани с увеличението на възнаграждението или неговото изплащане.
- (5) Възнаграждението се формира по начин да не съществува пряка обвързаност между възнаграждението на лицата, извършващи основно една дейност, и възнаграждението на лицата, извършващи основно друга дейност за дружеството, или приходите, реализирани от съответната дейност.
- (6) Когато възнаграждението е обвързано с резултатите от дейността, неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество, като оценката на индивидуалните резултати се извършва въз основа на финансови и нефинансови показатели.
- (7) Оценката на резултатите е част от оценъчен процес, обхващащ период от няколко години, съобразен с периода на държане, препоръчан на инвеститорите в колективна инвестиционна схема, управлявана от управляващото дружество, с цел да се гарантира, че оценяването се основава на дългосрочни резултати на колективната инвестиционна схема и рисковия ѝ профил.
- (8) Ефектът от механизмите на отчитането на риска, заложен в възнаграждения на служителите, не може да се намали с използване на лични стратегии за хеджиране или застраховане, свързани с възнагражденията или отговорността на служителите.

Чл. 8. (1) Предвид размера, вътрешната организация и характера, обхвата и сложността на осъществяваните от управляващото дружество дейности, възнагражденията на мениджърите и служителите му не са и не могат да бъдат двукомпонентни, а именно не се делят на постоянни и променливи. Възнагражденията могат да бъдат само от постоянен характер и включват парични стимули и непарични стимули (напр. допълнително пенсионно осигуряване, здравно застраховане, социални стимули и др.).

(2) Във връзка с предходната алинея, „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД не създава комитет по възнагражденията.

Чл. 9. (1) За целите на настоящите правила, под възнаграждение ще се разбира:

1. по трудови договори - основната работна заплата заедно с възнаграждението за ползване на годишен отпуск и допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер;
 2. по договори за управление и други нетрудови договори – плащане, установено в индивидуалния договор, което не е поставено в пряка зависимост от оценката за изпълнението на дейността.
- (2) Основната работна заплата е възнаграждението за изпълнение на определените в длъжностната характеристика на съответния служител трудови задачи, задължения и отговорности в съответствие на времетраенето на извършената работа.
- (3) В допълнителните трудови възнаграждения с постоянен характер се включват:
- (а) възнаграждения за образователна и/или научна степен;
 - (б) за придобит трудов стаж и професионален опит;
 - (в) допълнителни възнаграждения в зависимост от отработеното време – нощен или извънреден труд, време на разположение и др.;
 - (г) парични стимули във връзка с официални празници.

(4) Критериите за определяне на възнаграждението са:

1. сложност и тежест на възложените задължения;
2. функционални отговорности на длъжността;
3. параметри на работната среда;
4. ниво на образование на служителя;
5. ниво в корпоративната структура, което заема;
6. професионален опит;

7. наложени ограничения (в това число забрана за извършване на определена дейност или действия, несъвместимост за заемане на длъжност по допълнително правоотношение и други).

(5) Размерът на възнаграждението се определя в индивидуалния договор, в съответствие с приложимото трудово и/или осигурително законодателство.

(6) Минималният размер на основната работна заплата е равен на нормативно установения минималния месечен осигурителен доход за съответната професия.

(7) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за образователна и научна степен „доктор“ е 15 лева, а за научна степен „доктор на науките“ - 50 лева.

(8) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за придобит трудов стаж и професионален опит е най-малко 0,6 на сто за всяка година придобит трудов стаж и професионален опит, като по-висок процент се определя в индивидуалния договор.

(9) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за нощен труд, положен между 22:00 ч и 6:00 ч., е 0.25 лева за отработен час. Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за извънреден труд, положен извън работното време на дружеството между 8:45 и 17:45 ч., е в размер на 150 % за отработен час.

(10) Размерът на допълнителното трудово възнаграждение за времето, през което служителят е на разположение е 0.10 лева за отработен час.

(11) Размерът на паричните стимули за официални празници се определя и изплаща в съответствие със свободния финансов ресурс, при отчитане на настоящите и бъдещите рискове и ако не се застрашава стабилността на финансовото състояние на дружеството.

(12) Стабилността на финансовото състояние на дружеството се определя с оглед:

1. способността на дружеството да поддържа и да подобрява капиталовата си база;
2. необходимата ликвидност;
3. цената на капитала;
4. всички видове настоящи и бъдещи рискове;

(13) Дружеството може едностранно да увеличава възнаграждението на служителя, а намаление на възнаграждението е допустимо със сключване на допълнително споразумение към индивидуалния договор на служителя.

(14) Възнаграждението се изчислява в съответствие с прилаганите системи за заплащане и уговореното в индивидуалния договор. Изчисляването на възнаграждението се извършва месечно.

(15) Възнаграждението на служителите се изплаща в пари, не по-късно от последното число на месеца, за който се дължи, по посочена от служителя банкова сметка, на която същият е титуляр. По искане на служителя, може да бъде изплатено и на негови близки.

(16) Основната работна заплата се изплаща всеки месец, доколкото не е уговорено друго в индивидуалния договор. Допълнителните трудови възнаграждения се изплащат заедно с окончателното плащане на основната работна заплата.

(17) При добросъвестно изпълнение на задълженията по трудов договор, на служителя е гарантирано изплащането на основното възнаграждение в размер 60 на сто от брутното му възнаграждение, но не по-малко от минималната работна заплата за страната. Разликата до пълния размер на основното възнаграждение остава изискуема и се изплаща допълнително заедно със законната лихва.

(18) Разпоредбите, относими към трудовите договори, дружеството ще прилага съответно и към договорите за управление и другите нетрудови договори.

(19) Основната работна заплата на членовете на управителния орган на дружеството се определя от Общото събрание на акционерите.

(20) На служителите на дружеството, чиято дейност оказва съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и чиито възнаграждения са съизмерими с тези на членовете на управителния орган и на служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове, възнагражденията се определят от членовете на СД.

(21) Ръководителят и служителите на звеното за нормативно съответствие и другите служители, изпълняващи контролни функции:

1. разполагат с подходящи правомощия и са независими от структурните звена, върху които упражняват контрол;

2. получават възнагражденията си съобразно степента на постигане на целите, свързани с тези функции, независимо от резултатите на контролираните структурни звена.

(22) Спазването на политиката на възнагражденията по отношение на лицата по ал. 21 се наблюдава пряко от Съвета на директорите.

(23) Възнаграждението на ликвидатор на дружеството, в случай на влизане в сила на решение на КФН за отнемане на лиценза му, се определя от КФН и е за сметка на дружеството.

(24) Съгласно чл. 272, ал. 3, във връзка с чл. 268 от ЗДКИСДПКИ, квесторът получава за своята работа възнаграждение за сметка на управляващото дружество, в размер определен от КФН. Чл. 10.

(1) „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД създава ред за уведомяване на служителите по чл. 4, ал. 1 относно политиката на възнагражденията в частта, която се прилага за тях. Когато това е необходимо, в договорите на тези служители се предвиждат клаузи, които да гарантират прилагането на политиката за възнагражденията.

11.2 Общият размер на възнагражденията за 2018 г.

2018 г.

Размер на изплатените възнаграждения в т.ч.

- постоянни възнаграждения (11 бр.)

157

- променливи възнаграждения с постоянен характер (11 бр.)

18

Общо:

175

2018 г.

Размер на възнагражденията по категории

- ръководни служители

91

- служители поемащи рискове

47

- служители с контролни функции

37

Общо:

175

11.3 Резултати от периодичните прегледи по чл. 108, ал.5 и 6 от ЗДКИСДПКИ

За отчетния период не са констатирани нередности свързани с прилагането на Политиката за възнаграждения на дружеството.

12. Събития след датата на баланса

Не са настъпили събития след датата на баланса, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Фонда за годината, приключваща на 31.12.2018 г.